

65.052

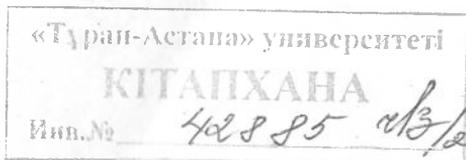
А50

Министерство образования и науки Республики Казахстан  
Казахский университет экономики, финансов  
и международной торговли

М.К. Алиев

**Финансовая отчетность:  
анализ консолидированной  
отчетности**

*Учебное пособие*



Астана - 2014

УДК 657.1(075)

ББК 65.052я7

Рецензенты:

*С.Д. Тажиббаев* - д.э.н., проф., ТарГУ им.М.Х.Дулати

*Б.С. Мырзалиев* - д.э.н., проф., КазМКТУ им.А.Яссауи

*А.А. Нурумов* - д.э.н., проф., КазУЭФМТ

**А50 Алиев М.К.**

**Финансовая отчетность: анализ консолидированной отчетности:**

Учеб. пособие/ М.К.Алиев.- Астана: Изд.КазУЭФМТ, 2014. - 344 с.

**ISBN 978-601-7240-77-6**

Рассматриваются теория и практика ведения учета и составления финансовой отчетности в консолидированных группах предприятий на примере железнодорожного транспорта. В пособии преимущественное внимание уделяется различным проблемам консолидированной финансовой отчетности, а также раскрываются основные требования по регулированию консолидированной финансовой отчетности в зарубежной практике.

Предназначено для студентов, магистрантов и преподавателей экономических вузов, работников бухгалтерских и финансовых служб, слушателей системы подготовки бухгалтеров, менеджеров и аналитиков.

УДК 657 1 (075)

ББК 65.052я7

Рекомендовано к изданию УМС по группе специальностей «Социальные науки, экономика и бизнес» РУМС высшего и послевузовского образования МОН РК на базе КазУ им. Т.Рыскулова», а также Ученым советом КазУЭФМТ

**ISBN 978-601-7240-77-6**

© Алиев М.К., 2014

© КазУЭФМТ, 2014

*Моему Учителю и Наставнику -  
академику С.С. Сатубалдину  
с глубокой благодарностью*

## **Введение**

*Красной нитью в ежегодных Посланиях Президента РК Н.А. Назарбаева народу Казахстана отмечается, что успешная интеграция страны в мировую экономическую систему - основа качественного прорыва в экономическом развитии. Следовательно, составление консолидированной финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами является неотъемлемым условием выхода отечественных компаний на международные рынки.*

*Компании, использующие в своей деятельности Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), пользуются определенными преимуществами. Так, в связи со вступлением в действие соглашения между Комитетом по МСФО и Международной организацией комиссии по ценным бумагам, акции компаний, финансовая отчетность которых составлена в соответствии с международными стандартами, будут доступны к включению в листинг новых фондовых бирж. Еще большую ценность МСФО приобрели с принятием решения Европейского Союза об обязательности их использования с 2005 г. для составления консолидированной отчетности всеми компаниями страны, котирующими свои акции на биржах.*

*В бухгалтерском учете существует множество проблем, которые требуют своего решения. Одна из них - разработка системы консолидированного учета и составления консолидированной финансовой отчетности. На сегодняшний день, с учетом новых экономических реалий, именно использование консолидированной финансовой отчетности должно обеспечить полноту, качество и прозрачность отчетности и, как следствие, рост статуса компаний, что служит основой для их ускоренного и эффективного развития.*

*Проблемы консолидации организаций и отражение результатов деятельности групп консолидированных компаний в бухгалтерском учете для Казахстана сравнительно новы и недостаточно исследованы.*

*Отсутствие четкости в методологии и единообразия в понятийном аппарате в вопросах формирования консолидированной отчетности в отечественном нормативном регулировании и научном обороте не способствуют созданию стройных методологических ориентиров. Тенденции в развитии теоретических и методологических основ в системе формирования консолидированной отчетности как в Казахстане, так и за рубежом имеют острую дискуссионную направленность. Не сложилось до сих пор общепризнанных понятий, определений ни «группы консолидированных компаний», ни «консолидированной финансовой отчетности».*

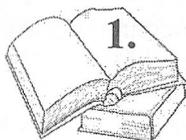
*В настоящее время перед учетной системой страны стоит потребность глубокого исследования проблем консолидации отчетности. В экономической литературе до сих пор не в полной мере исследованы проблемы формирования и развития консолидированной финансовой отчетности. Несмотря на большую степень проработанности консолидированной публичной отчетности в рамках МСФО специальные исследования по данной тематике практически отсутствуют.*

*В качестве правового и информационного обеспечения исследования послужили законодательные и другие нормативные акты РК, Международные стандарты финансовой отчетности, документы профессиональных учетных организаций западных стран (США, стран Евросоюза), регулирующие формирование консолидированной финансовой отчетности, результаты международных и региональных научно-практических конференций, материалы Агентства РК по статистике, научных и периодических изданий, отчеты финансовой деятельности АО «НК «ҚТЖ».*

*Задача данного пособия состоит в том, чтобы ознакомить читателя с методологическими основами и международным опытом формирования консолидированной финансовой отчетности, раскрыть методологические подходы к его анализу.*

*Предлагаемая книга написана в соответствии с базовыми требованиями высшего профессионального образования по специальности «Учет и аудит». В то же время данное пособие будет полезно и для подготовки обучающихся и других экономических специальностей, причем как в теоретическом, так и в чисто утилитарно-практическом аспектах.*

*Автор будет признателен за любые конструктивные замечания и пожелания по улучшению структуры и содержания пособия.*



## ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### 1.1. Консолидированная финансовая отчетность. Мировая практика и казахстанское законодательство

Переход к рыночным отношениям в странах постсоветского пространства, перестройка экономических методов хозяйствования, проведение в стране приватизации и реструктуризации государственных предприятий привели к появлению хозяйственных обществ, получивших экономическую свободу [4, с.20]. Данные хозяйственные общества самостоятельно определяют направления вложения капитала и выбор видов бизнеса. В результате одни предприятия начали приобретать другие, далеко не всегда имеющие одинаковый профиль деятельности.

Объединения капиталов отдельных предприятий имеет ряд преимуществ. В частности, стремления или потребности в расширении области приложения капитала, получении доступа к новым технологиям, устранении конкурентов, сокращении сроков поиска новых рынков сбыта продукции, привлечении опытных управленческих работников и др. Вместе с тем предприниматели быстро осознали экономическую рациональность наличия мобильного капитала. Вместо одной крупной компании они стали стремиться создавать несколько более мелких юридически самостоятельных, но экономически взаимосвязанных компаний, так как благодаря этому достигается определенная экономия налоговых платежей, снижается степень риска в ведении бизнеса, достигается большая мобильность

в освоении новых форм приложения капитала и рынков сбыта и другие преимущества. Так начали появляться консолидированные группы предприятий, зависящие друг от друга (рис. 1).

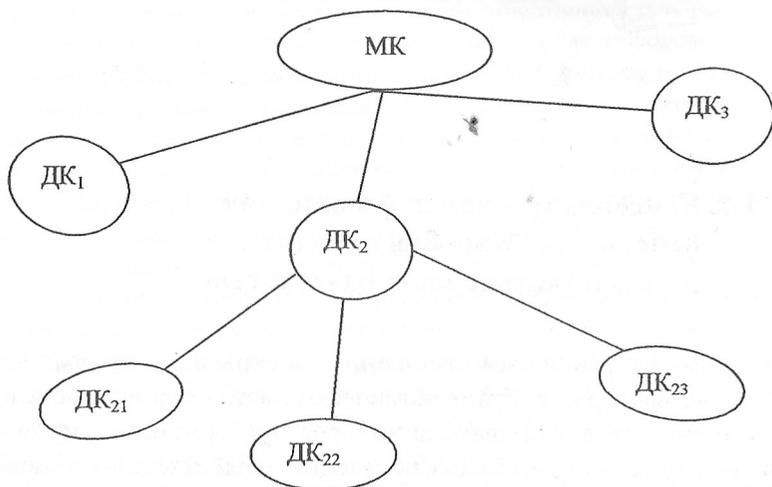


Рис. 1 - Схема взаимосвязи компаний при создании консолидированной группы

С экономической точки зрения эти группы являются единым хозяйственным механизмом, деятельность которого зависит от решений одного органа управления, невзирая на то, что входящие в группу предприятия выступают юридически независимыми лицами. С появлением таких групп возник к ним интерес заинтересованных пользователей, которыми стали как государственные органы, отвечающие за антимонопольный сектор экономики, так и частные инвесторы.

Как свидетельствуют международная и отечественная практика, характерной тенденцией современного развития хозяйствования обозначена консолидация предприятий. В настоящее время, как во всем мире, так и в Казахстане, возрастает роль корпоративной отчетности особого вида - консолидированной финансовой отчетности.

Слово *консолидация* исходит от латинского *consolidatio* - укреплять, сращивать и в современном понимании обозначает объединение, слияние компаний [5, с.158].

Компании, объединяясь в консолидированную группу, оставаясь при этом юридически самостоятельными, становятся более конкурентоспособными, имеют возможность получить доступ к новым технологиям, поднять рентабельность и расширить сферу своей деятельности.

Исследование показывает, что повышенный интерес к МСФО в Казахстане в настоящее время связан со следующими обстоятельствами:

- формирование отчетности в соответствии с МСФО является одним из условий, которое открывает отечественным предприятиям возможность приобщения к международным рынкам капитала;
- финансовая отчетность, подготовленная и сформированная по международным стандартам, более восприимчива для иностранных инвесторов;
- использование международных стандартов финансовой отчетности позволяет решить проблему создания эффективной системы отечественного бухгалтерского учета, отвечающего потребностям рыночной экономики.

Поэтому внедрение МСФО в Казахстане - это расширение круга полномочий и ответственности отечественных бухгалтеров, повышение их знаний и навыков, что в итоге приведет к увеличению достоверности и значимости финансового учета и устойчивости экономики страны в целом. Отметим, что процесс реформирования отечественной системы бухгалтерского учета находится в соответствии с общим процессом экономических реформ в стране.

Бесспорно, потребность в консолидированной финансовой отчетности связана с глобализацией бизнеса, процессами концентрации и централизации капитала, установления различных форм коммерческих, производственных и финансовых связей между компаниями, преодолением государственных границ и развитием транснациональных корпораций, активным выходом различных национальных компаний на международные фондовые рынки.

Первыми применили консолидацию американские компании. Это произошло на рубеже XIX-XX вв. Первой компанией в мире, опубликовавшей консолидированную финансовую отчетность, стала «United States Steel Company», зарегистрированная в Нью-Джерси в 1901 г. Как свидетельствуют факты, авторство консолидации принадлежит представителю аудиторской фирмы «Price Waterhouse» в США английскому бухгалтеру А. Диккенсу, который вместе с главным бухгалтером сталелитейной корпорации В. Фильбертом разработал технику консолидации [6].

В дальнейшем широкому распространению практики консолидации в США способствовали:

- концентрация капитала в конце XIX-в начале XX вв., что обусловило волну слияния и объединений компаний;

- бурное развитие холдингового бизнеса (холдинговая компания, согласно словарю Коллинза - компания, контролирующая одну или несколько других компаний, собственностью которой может быть полной (100%) или частичной (51% и более голосующих акций), используемая для диверсификации или создания конгломерата) [7, с.636];

- поддержка крупнейшими фондовыми биржами идеи консолидации.

В Европе консолидацию отчетности стали применять позднее. В Великобритании консолидированная отчетность была впервые подготовлена в 1907 г. компанией PK Ltd, хотя так и не нашла поддержки среди акционеров. В 1939 г. Лондонская фондовая биржа ввела идею консолидации как одно из обязательных требований к отчетности, зарегистрированных на бирже компаний. Но лишь в 1947 г. консолидация в Великобритании была окончательно узаконена и она стала обязательна.

В континентальной Европе первые публикации консолидированной отчетности появились в 20-40-е гг. Позже составление и публикации их стали обязательными, и они были узаконены: в Западной Германии - к 1965 г., а во Франции - к 1986 г. В еще меньшей степени консолидированная отчетность распространена в других европейских странах - Испании, Италии, Греции. Эта проблема особенно обострилась вследствие интеграционных процессов в За-

падной Европе и в связи с принятием Седьмой директивы Европейского Союза (ЕС).

В Японии консолидированная финансовая отчетность применяется с 1977 г.

Составление консолидированной отчетности в нынешних экономических условиях является одним из сложнейших разделов бухгалтерского учета. Новизна вопроса и отсутствие его детальной методологической проработки ставят перед практическими работниками ряд проблем, что делает разработку методов консолидации отчетности одной из актуальных проблем бухгалтерского учета. Сегодняшние требования законодательства к решению данного вопроса весьма скудны и ограничиваются лишь одними методическими рекомендациями, носящими общий характер, которые не могут решить всего многообразия проблем, возникающих перед практическим работником при составлении консолидированной отчетности. Не сложилось до сих пор ни устоявшегося понятия, дающего определение группы «родственных» предприятий, ни определения консолидированной отчетности.

Процесс консолидации и отражение результатов деятельности групп консолидированных предприятий в отечественном учете почти не исследованы. Первая публикация проблем консолидации отчетности на постсоветском пространстве появилась в 1993 г. Это была книга В.В. Патрова, В.В. Ковалева «Как читать баланс» [8, с.93-107]. Однако раздел, посвященный консолидированной отчетности, был изложен несколько упрощенно. Общепризнанное научное определение консолидированной финансовой отчетности еще не сложилось, ее предстояло выработать.

Одно из первых определений консолидированной группы дано профессором Л.З. Шнейдман, который определяет сводную (консолидированную) отчетность как систему показателей, характеризующих имущественное и финансовое положение группы организаций на отчетную дату и финансовые результаты ее деятельности в отчетном периоде [9, с.21].

Это определение консолидированной отчетности практически повторяет определение бухгалтерской отчетности, данное профес-

сором А.С. Бакаевым: «Бухгалтерская отчетность представляет собой систему показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организаций на определенную дату, а также финансовые результаты ее деятельности за отчетный период» [10]. К этому определению добавлено только слово «группа». Далее профессор Л.З. Шнейдман конкретизирует, что «Группа - это совокупность взаимосвязанных организаций» и «рассматриваются как единое целое» [9, с.22].

На наш взгляд, определение консолидированной финансовой отчетности профессора Л.З. Шнейдман весьма сжато и не в полной мере раскрывает содержание консолидированной группы. Между тем группа консолидированных предприятий - это не просто совокупность самостоятельных предприятий, а принципиально новый, обособленный объект бухгалтерского учета. *Консолидированная финансовая отчетность* имеет несколько особенностей. Во-первых, это отчетность особого образования - группы взаимосвязанных предприятий. Во-вторых, данная отчетность составляется на основе финансовой отчетности консолидированной группы предприятий при помощи специальных учетных процедур. Следовательно, в определении консолидированной финансовой отчетности ключевая роль должна отводиться понятию «группа» и использованию специальных учетных действий и приемов.

Исходя из этих требований, более полно представляют содержание консолидированной группы Е.В. Лупикова и Н.К. Пашук: «группа взаимосвязанных организаций, под которой понимают особую форму объединения организаций, находящихся в определенных финансово-хозяйственных взаимоотношениях, определяемых посредством системы участия, финансовых связей и договоров» [11, с.181]. Следует иметь в виду, что данное определение не раскрывает особенностей методологической сущности объединения. Определения, приводимые в Международных стандартах финансовой отчетности, также не отличаются полнотой. Они, как правило, тезисны, кратки и взаимодополняющи. МСФО (IAS) 27 (в ред. 2008 г.) «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» следующим образом раскрывает данное понятие: «Консолидированная

группа предприятий - это материнская организация со всеми ее дочерними организациями» [12, с.328]. В свою очередь - «материнская организация - это организация со всеми ее дочерними организациями» [12, с.328].

В этих условиях наиболее полным, на наш взгляд, определение консолидированной группы предприятий как объекта бухгалтерского учета представлено профессором В.С. Плотниковым и В.В. Шестаковой: «Консолидированная группа - это экономическое объединение юридически самостоятельных организаций, объединенных на основе приобретения большинства прав собственности или прав, обеспечивающих значительное влияние в дочерних и зависимых предприятиях, действующее как единая хозяйствующая единица и осуществляющее общую финансово-хозяйственную политику с целью получения прибыли и реализации инвестиционных проектов» [13, с.60]. При своей определенной содержательности, данное понятие, на наш взгляд, довольно объемно.

Между тем дать однозначное определение понятия «консолидированная группа предприятий» довольно сложно в связи с отсутствием исследований теоретико-экономических аспектов. И все же попытаемся обобщить основные подходы по ее толкованию. Очевидно, что, оставаясь юридически самостоятельными, компании, объединенные в группу взаимосвязанных предприятий, становятся более конкурентоспособными, могут получить доступ к новым технологиям и поднять технический уровень производства и, следовательно, расширить сферу своей деятельности, а также приобрести кредитные и другие преимущества.

Исследование проблемы консолидации предприятий необходимо начинать с уяснения методологических основ объединений предприятий. Три общеэкономические теории составляют методологическую основу консолидации групп предприятий.

Процессы консолидации предприятий, как и в целом бухгалтерский учет, имеют свою методологическую основу - экономическую теорию прав собственности, которая нашла свое дальнейшее развитие в теории фирм и в частности, связанной с ней теории транзакционных издержек. Среди предприятий, объединенных в консолиди-

рованную группу, выделяются материнская компания, дочерние и зависимые общества.

Основой для деления предприятий на дочерние, совместные и ассоциированные является степень контроля или влияния, которое оказывает на них головная компания. В этих условиях под контролем понимаются «полномочия на управление финансовой и операционной политикой организации таким образом, чтобы получать выгоды от ее деятельности» [12, с.328]. Кроме того, разделение группы на дочерние, совместные и зависимые необходимо в связи с тем, что в международной практике для каждого типа подчиненности предусмотрен свой метод включения в консолидированную финансовую отчетность компании.

Исходя из этих позиций попытаемся дать свое видение в раскрытии содержания понятия «консолидированная группа». Консолидированная группа - это материнская организация со всеми ее дочерними, совместными и зависимыми организациями, находящимися в определенных финансово-правовых взаимоотношениях и действующая как единая хозяйствующая единица.

Перейдем теперь к раскрытию содержания понятия «консолидированная финансовая отчетность». Консолидированная финансовая отчетность в отличие от финансовой отчетности, как правило, должна отражать финансовую деятельность консолидированных групп предприятий как единой финансово-хозяйственной единицы. Наиболее ярким подтверждением данного тезиса является определение консолидированной отчетности Э. Нурсейтова: «Консолидированная финансовая отчетность - это отдельные финансовые отчетности группы, представленные как отчетность одного товарищества» [14, с.6]. Аналогичное определение консолидированной финансовой отчетности ранее использовалось в национальном стандарте «Консолидированная финансовая отчетность и учет инвестиций в дочерние организации», где вместо «одного товарищества» было использовано понятие «одной организации» [15, с.113].

В настоящее время в экономической литературе наблюдаются два подхода в определении категории «консолидированная финансовая отчетность» - упрощенная и расширенная. В первом случае

при раскрытии содержания консолидированной финансовой отчетности ограничиваются указанием основного признака отчетности - «единое хозяйственное образование». Данного взгляда придерживаются авторы Т.В.Козлова, Е.В.Лупкиова, Н.К.Пашук, Э.Нурсеитов, О.В.Ефимова, М.В.Мельник, В.В.Ковалев и др. [16, 11, 14, 17, 12, 18].

При втором расширенном толковании понятия «консолидированная отчетность» за основу берут те или иные специфические особенности консолидации: «одно предприятие контролирует деятельность другого» [19, с.169], «как информационная база» [20, с.9], «находящихся в определенных юридических и финансово-хозяйственных взаимоотношениях» [21, с.116].

Объединим эти два подхода в толкование консолидированных отчетов и дадим свое расширенное определение консолидированной финансовой отчетности. *Консолидированная финансовая отчетность* - это отчетность, отражающая финансовое положение и финансовые результаты группы взаимосвязанных организаций, представленных как единой экономической организацией-компанией.

Отметим, что консолидированная группа предприятий, юридически существует только в системе бухгалтерского учета и консолидированной финансовой отчетности. Сферой применения консолидированного финансового учета является консолидированная группа юридически самостоятельных предприятий, рассматриваемых как единое хозяйствующее звено.

Акционерная форма собственности обозначена ярким подтверждением определения собственности как отношения между людьми. Акционерным обществом признается юридическое лицо, выпускающее акции с целью привлечения средств для осуществления своей деятельности [22, с.5]. Акционер не владеет имуществом, а лишь имеет право собственности на него. Он может распоряжаться правом собственности, а не самой собственностью.

В объединенной группе предприятий различают два подхода консолидации: первичная и последующая. Первичная консолидация имеет место при приобретении инвестируемой компанией и составлением впервые консолидированной отчетности ранее независимых компаний. Последующая консолидация - это составление консолиди-

рованной отчетности ранее образованных групп предприятий и осуществляющих совместные операции.

В этих условиях консолидированная финансовая отчетность - это совокупность бухгалтерской отчетности материнской компании, ее дочерних предприятий и зависимых обществ. Однако следует иметь в виду, что материнская компания может и не составлять консолидированную финансовую отчетность. Это обусловлено следующими обстоятельствами: во-первых, если материнская компания на 90% и более принадлежит другой организации и остальные акционеры не требуют составления консолидированной финансовой отчетности; при наличии только зависимых обществ; во-вторых, если величина капитала дочернего или зависимого общества не превышает 3% величины капитала консолидированного баланса группы, или доля голосующих акций или доля в уставном капитале дочернего или зависимого общества приобретены на краткосрочный период с целью последующей перепродажи.

Развитие рыночных отношений и появление различных видов собственности повлекли за собой изменение не только действующей системы учета, но и отчетности. Как отмечает профессор Ж.Н. Айтжанова: вопросы учета собственности и обеспечение информационной открытости являются на современном этапе неотъемлемой частью экономической политики и стратегии не только на уровне хозяйствующего субъекта, но и на государственном уровне [23, с.36]. Современная отчетность предприятия должна удовлетворять информационные запросы различных пользователей, интересы которых могут не совпадать. Например, национальные стандарты бухгалтерского учета и отчетности США и Великобритании, в экономике которых важнейшую роль играет акционерный капитал, главное место отводят сведениям, удовлетворяющим интересы акционеров. В Германии и Японии основными инвесторами выступают банки, поэтому в национальных стандартах здесь на первом месте - интересы кредиторов. Во Франции и Швеции отчетность характеризуется большей унифицированностью и регламентированностью, поскольку в этих странах значительна роль государственного регулирования национальной экономики. Но, независимо от национальных

особенностей, отчетность должна обеспечивать полное и точное описание активов предприятия, его обязательств, капитала, прибылей и убытков, резервов. Все это дает возможность принимать обоснованные управленческие решения в соответствии с такими общепризнанными в мировой практике бухгалтерскими принципами, как принцип двойной записи или двусторонности, принцип действующего предприятия, принцип осмотрительности, принцип денежного измерения, принцип материальности и другие.

Как определено МСФО: консолидированная финансовая отчетность компании представляет собой совокупность отдельных финансовых отчетностей группы, представленная как отчетность единой экономической организацией [12, с.328]. Другими словами, консолидированная финансовая отчетность - это объединенная отчетность групп, взаимосвязанных в финансовом и экономическом плане организаций.

О важности формирования консолидированной финансовой отчетности свидетельствует тот факт, что из официально действующих МСФО семь посвящены вопросам консолидированной финансовой отчетности. Остальные, в той или иной степени, косвенно затрагивают формирование консолидированной финансовой отчетности. Как признают сами практикующие бухгалтера, большинство МСФО затрагивают проблемы формирования консолидированной финансовой отчетности, что свидетельствует о возрастающей роли этого вида отчетности в мировой практике.

При консолидации отчетности ключевыми факторами являются и определение степени влияния одного предприятия на другое и понятия дочернего предприятия. Так, в международной практике (в частности, в странах Западной Европы) сложились два подхода к определению системы участия в консолидации: *количественный и фактический*.

При первом, количественном, подходе выделяют три уровня влияния:

- менее 20% обыкновенных акций с правом голоса (инвестиции, в этом случае, отражаются в отчетности по себестоимости, дивиденды - в составе внереализационных доходов);

- от 20 до 50% таких же акций (инвестиции отражаются методом долевого участия, доля прибыли инвестируемого предприятия включается в состав внереализационных доходов инвестора);

- более 51% обыкновенных акций (осуществляется полная консолидация).

При втором, фактическом, подходе в основу берут способность реально контролировать инвестируемую компанию. В этом случае более действенным является возможность осуществления контроля над формированием Совета директоров или другого управляющего органа, принятия стратегически важных для развития компании решений по управлению финансовой и хозяйственной политикой предприятия, которые позволяют инвестору определять стратегическую, деловую и финансовую политику другой компании.

Как показывает международная практика, последние три десятилетия ознаменовались быстрым развитием интеграционных процессов в различных отраслях экономики, что привело к созданию групп предприятий - холдингов, концернов, корпораций, финансово-промышленных и банковских групп. А основным источником экономической информации о деятельности группы служит именно консолидированная отчетность.

*Составление консолидированной отчетности* позволяет:

- унифицировать процесс составления обобщающей отчетности объединенных компаний;

- стимулировать развитие и практическое использование передовых методик учета и составления отчетности;

- обеспечить возможность сравнительного анализа деятельности компаний;

- представить всем заинтересованным лицам информации о результатах деятельности и финансовом состоянии предприятий группы, как одной компании;

- обеспечить контроль деятельности корпоративных групп со стороны правительственных органов.

Консолидированная финансовая отчетность, в соответствии с п.4 МСФО (IAS) 27 (в ред. 2008 г.) «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» - это отчетность группы, представленная

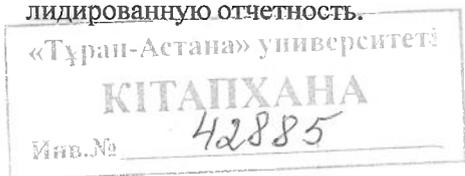
так, как если бы она была подготовлена единой экономической организацией. При этом под группой понимается материнская компания со всеми ее дочерними организациями [12, с.328]. Однако для того чтобы компания была признана дочерней необходимо, чтобы ее деятельность находилась под контролем (прямым или косвенным) другой компании, признаваемой материнской. Исходя из этого, понятие контроля является ключевым при определении круга компаний, входящих в группу, или определении круга консолидации.

МСФО (IAS) 27 (в ред. 2008 г.) «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» контроль определяется как полномочия материнской компании на управление финансовой и операционной политикой дочерней организации таким образом, чтобы получать выгоды от ее деятельности [12, с.328].

Как правило, наличие контроля предполагается, когда материнская компания владеет прямо или косвенно через дочерние организации более чем половиной голосующих прав компании, кроме исключительных случаев, когда может быть четко продемонстрировано, что такое владение не обеспечивает контроль. Контроль существует и когда материнская организация владеет не более чем половиной голосующих прав организации, если она обладает:

- возможностью управлять более половиной акций, имеющих право голоса, по соглашению с другими инвесторами;
- полномочиями определять финансовую и операционную политику организации согласно уставу или соглашению;
- правом назначать или смещать большинство членов совета директоров или равнозначного органа управления другой организации, при этом контроль над организацией осуществляется через этот совет или орган;
- возможностью иметь большинство голосов на заседаниях совета директоров или равнозначного органа управления, при этом контроль над организацией осуществляется через этот совет или орган [12, с.330].

В таблице 1 показано влияние степени и типа контроля на консолидированную отчетность.



**Влияние степени и типа контроля  
на консолидированную финансовую отчетность**

Степень влияния	Тип подчиненности компании	Метод включения в консолидированную отчетность
Полный контроль	Дочернее общество	Полное консолидирование
Совместный контроль и влияние	Совместное общество	Метод пропорционального консолидирования
Значительное влияние	Зависимое общество	Метод консолидирования доли в капитале
Наличие влияния, приобретение доли в обществе с целью продажи	Финансовые вложения	Общий порядок, предусмотренный для финансовых вложений

В то же время из консолидации следует исключать дочернюю компанию, если предполагается, что контроль над ней будет носить временный характер, поскольку компания приобретена исключительно с целью ее перепродажи в течение 12-ти месяцев с момента приобретения, и руководство ведет активный поиск покупателя. В случае если дочерняя компания, в отношении которой предполагалось наличие временного контроля, не будет продана в течение 12-ти месяцев с момента ее приобретения, ее необходимо будет консолидировать, начиная с того периода, в котором она была приобретена. В данной ситуации потребуется соответствующий пересчет финансовых показателей группы, отраженных в отчетности за все периоды, начиная с момента приобретения такой компании.

Теория и практика формирования консолидированной отчетности в различных странах существенно отличаются по следующим основным моментам [24, 25]:

- различная степень распространения консолидированной финансовой отчетности;
- различные подходы к пониманию категории «группа компаний» с точки зрения консолидации;

- неодинаковые объемы информации, публикуемые компаниями, разные методы консолидации.

Консолидированной отчетности характерны две основные особенности:

- не является отчетностью юридически самостоятельной организации. Цель ее составления - получение общего представления о деятельности корпоративной семьи;

- любые внутрикорпоративные финансово-хозяйственные операции идентифицируются и в процессе консолидации исключаются.

Как показывает практика, при составлении финансовой отчетности необходимо соблюдение следующих обязательных условий:

- использование финансовой отчетности на одну и ту же отчетную дату;

- использование единой учетной политики для аналогичных операций;

- использование результатов дочерней компании, включаемых в консолидированную отчетность со дня приобретения этой компании.

Несмотря на то, что консолидация финансовой отчетности для казахстанского бухгалтерского учета является новой, она имеет исторические корни. Так, предшественницей консолидированной отчетности обозначены годовые бухгалтерские отчеты министерств, трестов, производственных объединений и других звеньев управления Казахстана. Данная отчетность представляла собой арифметический свод отчетов подведомственных предприятий и организаций. Однако сводная отчетность не способствовала объективному отражению результатов деятельности объединения, так как автоматическое суммирование одноименных статей отчетности без учета внутрифирменных операций приводила к появлению двойного счета, завышению хозяйственных средств, величины прибыли [9, с.21-29].

Различия между сводным и консолидированным отчетами состоят как в методах их составления, так и в составе показателей. Прежде всего, это касается содержания статей баланса их оценки, состава отчета о финансовых результатах и соответствующих их расшифровок. Главная цель сводной отчетности - дать оценку производственно-финансовой деятельности подчиненных предприятий.

Основной же целью консолидированной финансовой отчетности является представление всем заинтересованным пользователям информации о состоянии имущества консолидированных групп предприятий и о результатах их финансовой деятельности.

Исследование показывает, что на практике зачастую не проводят грань между понятиями «сводная отчетность» и «консолидированная отчетность». В большинстве случаев, сводная отчетность составляется в рамках одного собственника или для статистического обобщения, а консолидированная - несколькими собственниками по совместно контролируемому имуществу. Сводная бухгалтерская отчетность широко применялась в условиях административно-плановой экономики. Использование метода свода отчетности основывалось на единой государственной собственности на средства производства и отраслевой вертикальной подчиненности предприятий.

*Сводная отчетность* включает:

- текущую статистическую отчетность, свод которой осуществляли органы государственной статистики;
- периодическую бухгалтерскую отчетность;
- годовую бухгалтерскую отчетность, свод которой исполнялся в порядке внутриведомственного подчинения.

Сводная отчетность составлялась двумя методами (в зависимости от отраслевой принадлежности предприятий):

- фабрично-заводским;
- отраслевым.

Согласно фабрично-заводскому методу отчеты всесоюзных (республиканских) промышленных объединений формировались путем арифметической сводки отчетов производственных объединений и предприятий; отчеты министерств - путем арифметической сводки отчетов средних звеньев управления и предприятий, подчиненных министерствам.

Отраслевой метод применялся в отраслях промышленности, вырабатывающих однородную продукцию.

Большую часть показателей сводной отчетности: показатели продукции, численности персонала и фондов заработной платы,

затрат на производство, прибылей и убытков и др. - получали простым суммированием показателей сводимых отчетов. Отдельные показатели сводной отчетности обеспечивали, исчисляя средние и относительные величины как по сводным данным, так и по данным отчетов предприятий (т.е. для получения сводных данных могли использоваться показатели, отсутствующие в сводном отчете).

Назначение сводного отчета заключалось в предоставлении органам управления возможности проконтролировать выполнение плана подчиненными предприятиями, что удовлетворяло потребности системы командно-административного вертикального управления экономикой и централизованного планового распределения ресурсов. Предприятия, подчиненные отраслевым министерствам, на которые возлагались функции распределения ресурсов внутри отрасли и контроля за их движением и использованием, представляли отчетность в министерство. Соответственно бухгалтерский учет имел тогда ярко выраженную контрольную функцию: основной задачей был контроль соблюдения государственных плановых заданий.

Отраслевые министерства на базе отчетов предприятий составляли сводную отчетность, основной целью которой признана сводка учетных и статистических данных по предприятиям о выполнении ими государственного плана социально-экономического развития за текущий период, а также предоставление исходных данных для составления и корректировки планов на последующие периоды. Таким образом, формирование сводной отчетности предусматривало наличие определенной управленческой вертикали. Отчет составлялся нижними звеньями - предприятиями и организациями, передавался в средние звенья - объединения, тресты и др., а уже затем в высшие звенья - отраслевые министерства.

Пользуясь сводными отчетами министерств и ведомств по отраслям промышленности, статистические органы проверяли и обобщали данные в абсолютных и относительных величинах, формировали необходимые группировки. Эти данные публиковались в печати. Совет Министров СССР, Советы народных депутатов рассматривали итоги финансово-хозяйственной деятельности министерств, ведомств, организаций и принимали соответствующие

решения по разногласиям, возникшим между ними и финансово-кредитной системой.

Учитывая сказанное, можно сформулировать основные особенности составления сводных отчетов:

- сводные отчеты составлялись по отраслевому признаку;
- отражали показатели финансово-хозяйственной деятельности определенной отрасли;
- включали в себя большое число статистических показателей;
- являлись материалом для формирования отраслевых и народнохозяйственных (государственных) планов экономического развития;
- основными методами формирования отчетов являлись статистические методы сводки и группировки (сводка по ряду показателей деятельности отрасли и группировка внутри отраслей по видам деятельности); значительное количество данных (все, кроме относительных величин) суммировалось по однородным видам средств и хозяйственных процессов (статьи баланса, продукция, фонд заработной платы, прибыли и убытки и др.).

В таблице 2 представлены классификации сводной бухгалтерской и консолидированной финансовой отчетности по основным отличительным признакам.

В законодательствах различных стран нет единого решения вопроса определения понятия материнской и дочерней компании. Международные стандарты финансовой отчетности также не решают данную проблему.

Основные требования по составу и структуре консолидированной отчетности в Республике Казахстан установлены в законодательно-нормативных актах, которыми необходимо руководствоваться при составлении указанной отчетности. К ним относятся:

- Гражданский кодекс Республики Казахстан;
- Налоговый кодекс Республики Казахстан;
- Закон «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности»;
- Закон «Об акционерных обществах»;
- Международные стандарты финансовой отчетности;
- Приказ Министра финансов РК от 20.08.2010 № 422 «Об утверждении перечня и форм годовой финансовой отчетности для публи-

кации организациями публичного интереса (кроме финансовых организаций)»;

- Методические рекомендации по применению международного стандарта бухгалтерского учета. Рекомендовано к применению Экспертным советом Министерства финансов РК по вопросам бухгалтерского учета и аудита согласно протоколу от 28.12.2005 №5;

- Учетная политика организации.

Таблица 2

**Сравнительная характеристика сводной и консолидированной отчетности**

Признаки	Сводная отчетность	Консолидированная отчетность
1	2	3
Объект составления отчетности	Предприятия, находящиеся в подчинении министерств и органов исполнит. власти	Компании, входящие в корпоративную группу
Предмет составления отчета	Все показатели бухгалтерской и статистической отчетности	Только часть показателей финотчетности, отражающих совместно контролируемые имущество, доходы, расходы, капитал и обязательства компании, входящие в группу
Методы составления отчетности	Построчное суммирование показателей	Спец. процедуры консолидации финанс. состояния и финанс. результаты группы предприятий, рассматриваемых в качестве единой хоз. единицы
Форма собственности	Основывалось на единой гос. собственности на средства произ-ва и отрасл. вертикальной подчиненности предприятий	Частная собственность

1	2	3
Собственники	Обобщаются данные в рамках одного собственника или для статистического обобщения	Обобщаются данные в рамках нескольких собственников по совместно контролируемому имуществу
Пользователи	Министерства, законодат. и исполнит. органы власти, ведомства, производств. объединения, предприятия	Внешние пользователи информации, в основном акционеры, кредиторы и инвесторы
Цель составления отчетности	Сводка учетных и статист. данных по предприятиям о выполнении ими государственного плана социально-экономического развития за текущий период, а также предоставление исходных данных для составления и корректировки планов на последующие периоды	Представление внешним пользователям компании результатов деятельности и финансового положения материнской и ее дочерних предприятий как одной объединенной группы, которая полезна при принятии ими экономических решений

Казахстанское законодательство (Гражданский кодекс (ГК) РК, ст. 94 п. 1) характеризует дочернее предприятие следующим образом: «Дочерней организацией является юридическое лицо, преобладающую часть уставного капитала которого сформировало другое юридическое лицо (далее - основная организация), либо если в соответствии с заключенным между ними договором (либо иным образом), основная организация имеет возможность определять решения, принимаемые данной организацией» [28, с.38].

Признавая возможность влияния одного предприятия на принятие решений другим, в Кодексе предусматривается ответственность компании, оказывающего влияния. Так, п. 2 ст. 94 установлено: «Дочерняя организация не отвечает по долгам своей основной организации. Основная организация, которая по договору с дочерней организацией (либо иным образом) имеет право давать последней обязательные для нее указания, отвечает субсидиарное с дочерней орга-

низацией по сделкам, заключенным последней во исполнение таких указаний. В случае банкротства дочерней организации по вине основной организации последняя несет субсидиарную ответственность по ее долгам» [28, с.38].

Как видим, в казахстанском законодательстве закреплены важные экономические основы взаимоотношений между материнской (основной) и дочерними организациями. Отметим, что в ГК РК отсутствует понятие «материнская компания», синонимом которой является основная компания. Однако это не значит, что казахстанские нормативные и методические материалы отвергают понятие «материнская компания». Это не так, ни одно положение в отечественном законодательстве, а также другие методические рекомендации не опровергают МСФО.

Сравним определения понятий «материнская» и «дочерняя» компании, приведенные в Методических рекомендациях по применению Международного стандарта бухгалтерского учета (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» МСФО. Так, в Методических рекомендациях по применению Международного стандарта бухгалтерского учета (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» Министерства финансов РК, протокол №1 от 24.01.2005 г. даны следующие определения:

«Материнская организация (организация - учредитель) - организация, которая имеет одну или более дочерних организаций». «Дочерняя организация - организация, которая контролируется другой организацией известной, как материнская организация» [15, с.50-51].

А вот определения МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» «материнской» и «дочерней» организаций:

«Материнская организация - это организация, имеющая одну или несколько дочерних организаций».

«Дочерняя организация - это организация, в том числе неинкорпорированная организация, такая как товарищество, которая контролируется другой компанией (называемой материнской)» [12, с.328].

Как показывает анализ нормативных документов Республики Казахстан, регулирующих формирование юридических лиц, отдель-

ные положения правовых актов не соответствуют действующей практике. Так, в ГК РК просматривается негативное отношение к объединениям коммерческих предприятий. Приведем характерные выдержки из ст.45 «Реорганизация юридического лица» ГК РК:

«1. Реорганизация юридического лица (слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование) производится по решению собственника его имущества или уполномоченного собственником органа, учредителей (участников), а также по решению органа, уполномоченного учредительными документами юридического лица...

4. Юридическое лицо считается реорганизованным, за исключением случаев регистрации вновь возникших юридических лиц. При реорганизации юридического лица путем присоединения к нему другого юридического лица первое из них считается реорганизованным с момента внесения в государственный регистр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного юридического лица» [28, с.55-56].

Возникает вопрос: как быть с экономическими объединениями юридически самостоятельных лиц типа холдинга, концерна и так далее, где все организации, входящие в ее состав, сохраняют юридическую самостоятельность? Во многих отраслях экономики Казахстана уже давно существуют такие объединения. Например, Акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» состоит из: АО «Национальная компания «КазМунайГаз», АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы», АО «Казахстанская компания по управлению энергетическими сетями» (Kazakhstan Electricity Grid Operating Company) «KEGOC», АО «Казпочта», «Казахтелеком» и др).

Акционерное общество является самостоятельным юридическим лицом, и как материнская компания имеет свои дочерние предприятия. Отсюда в Законе РК «Об акционерных обществах» от 13 мая 2003 г. № 415-П (с последующими изменениями и дополнениями) предусмотрена возможность участия акционерных обществ в объединениях коммерческих предприятий [22].

Проблема же, по нашему мнению, заключается в том, что при разработке ст.45 ГК РК исходили из принципов присущих админист-

ригитивно-командной экономике. А экономические объединения имеют совершенно другую методологическую основу - приобретение прав собственности, что присуще рыночной экономике. Как правило, законодательство не должно отставать от жизни.

Как свидетельствует отечественный опыт и международная практика, проблема консолидации финансовой отчетности обусловлена не столько недоработками в нормативных документах по регулированию данного вопроса, сколько отсутствием необходимых научных разработок в этой области. Так, в настоящее время при составлении консолидированной финансовой отчетности перед компаниями возникает ряд проблем [29, 30, 31, 32, 33, 34]:

1. Как составлять консолидированную финансовую отчетность группы предприятий, если ими используются различные учетные политики, применяют разные способы погашения стоимости активов?

2. Как формировать консолидированную финансовую отчетность компаний, относящихся к различным отраслям экономики? Нет последовательного решения данного вопроса и в международной практике. Если МСФО (IAS) 27 предусматривает консолидацию отчетности компаний независимо от сферы деятельности, то 7-я Директива Совета ЕС позволяет не включать в консолидированную финансовую отчетность информацию компаний, деятельность которых существенно отличается от деятельности группы.

3. Необходимо ли включать в консолидированную финансовую отчетность данные предприятий, находящиеся на грани банкротства?

4. Каков порядок консолидации многоуровневой группы?

5. Целесообразна ли консолидация отчетности предприятий, приобретенных для перепродажи?

Кроме того, в специальных исследованиях нуждаются такие теоретические проблемы, как:

- классификация форм консолидации;
- контроль и методы консолидированного учета;
- принципы консолидированного учета и отчетности;
- применение трансфертных цен в консолидированном учете для расчетов между членами группы;

- контроль достоверности консолидированной финансовой отчетности.

Решение указанных проблем, на наш взгляд, должно опираться на определенный нормативный документ или стандарт, основу которого должны составлять соответствующие научные разработки по данным вопросам.

Вернемся к казахстанской практике формирования консолидированной финансовой отчетности. Материнскому предприятию вменяется представлять консолидированную финансовую отчетность, которая должна включать отчетность всех дочерних предприятий как зарубежных, так и национальных. В этих условиях консолидированную финансовую отчетность следует составлять на основе единой учетной политики. Если это нецелесообразно, необходимо указывать долю статей консолидированных отчетов, к которым применялись разные методы учета; в других случаях отчетность дочерних предприятий, составленная использованием учетной политики, отличной от учетной политики материнской компании, подлежит корректировке.

Результаты операций дочернего предприятия включаются в консолидированную отчетность материнской компании, начиная с даты приобретения, которая является датой фактической передачи контроля над приобретенной предприятием покупкой. Долю меньшинства указывают в консолидированном балансе отдельно от обязательств и собственного капитала материнской компании. Доля меньшинства в прибыли группы также подлежит выделению.

В некоторых отчетах материнской компании инвестиции в дочерние предприятия, включенные в консолидированные отчеты, должны быть: учтены по методу долевого участия; записаны по первоначальной стоимости или с учетом переоценки в соответствии с учетной политикой, используемой материнской компанией для долгосрочных инвестиций.

По нашему мнению, в консолидированной отчетности следует показать ряд дополнительной информации:

1. Перечень важных дочерних предприятий, включая название, страну регистрации или нахождения, распределение долей капитала

или пакетов акций с правом голоса, если они различаются; в случаях, когда это уместно:

- причины, по которым дочернее предприятие не консолидируется;

- характер отношений между материнской компанией и дочерним предприятием, в котором материнская компания не владеет прямо или косвенно через дочерние предприятия более чем половиной акций, имеющих право голоса;

- название предприятия, в котором материнской компании принадлежит прямо или косвенно через другие дочерние предприятия больше половины акций, имеющих право голоса, но которое не является дочерним в силу отсутствия контроля над ним;

- влияние приобретения и реализации дочернего предприятия на финансовое положение, на дату составления отчета, результаты деятельности за отчетный период и соответствующие суммы за предшествующий период.

2. Описание в некоторых отчетах материнской компании метода, используемого для учета у дочерних предприятий.

Освещение вопросов, предопределяющих дальнейшее понимание проблем составления консолидированной отчетности, можно найти в ряде казахстанских законов, принятых в последние годы. Прежде всего, наряду с правовыми формами коммерческих организаций, такими как товарищество, общество с ограниченной ответственностью, общество с дополнительной ответственностью и акционерное общество, в ГК РК, как было указано выше, даются определения дочерних и зависимых организаций.

Отношения зависимости между хозяйственными обществами в Законе «Об акционерных обществах» не рассматриваются, хотя многие его главы и параграфы, устанавливающие сферу компетенции совета директоров при заключении сделок, подсчете голосов на общих собраниях акционеров и другие, используются при определении контроля и составлении консолидированной отчетности. В ГК РК указывается, что такая связь может осуществляться в форме дочернего и зависимого обществ [28].

Между тем в ГК РК не устанавливается доля основного об-

щества (материнская организация) в уставном капитале дочернего общества, которая позволяет ему определять решения дочернего общества, тогда как такие параметры указываются для зависимых обществ. Например, в п. 1 ст. 95 ГК РК дано определение зависимого хозяйственного общества, которое признается таковым, если другое (участвующее, преобладающее), юридическое лицо имеет более 20% его голосующих акций: «Акционерное общество признается зависимым, если другое (участвующее, преобладающее) юридическое лицо имеет более двадцати процентов его голосующих акций» [28, с.38]. В противном случае согласно п. 3 ст. 95 ГК РК предприятия не отвечают требованию «зависимого общества»: «Взаимное участие акционерных обществ в уставном капитале друг друга не может превышать двадцати пяти процентов каждого из уставных капиталов, если иное не предусмотрено законодательными актами» [28, с.38].

Определение контроля, установленное в современном казахстанском законодательстве, является ключевым при выяснении того, необходимо ли составлять консолидированную отчетность. Оно достаточно близко в определении контроля на Западе. Вместе с тем, как мы отмечали выше, здесь отсутствует понятие «материнская компания», эквивалентом которого в ГК РК выступает в одних случаях основное общество (товарищество), а в других - преобладающее общество.

Материнская (основная) организация составляет консолидированную отчетность путем выбранного метода [35]:

- метода полной консолидации;
- метода пропорциональной консолидации;
- метода эквивалентной стоимости.

Выбор метода консолидации, в соответствии с которым отчетность участника включается в консолидированную отчетность, а также расчет разницы стоимости приобретения долей капитала, производится основной (материнской) организацией, исходя из доли контроля консолидированной группы в капитале каждого участника, которая определяется как сумма следующих величин:

- удельный вес акций (долей) участника, находящихся в соб-

ственности головной организации;

- удельный вес акций (долей) участника, находящихся в собственности других участников.

По методу полной консолидации в состав консолидированной отчетности включаются отчетные данные всех участников консолидированной группы.

По методу пропорциональной консолидации в состав консолидированной отчетности включается отчетность участников, управление которыми осуществляется ограниченным количеством участников на основании договора, заключенного с участием головной организации и/или участника, отчетность которого включается в состав консолидированной отчетности консолидированной группы и содержащего положение о совместном назначении исполнительных органов управления данных участников.

В случае если в отношении участников консолидированной группы - нерезидентов головная организация и/или участники испытывают в силу законодательства, действующего по месту регистрации данного участника, сложившихся правил делового оборота препятствия и/или ограничения возможностей перевода средств, то данные такого участника включаются в консолидированную финансовую отчетность по методу эквивалентной стоимости.

Если консолидируемые участники - не резиденты и в течение более 6-ти месяцев до даты составления консолидированной отчетности осуществляют деятельность в условиях строгих ограничений (установленных договором или законодательством страны места регистрации), затрудняющих в значительной степени осуществление взаимных операций между головной организацией или другими участниками, то отчетность таких участников включается в консолидированную отчетность по методу эквивалентной стоимости.

По методу эквивалентной стоимости в состав консолидированной отчетности консолидированных групп рекомендуется включать отчетность зависимых хозяйственных обществ.

В целях составления консолидированной отчетности определяется доля участия консолидированной группы в капитале каждого участника как сумма следующих величин:

- удельный вес акций (долей) участника, находящихся в собственности основной организации;

- удельный вес акций (долей) других участников группы в капитале участника, умноженный на удельный вес акций (долей) головной кредитной организации в капитале данных участников.

При определении величины собственных средств (чистых активов) участника консолидированной группы применяется порядок расчета собственных средств (чистых активов), установленный нормативными актами. Следует отметить, что метод полной консолидации наиболее часто применяется отечественными предприятиями.

Особого внимания заслуживает, как показали проведенные исследования, метод пропорциональной консолидации. В соответствии с данным методом в консолидированный балансовый отчет и консолидированный отчет о прибылях и убытках включаются активы/пассивы и доходы/расходы участника аналогично методу полной консолидации, но по величине прямо пропорциональной доле участия консолидированной группы в капитале участников. Доля малых акционеров (участников) при пропорциональном методе консолидации не определяется.

Метод консолидации по эквивалентной стоимости заключается в замещении стоимости акций (долей) консолидируемого участника, отраженной в балансовых отчетах головной организации и/или других участников, на стоимостную оценку доли участия консолидированной группы в собственных средствах (чистых активах) консолидируемого участника.

Метод консолидации по эквивалентной стоимости казахстанскими корпорациями не применяется.

Резюмируя теоретические основы формирования консолидированной финансовой отчетности, можно сделать следующие выводы.

В системе корпоративного управления консолидация групп предприятий становится одним из ключевых процессов быстрого роста и повышения устойчивости бизнеса. Стало быть, необходимость формирования консолидированной финансовой отчетности появляется у компаний в результате расширения бизнеса, при возможности получения новых источников сырья, новых рынков сбыта.

Данная консолидированная отчетность составляется материнской компанией и представляет результаты особого свода финансовой отчетности предприятий, ведущих свой бухгалтерский учет и составляющих свою финансовую отчетность, как если бы они являлись единым хозяйствующим субъектом. Оставаясь юридически самостоятельными, компании, объединенные в группу взаимосвязанных предприятий, становятся более конкурентоспособными, могут получить доступ к новым технологиям и поднять технический уровень производства и, следовательно, расширить сферу своей деятельности, приобрести кредитные и другие преимущества.

Цель такой отчетности - показать финансовую деятельность консолидированной группы предприятий как единого хозяйствующего механизма. Консолидированная публичная отчетность дает акционерам, инвесторам, деловым партнерам и прочим заинтересованным пользователям интегрированную информацию о системе участия, более полезную, чем раздельная бухгалтерская отчетность материнской компании как инвестора и дочернего предприятия как самостоятельной единицы. Внутренние связи и взаимоотношения становятся прозрачными для пользователей консолидированной публичной отчетности.

В бухгалтерском учете проблема организации консолидированного учета и консолидированной финансовой отчетности является одним из важнейших вопросов исследований не только отечественной науки, но и зарубежной практики. Национальные модели бухгалтерского учета и отчетности разных стран мира не в полной мере способствуют взаимному их сближению, и причина тому - проблема несоответствия учетного процесса. Адаптация к нашим условиям международных стандартов финансовой отчетности делает зарубежный опыт, накопленный в области составления консолидированной отчетности, ценным для отечественных предприятий.

#### **Контрольные вопросы**

1. Какая страна впервые применила консолидацию финансовой отчетности?
2. Что способствовало широкому распространению консолидации

предприятий в зарубежных странах?

3. Когда появились в печати первые публикации консолидированной финансовой отчетности в континентальной Европе?

4. Когда появились в печати первые публикации консолидированной финансовой отчетности в постсоветском пространстве?

5. Что представляет собой первичная и последующая консолидация?

6. Дайте определения консолидированной финансовой отчетности согласно МСФО.

7. Разграничьте понятия «материнская» и «дочерняя» компании.

8. В чем различия между сводной и консолидированной отчетностями?

9. Какие нормативно-правовые акты регулируют формирование консолидированной финансовой отчетности?

10. В чем заключается цель составления консолидированной финансовой отчетности?

## 1.2. Методологические основы консолидации компаний

В системе корпоративного управления консолидация групп предприятий становится одним из ключевых процессов быстрого роста и повышения устойчивости бизнеса. В чем же суть консолидации компаний? Почему юридически самостоятельные компании объединяются в консолидированную группу предприятий? Методологической основой консолидации предприятия являются теория собственности и созданная на ее основе теория прав собственности. Недаром отдельные авторы даже называют теорию прав собственности подправленным и усовершенствованным историческим материализмом [36, с.174].

Вместе с тем во многом этот подход прямо противоположен подходу К.Маркса. Если в марксистской теории провозглашается примат производства, то в теории прав собственности общим знаменателем, под который подводится анализ как производственных, так и распределительных отношений, оказывается сфера обращения [37, с.8].

Согласно марксистской теории, собственность как экономическая

категория, выражает отношения присвоения средств производства, распределения, обмена и потребления. Вывод К.Маркса состоит в том, что в обществе товаропроизводителей производственные отношения закономерно принимают форму вещных отношений (в противовес личным отношениям в прежних типах хозяйства). Вещи в данном случае - не представители людей, а активные посредники в их взаимоотношениях. В основе собственности лежат взаимоотношения между собственником и вещью, так как «собственность - это принадлежность вещей материальных и духовных ценностей определенным лицам, юридическое право на такую принадлежность и экономические отношения между людьми по поводу принадлежности, раздела, передела объектов собственности» [5, с. 315].

Акционерная форма собственности, в виде совокупности независимых юридических предприятий, капитал которых разбит на акции (доли), является ярким подтверждением определения собственности как отношения между людьми. Акционер не владеет имуществом, а лишь имеет право собственности на него. Он может распоряжаться правом собственности, а не самой собственностью. Мировая практика показывает, что акционерные общества (корпорации) являются наиболее распространенной формой деловой организации бизнеса, включающий в себя независимые юридические лица, с определенной долей акционерного капитала. Данная корпоративная структура имеет множество собственников, которые не владеют конкретным имуществом как таковым, а имеют лишь на него право собственности в виде определенного количества акции. Основные преимущества подобной формы предпринимательской деятельности:

- ограничение ответственности собственников корпорации величиной принадлежащего им капитала;
- быстрота в смене собственников;
- неограниченность деятельности по масштабам и видам;
- диверсификация риска собственников.

Корпоративная форма собственности более мобильна, самостоятельна и оперативна по сравнению с индивидуальным частным предпринимательством. Так, в США примерно 3/4 общего числа фирм являются индивидуальными частными предприятиями (на них

приходится около 10% общего объема продаж в стране), около 10% - партнерствами (примерно 4% объема продаж) и менее 20% - корпорациями (свыше 80% совокупного объема продаж) [38, с.318-334].

Право собственности - одно из фундаментальных понятий экономической и социальной теории. Родоначальниками теории прав собственности являются два известных американских экономиста Р. Коуз (Coase R.H.) и А. Алчян (Alchian A.A.).

Среди тех, кто активно участвовал в ее последующей разработке, можно выделить Й. Берцеля, Л. де Алесси, Г. Демсеца, М. Йенсена, Г. Калабрези, У. Маклинга, Д. Норта, Р. Познера, С. Пейовича, О. Уильямсона, Э. Фаму, Э. Фьюрботна, С. Чена.

Приблизительно до середины 70-х гг. теория прав собственности находилась на периферии западной экономической мысли. Затем на общей волне консервативного сдвига интерес к ней усилился, выросшие на ее основе направления завоевали популярность и академическую респектабельность, о чем свидетельствует как непрерывно увеличивающийся поток публикаций, так и появление специальных журналов по данной проблематике («Journal of Law and Economics», «Bell Journal of Economics», «Journal of Institutional and Theoretical Economics» и др.). С начала 80-х гг. теория прав собственности, до того разрабатывавшаяся почти исключительно усилиями американских экономистов, получает широкое распространение в Западной Европе, особенно в Германии [37, с.3].

«Конструктивные методологические принципы теории прав собственности просты: не организация сама по себе является объектом анализа, а индивидуальный агент, который стремится максимизировать свою функцию полезности в рамках организационной структуры» [39, с.283-284].

Особенность такого подхода в теории прав собственности раскрывается в развернутом определении ее центрального понятия: «Права собственности понимаются как санкционированные поведенческие отношения между людьми, которые возникают в связи с существованием благ, и касаются их использования. Эти отношения определяют нормы поведения по поводу благ, которые любое лицо должно соблюдать в своих взаимодействиях с другими людьми или

же нести издержки из-за их несоблюдения. Термин «благо» используется в данном случае для обозначения: все, что приносит человеку полезность или удовлетворение. Таким образом, и этот пункт важен, понятие прав собственности в контексте нового подхода распространяется на все редкие блага. Оно охватывает полномочия как над материальными объектами, так и над «правами человека» (право голосовать, печатать и т.д.). Господствующая в обществе система прав собственности есть в таком случае сумма экономических и социальных отношений по поводу редких ресурсов, вступив в которые отдельные члены общества противостоят друг другу» [40, с.3].

Целесообразно выделить основные моменты в этом определении.

Во-первых, вместо понятия «собственность» используется термин «право собственности»: не ресурс сам по себе является собственностью; пучок или доля прав по использованию ресурса - вот что составляет собственность [41, с.17].

Термином «собственность» обозначаются не какие-то материальные или нематериальные объекты, а определенные наборы прав. В обыденном языке понятие «собственность» чаще всего употребляется в значении «объект собственности». Этим объясняется вынужденное удвоение терминов и употребление выражения «право собственности» вместо просто «собственность».

Во-вторых, отношение собственности понимается как отношение между людьми, а не как отношения «человек/вещь»: «...термин права собственности описывает отношения между людьми по поводу использования редких вещей, а не отношений между людьми и вещами» [42, с.13]. Как правило, отношение собственности всегда содержит, как минимум, три составляющих: «собственник - предмет собственности - не собственник».

В-третьих, отношения собственности выводятся из ограниченности ресурсов, так как их установление имеет смысл только по отношению к ограниченным (редким) ресурсам: «...без какой-либо предпосылки редкости бессмысленно говорить о собственности и справедливости» [43, с.320]. Лишь при ограниченных ресурсах неизбежно возникновение конфликтов по поводу их использования.

Кстати, такой же была и позиция К.Маркса, который считал, что при коммунизме будет решена проблема редкости и тогда станет возможно распределение по потребностям.

В-четвертых, права собственности могут наделять властью как над материальными, так и концептуальными объектами - вплоть до неотчуждаемых личных свобод, т.е. носит всеохватывающий характер.

В-пятых, отношения собственности рассматриваются как санкционированные обществом, но не обязательно государством. Они могут закрепляться и охраняться не только силой государства в виде законов и судебных решений, но и авторитетом традиций, неписаных обычаев, нравственных и религиозных заповедей и т. п.

В-шестых, правам собственности приписывается поведенческое значение - одни способы поведения они поощряют, другие подавляют.

В-седьмых, запреты и ограничения не устраняют несанкционированное поведение, а действуют как отрицательные стимулы, повышая связанные с ним издержки (в виде возможного наказания). И соблюдение, и нарушение санкционированных поведенческих норм превращаются в акты рационального экономического выбора [37, с.9].

Историки права выделяют две основные традиции в понимании права собственности - *континентальную* и *англосаксонскую*. Первая считала необходимой концентрацию всех прав собственности на объект в руках одного владельца. В противоположность этому англосаксонская правовая традиция допускала возможность раздробления собственности на какой-либо объект на правомочия нескольких лиц. Если континентальная традиция представляла право собственности как нечто единое и неделимое, то англосаксонская - как совокупность частичных правомочий. Несомненно, вторая традиция отличается большей гибкостью и реализмом. Единое и неделимое право - не более чем идеальная конструкция, а в реальной жизни отдельные правомочия всегда вступали в разнообразнейшие сочетания и могли каждое по отдельности принадлежать разным лицам.

Англосаксонская традиция является в настоящее время преоб-

дающей и берется за основу при кодификации права на международном уровне. Специалисты отмечают, что свойственные ей гибкость и пластичность больше отвечают сложным экономическим, социальным и политическим реальностям высокоразвитого капиталистического общества [44, с.17-18].

Наиболее полное определение права собственности, ставшее сегодня хрестоматийным, было предложено английским юристом А.М.Оноре (Honore A.M.). Согласно данному определению правом собственности является не ресурс, а «пучок прав» по его использованию. Оно включает 11 частных правомочий:

- право владения, т.е. исключительного физического контроля над вещью (объектом);
- право пользования; т.е. личного использования вещи;
- право управления, т.е. решения, как и кем объект может быть использован;
- право на доходы, т.е. на благо, проистекающие от предшествующего личного пользования объектом или от разрешения другим лицам пользоваться им (другими словами - право присвоения);
- право суверена, предполагающее право на отчуждение, потребление, изменение или уничтожение объекта;
- право на безопасность; т.е. иммунитет от экспроприации;
- право на переход объекта по наследству или завещанию;
- право бессрочности владения;
- запрещение вредного использования объекта;
- ответственность в виде взысканий; т.е. возможность изъятия объекта в уплату долга;
- право «естественного» возврата переданных кому-либо правомочий по истечении срока передачи или в случае утраты его силы по иной любой причине [45, с.112-128].

Как видим, из перечисленных выше правомочий отношения собственности формируются как отношения между людьми, обладающими правами на владение ресурсами. Приведенные элементы дают огромное количество разнообразных форм правомочий собственности. Чем шире набор правомочий, закрепленных за ресурсом, чем точнее они определены и надежнее защищены, тем выше его

полезность. Теория прав собственности исходит из того, что любой акт обмена есть обмен пучками правомочий: «Когда на рынке заключается сделка, обмениваются два пучка прав собственности. Пучок прав обычно прикрепляется к определенному физическому благу или услуге, но именно ценность прав определяет ценность обмениваемых товаров...» [41, с.7].

Таким образом, опираясь на теорию прав собственности можно объяснить консолидацию предприятий. Консолидированная группа, не имея юридического статуса, являет собой экономическое объединение компаний, основанное на приобретении большинства прав собственности или права значительного влияния на дочерние или зависимые компании. Концентрация капитала и производства ведут к дальнейшему развитию частных форм собственности. Так, международная практика показывает, что институционализация рынка ценных бумаг и интернационализация капитала в компаниях способствует развитию коллективных форм частной собственности.

Однако следует иметь в виду, что юридически консолидированная группа существует только в системе бухгалтерского учета и консолидированной финансовой отчетности. Цель такой отчетности: показать финансовую деятельность консолидированной группы предприятий как единого хозяйствующего механизма.

Следующей методологической предпосылкой понимания формирования консолидации предприятий является теория транзакционных издержек. Механизм функционирования группы консолидированных предприятий становится более очевидным и понятным с раскрытием картины транзакционных издержек.

Теория транзакционных издержек обозначена составной частью нового направления в современной экономической науке - неинституционализма. Ее разработка в первую очередь связана с именами двух экономистов - Р.Коуза и О.Уильямсона.

В теории транзакционных издержек составляющей единицей анализа признается акт экономического взаимодействия, сделка, транзакция (от латинского слова *transactio* - совершение, договор; сделка, соглашение, сопровождаемое взаимными уступками [5, с.344]. Категория транзакции понимается предельно широко и ис-

пользуется для обозначения как обмена товарами, так и обмена различными видами деятельности или юридическими обязательствами, сделок как краткосрочного, так и долговременного характера, требующих как детального, документального оформления, так и предполагающих простое взаимопонимание сторон. Затраты по осуществлению трансакций выступают главным фактором, определяющим структуру и динамику различных социальных институтов [37, с.28].

Категория трансакционных издержек была введена Р.Коузом в 30-е гг. в его статье «Природа фирмы» (1937 г.) [47]. Ортодоксальная неоклассическая теория рассматривала рынок как совершенный механизм, где нет необходимости учитывать издержки по обслуживанию сделок. Между тем в современной экономике трансакционные издержки являются необходимыми, даже больше неизбежными затратами компаний.

Р.Коуз показал, что при каждой сделке требуется проводить переговоры, осуществлять надзор, устанавливая взаимосвязи, устранять разногласия. Он считал, что некоторые трансакции дешевле производить внутри фирм, не используя посреднические услуги рынка.

В настоящее время понятие трансакционные издержки приобрело огромную аналитическую значимость [37, с. 28].

Первоначально трансакционные издержки были определены Р. Коузом как «издержки пользования рыночным механизмом». Позднее это понятие приобрело более широкий смысл. Оно стало обозначать любые виды издержек, сопровождающие взаимодействие экономических агентов независимо от того, где оно протекает - на рынке или внутри организаций, поскольку деловое сотрудничество в рамках иерархических структур (таких как фирмы) также не свободно от трений и потерь: «... фактором, заслуживающим внимания, является различное отношение правительств и других реагирующих органов к обменным трансакциям, совершаемым на рынке, и к таким же трансакциям, организуемым внутри фирмы. Если рассмотреть действие налога на продажи, мы увидим, что этот налог падает на рыночные трансакции, но не относится к таким же трансакциям внут-

ри фирмы. Поскольку перед нами альтернативные методы «организации» - через ценовой механизм и или через предпринимателя, такое регулирование дает жизнь фирмам. Оно служит причиной возникновения фирм в специализированной обменной экономике» [47, с.10].

Говоря о важности трансакционных издержек в системе экономических отношений, К. Эрроу [48] называл их «издержками по поддержанию экономических систем на ходу», сравнивая данное понятие с понятием трения в физике. «Подобно тому, как трение мешает движению физических объектов, распыляя энергию в виде тепла, так и трансакционные издержки препятствуют перемещению ресурсов к пользователям, для которых они представляют наибольшую ценность, «распыляя» полезность этих ресурсов по ходу экономического процесса... Наконец, следует заметить, что экономист, игнорирующий существование трансакционных издержек, будет сталкиваться с такими же трудностями при объяснении экономического поведения, с какими сталкивался бы физик, игнорирующий факт трения при описании движения физических объектов» [49, с.166].

Учет трансакционных издержек является ключевым моментом существования группы предприятий как единой хозяйственной единицы. В исследовании консолидации предприятий важное значение имеет изучение структуры объединения, определение внутригрупповой цены компании, а также организации внутрифирменного аудита консолидированной финансовой отчетности. Трансакционные издержки - это операционные издержки сверх основных затрат на производство и обращение, косвенные, сопряженные затраты, расходы [5, с.344].

Между чистыми издержками К.Маркса и трансакционными издержками Р.Коуза имеется определенная связь. Чистые издержки обращения К. Маркса и трансакционные издержки Р. Коуза в качестве общего основания имеют издержки товарно-денежных отношений. Объективными основами трансакционных издержек выступают издержки, связанные с функционированием товарно-денежных отношений.

К. Маркс рассматривал материальное производство. В современную эпоху наряду с материальным производством широкое

развитие получила сфера услуг. Следовательно, современное производство есть синтез материального и нематериального производства.

В основе понимания транзакционных издержек лежат издержки функционирования рынка, выполнения им своих функций. В рамках современного понимания дополнительных и чистых издержек обращения необходимо отметить, что дополнительные издержки обращения - это затраты, связанные с физическим продвижением товаров на рынке, представляющего собой продолжение процесса производства в сфере обращения и принимающего преимущественно форму материальных услуг, т.е. различных операций с продуктом в сфере обращения (упаковка, транспортировка, погрузка-разгрузка, хранение и проч.), а чистые издержки обращения - это издержки использования, организации товарно-денежных отношений, которые вообще связаны либо с физическим продвижением товаров, либо с операциями до и после этого товаропродвижения, однако принимают при этом форму преимущественно нематериальных услуг.

Другими словами, транзакционные издержки - это издержки, связанные с входом на рынок и выходом с рынка, доступом к ресурсам, передачей, спецификацией и защитой прав собственности, заключением и обслуживанием деловых отношений. *Транзакция* - это не обмен товарами, а отчуждение и присвоение прав собственности и свобод, созданных обществом. Такое действие имеет смысл в силу того, что институты обеспечивают распространение воли отдельного человека за пределы области, в рамках которой он может влиять на окружающую среду непосредственно своими действиями, т.е. за рамки физического контроля и, следовательно, оказываются транзакциями в отличие от индивидуального поведения как такового или обмена товарами.

Транзакционные издержки многообразны и сложны, они зависят от организационных форм компаний, характера взаимоотношений с другими предприятиями. В западной литературе обычно выделяются пять классов издержек транзакции [37, с.29-30]:

1. Издержки поиска информации. Издержки такого рода складываются из затрат времени и ресурсов, необходимых для ведения поиска, а также из потерь, связанных с неполнотой и несовершен-

ством получаемой информации.

2. Издержки ведения переговоров. Необходимы значительные средства на проведение переговоров об условиях обмена, на заключение и оформление контрактов. Чем больше участников сделки и чем сложнее ее предмет, тем выше эти издержки. Потери из-за неудачно заключенных, плохо оформленных и ненадежно защищенных соглашений, являются дополнительным источником этих издержек.

3. Издержки измерения количества и качества вступающих в обмен товаров и услуг. Любой продукт или услуга - это комплекс характеристик. При обмене неизбежно учитываются лишь некоторые из них, причем точность их оценки бывает чрезвычайно приближительной. Иногда интересующие качества товара вообще неизмеримы и для их оценки приходится пользоваться интуицией. Целью их экономии обусловлены такие формы деловой практики, как гарантийный ремонт, фирменные ярлыки и другие.

4. Издержки по спецификации и защите прав собственности. Сюда входят расходы на содержание судов, арбитража, государственных органов, затраты времени и ресурсов, необходимых для восстановления нарушенных прав, а также потери от плохой их спецификации и ненадежной защиты.

5. Издержки оппортунистического поведения. Термин «оппортунистическое поведение» был введен О.Е. Уильямсоном [50]. Так называется недобросовестное поведение, нарушающее условия сделки или нацеленное на получение односторонних выгод в ущерб партнеру. Под эту рубрику попадают различные случаи лжи, обмана, бездельничанья на работе. Различают две основные формы оппортунизма, первая - характерна для отношений внутри организаций (отлынивание), а вторая для рыночных сделок (вымогательство).

Отлынивание (*shirking*) представляет собой работу с меньшей отдачей и ответственностью, чем следует по условиям договора. Когда отсутствует возможность эффективного контроля за агентом, он может начать действовать исходя из собственных интересов, не обязательно совпадающих с интересами нанявшей его фирмы. Проблема становится особенно острой, когда люди работают сообща («командой») и личный вклад каждого определить очень трудно.

Вымогательство (holding-up) наблюдается в тех случаях, когда кем-либо из агентов произведены инвестиции в специфические активы. Тогда у его партнеров появляется возможность претендовать на часть дохода от этих активов, угрожая в противном случае разрывом отношений (с этой целью они могут начать настаивать на пересмотре цены получаемого продукта, повышении его качества, увеличении объема поставок и т.д.). Угроза «вымогательства» подрывает стимулы к инвестированию в специфические активы.

Следует также отметить издержки «политизации», которые выделены позже. Этим общим термином можно обозначить издержки, сопровождающие принятие решений внутри организаций. Если участники наделены равными правами, то решения принимаются на коллективной основе, путем голосования. Если они располагаются на разных ступенях иерархической лестницы, то вышестоящие в одностороннем порядке принимают решения, которые обязательны к выполнению для нижестоящих.

А вот *классификация транзакционных издержек*, сгруппированная по основным признакам:

- по сфере взаимодействия:
  - внешние;
  - внутренние;
- по времени:
  - редакционные;
  - на момент совершения сделки;
  - постконтрактные;
- по типу: общие и специфические;
  - однократные и регулярно повторяющиеся;
  - прямо или косвенно зависимые от будущих событий;
  - автономные или пересекающиеся с другими издержками;
- по виду: издержки поиска информации;
- издержки ведения переговоров;
- издержки измерения;
- издержки спецификации и защиты прав собственности [13, с.71].

В экономической литературе выделяют три основных вида транзакций:

1. *Трансакция сделки* - служит для осуществления фактического отчуждения и присвоения прав собственности и свобод, и при ее осуществлении необходимо обоюдное согласие сторон, основанное на экономическом интересе каждой из них.

2. *Трансакция управления* - в ней ключевым является отношение управления подчинения, которое предполагает такое взаимодействие между людьми, когда право принимать решения принадлежит только одной стороне.

3. *Трансакция рационализации* - при ней сохраняется асимметричность правового положения сторон, но место управляющей стороны занимает коллективный орган, выполняющий функцию спецификации прав. К трансакциям рационализации можно отнести: составление бюджета компании советом директоров, федерального бюджета правительством и утверждение органом представительной власти, решение арбитражного суда по поводу спора, возникающего между действующими субъектами, посредством которого распределяется богатство. В трансакции рационализации отсутствует управление. Через такую трансакцию осуществляется наделение богатством того или иного экономического агента.

Каждая трансакция обязательно определяет 4 группы параметров:

- участники сделки;
- ресурсы, используемые в трансакции и ожидаемые результаты;
- права участников на ресурсы и результаты;
- обязанности сторон.

Учет трансакционных издержек является ключевым моментом существования группы предприятий как единой хозяйственной единицы. Трансакционные издержки, связанные с консолидацией, занимают значительный объем в издержках материнской компании. Изначально трансакционные издержки формируются в процессе инвестирования средств по контролю инвестируемой компании. При объединении бизнеса в консолидированную группу необходимо учитывать привлекательность приобретаемой компании и стратегической оценки его деятельности, местоположение приобретаемого предприятия. Немаловажную ценность имеет сама информация о кандидате на покупку, его организационные, технологические, рыночные

возможности. Все затраты на проведение консолидации должны быть тщательно учтены. Далее необходимо учесть налоговые, финансовые и правовые составляющие консолидации, расчет будущих денежных потоков, оценку доходности и показателей риска. Затем следует добавить и издержки, связанные с ведением переговоров, заключения и оформления контрактов, подачу и структуру заявки на покупку. Если это верно для отдельных предприятий, то в системе консолидированных групп предприятий, представляющих объединение юридически самостоятельных лиц, транзакционные издержки, как правило, будут значительно шире.

Опираясь на идеи Р. Г. Коуза теории транзакционных и операционных издержек, О.Е. Уильямсон заложил основы в создании экономической теории структуры фирмы. Он пришел к важному выводу: успех фирмы во многом зависит от уровня согласованности затрат [50].

В исследовании консолидации предприятий большое значение имеет изучение структуры объединения, определение внутригрупповой цены компании, а также организации внутрифирменного аудита консолидированной финансовой отчетности. Консолидированная группа предприятий - это взаимосвязанные предприятия, которые строятся на контрактной основе посредством обязательств. Теория обязательств имеет весьма ценное значение для консолидированных групп предприятий.

Из предложенной Б. Райаном классификации признаков обязательств наиболее ярко отражают содержание консолидации следующие признаки [51]:

1. Организацию можно представить как совокупность обязательств.
2. Передача экономической ценности происходит в тот момент, когда компания берет на себе договорное обязательство.
3. Обязательство считается исполненным, если у сторон соглашения нет никаких остаточных требований (претензий).
4. Неисполнение обязательства по вине одной из сторон дает право выбора другой стороне.
5. Обязательства обладают исполнительной стоимостью.

6. Обязательства можно разделить по расходам (ресурсам) и доходам.

7. Обязательства могут быть ограниченными во времени, либо бессрочными.

8. Обязательства можно сопоставлять либо по решениям, либо по времени.

9. Обязательство оценивается с точки зрения изменения личности у предприятия в результате принятия этого обязательства.

10. Обязательства бывают простыми и сложными.

Трансакционные издержки многообразны и сложны, они зависят от организационных форм компаний, характера взаимоотношений с другими предприятиями. По общему признанию экономистов, трансакционные издержки не поддаются прямому измерению. Единственную попытку количественно оценить их уровень на материале экономики США в 1986 г. предприняли Дж. Уоллис и Д.Норд [37, с.33]. Согласно полученным оценкам доля трансакционных услуг, оказываемых частным сектором, в ВВП США увеличилась с 23% в 1870 г. до 41% в 1970 г., оказываемых государством - с 3,6% в 1870 г. до 13,9% в 1970 г., что в итоге обозначился рост с 26,6 до 54,9% [52, с.660-661].

Дж. Уоллис и Д.Норд определяют три фактора, способствовавшие повышению удельного веса трансакционного сектора в экономике США:

- углубление специализации и разделения труда;
- технический прогресс в промышленности и транспорте;
- усиление роли правительства в отношениях с частным сектором [53, с.123].

В целях снижения трансакционных издержек организациями заключаются интеграционные соглашения, которые могут быть как вертикальными, так и горизонтальными. Примером тому может служить консолидация компаний.

Следует отметить, что с трансакционными издержками взаимосвязаны трансформационные издержки, которые в совокупности раскрывают такую категорию как себестоимость продукции. Впервые Дж. Уоллисом и Д.Нордом было определено различие между

трансформационными (связанными с физическим воздействием на предмет) и транзакционными издержками: «Трансформационные издержки есть издержки, связанные с превращением затрат в готовую продукцию, издержки по осуществлению трансформационной функции» [53, с.97]. Трансформационные и транзакционные издержки признаются производственными и состоят из реальных затрат. Себестоимость реализованной продукции можно представить как суммы следующих издержек: производственных расходов, расходов по реализации и непроизводительных расходов и потерь. Иначе говоря, себестоимость продукции - это свод трансформационных и транзакционных издержек. Так, расходы, связанные с производством продукции, представляют собой средства труда, предметы труда и рабочей силы, которые трансформируются в денежные расходы компании. Расходы по реализации продукции - это совокупность трансформационных и транзакционных издержек по созданию определенной новой стоимости. Непроизводительные расходы и потери - это транзакционные затраты, являющиеся неизбежными в консолидированной группе вследствие неэффективности отдельных совместных решений, планов, договоров и созданных структур.

Процесс кругооборота капитала находится в постоянном движении: Д-Т-П... Т'-Д' [52, с.130]. Как известно, деньги (Д) трансформируются в товар (Т), и, наоборот, товар (Т') трансформируется в деньги (Д'). Зададимся вопросом: а как определить границы трансформации (Д-Т) и наоборот (Т-Д)? Несомненно, что «затраты и доходы возникают только в те моменты, когда потоки денежной наличности пересекают границы организации» [51].

Следовательно, с определением границ компаний можно провести черту между затратами и доходами. Однако имеет ли силу данное положение в консолидированной группе предприятий? Взаимоотношения между предприятиями внутри консолидированной группы не влияют на его финансовое положение в условиях неизменности цен и объемов. А отношения вне консолидированной группы предприятий является неизменным при определении финансового результата такого объединения компаний. Таким образом, консолидация предприятий способствует максимальному снижению внеш-

них транзакционных издержек за счет их перемещения из внешней среды обращения во внутригрупповые, контрактные отношения.

Профессор В.С. Плотников и В.В. Шестакова считают, что «контракты являются своего рода каналами, по которым передаются пучки правомочий. Поэтому установить распределение прав собственности внутри фирмы - значит: определить характерные для нее издержки транзакций, управленческую структуру, систему стимулов и вероятное поведение ее членов. При таком расширенном толковании понятие транзакций применимо как к отношениям между организациями, так и к отношениям внутри их» [13, с.70].

Издержки производства на различных предприятиях компании разные, но средняя норма прибыли, исчисленная по конечным результатам деятельности предприятий консолидированной группы, одинакова. Она определяется отношением дополнительно полученного денежного притока в целом по группе и затратам, формирующим себестоимость реализованной продукции.

В этом случае цена производства ( $P$ ), определяемая по всем юридически самостоятельным предприятиям группы, рассчитывается следующим образом [13, с.96]:

- для 1 предприятия

$$P_1 = C_1 + V_1 + (C_1 + V_1) \frac{d}{\Sigma C_i + \Sigma V_i}, \quad (1)$$

- для 2 предприятия

$$P_2 = C_2 + V_2 + (C_2 + V_2) \frac{d}{\Sigma C_i + \Sigma V_i}, \quad (2)$$

- для 3 предприятия

$$P_3 = C_3 + V_3 + (C_3 + V_3) \frac{d}{\Sigma C_i + \Sigma V_i}, \quad (3)$$

- для 4 предприятия

$$P_4 = C_4 + V_4 + (C_4 + V_4) \frac{d}{\Sigma C_i + \Sigma V_i}, \quad (4)$$

и т.д.

Важное значение в консолидированной группе имеют внутригрупповые расчетные цены, которые решают две задачи:

- оценка результатов работы дочерних предприятий;
- являются инструментом принятия управленческих решений.

Использование трансфертных цен обеспечивает эффективные рыночные отношения между предприятиями группы.

Таким образом, учет стоимости, право стоимости и трансакционные издержки являются ключевым моментом функционирования консолидированной группы как единой хозяйственной единицы; трансакционные издержки многообразны и рассчитываются косвенным методом. Они зависят как от организационных форм компаний, так и характера взаимоотношений с другими компаниями; трансакционные издержки не имеют экономического значения в отрыве от трансформационных издержек; важное значение в консолидированной группе предприятий играют трансфертные цены.

В заключение следует отметить, что теоретическое и методологическое наследие К.Маркса (теория обращения капитала, теория собственности), Р.Коуза, А.Алчиана, О. Уильямсона и др. (экономическая теория прав собственности, теория организации, теория трансакционных и трансформационных издержек) легло в основу не только данной главы, но и всего учебного пособия.

#### **Контрольные вопросы**

1. Что является методологической основой консолидации компаний?
2. Дайте определение понятия «право собственности».
3. Дайте объяснение консолидации собственности согласно теории прав собственности.
4. Что представляют собой трансакционные издержки?
5. Дайте классификацию трансакционных издержек по основным признакам.

### 1.3. Финансовая отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента

В основе финансового менеджмента лежит анализ финансовой отчетности, который является основой в системе информационного обеспечения управления финансами [54].

Финансовая отчетность составляется по данным бухгалтерского учета. Поэтому часто под финансовой отчетностью подразумевают бухгалтерскую отчетность. В отечественной практике Казахстана в связи с переходом на международную терминологию под финансовой отчетностью подразумевают бухгалтерскую отчетность.

В соответствии со ст. 4 закона «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности» целью бухгалтерского учета и финансовой отчетности является обеспечение заинтересованных лиц полной и достоверной информацией о финансовом положении, результатах деятельности и изменениях в финансовом положении индивидуальных предпринимателей и организаций [26].

Как правило, формам бухгалтерской отчетности присуща логическая и информационная взаимосвязи.

Бухгалтерский баланс отражает финансовое положение компании за определенный промежуток времени, и по нему мы можем определить, чем мы располагаем (актив), сколько мы должны (пассив), и что остается нам (собственный капитал). По отчету о доходах и расходах мы оцениваем финансовый результат компании за отчетный год в динамике, и значение его зависит от принятой методологии построения баланса. В противоположность ему, бухгалтерский баланс - это застывшая во времени финансовая картина организации, его финансовое положение на определенную дату, и отчет о доходах и расходах служит связующей нитью между соседними бухгалтерскими балансами.

В хозяйственной практике кроме финансовой отчетности используются также и другие виды отчетности: оперативная, статистическая и налоговая.

*Статистическая отчетность* включает систему количественных и качественных показателей и служит для статистического изучения отдельных сторон деятельности предприятия. Она составляется по данным бухгалтерского и статистического оперативного учета.

*Оперативная отчетность* содержит различные сведения о деятельности организации за короткие отрезки времени (сутки, пятидневку, декаду) и служит для текущего контроля и управления хозяйственной деятельностью. Пользователями оперативной отчетности являются только работники данной организации.

*Налоговая отчетность* содержит сведения, необходимые для начисления налогов, и данные об уплаченных налогах. Налоговая отчетность составляется по данным бухгалтерского учета.

В совокупности бухгалтерская, статистическая, оперативная и налоговая отчетности дают достаточно объективную информацию об имущественном положении и финансово-хозяйственном потенциале хозяйствующего субъекта. Отчетность организации также классифицируют по:

- периодичности составления;
- степени обобщения отчетных данных;
- объему содержащихся сведений;
- назначению, целям, для которых составляются отчеты [55].

По периодичности составления отчетность подразделяют на годовую и внутригодовую. Внутригодовая отчетность включает отчеты за день, пятидневку, декаду, месяц, квартал и полугодие. Годовая отчетность отражает хозяйственную деятельность организации за финансовый год.

По степени обобщения данных различают отчетность первичную, сводную и консолидированную. Первичная отчетность составляется по данным текущего, синтетического и аналитического учета организации. Сводная отчетность представляет собой отчетность нескольких предприятий или организаций, объединенных по отраслевому или территориальному признаку. Консолидированная отчетность - это отчетность группы предприятий, находящихся в определенных юридических и финансово-хозяйственных взаимоотношениях.

По объему сведений, содержащихся в отчетах, различают част-

ную и общую отчетность. Частная отчетность включает данные, характеризующие какой-то определенный вид деятельности организации. Общая отчетность содержит относительно полную информацию о финансово-хозяйственной деятельности организации.

По назначению отчетность подразделяется на внутреннюю и внешнюю. *Внутренняя отчетность* служит для контроля и управления производственно-финансовой деятельностью организаций; используется внутренними службами предприятия. *Внешняя отчетность* предназначена для внешних пользователей и представляет собой информацию о финансовой деятельности организации.

Формирование достоверной, полной и своевременной информации является объединенной целью всех видов отчетности.

Финансовый менеджмент не может ограничиться использованием только финансовой отчетности. Систему информационного обеспечения управления финансами можно разделить на три укрупненные группы:

- финансовая информация нормативно - правового характера;
- бухгалтерская, статистическая - финансовая отчетность;
- другие данные.

В первую группу включают законы, постановления и другие нормативные акты, определяющие правовую сторону финансовых институтов. Сюда же входят нормативные документы государственных органов (Министерство финансов РК, Национальный банк РК и др.), Международных организаций.

Наиболее полным источником информации о имущественном и финансовом положении компании является финансовая отчетность, где достаточно полно отражаются экономический и имущественный потенциал организации, финансовое состояние и финансовые результаты его коммерческой деятельности [56, с. 75-76].

Результаты анализа финансовой отчетности обеспечивают принятие рациональных финансовых решений, направленных на достижение эффективных результатов хозяйствования.

Статистическая финансовая отчетность содержит информацию о финансово-хозяйственной деятельности организации. Данная информация в нашей стране пока несовершенна. В западных же

странах сюда входят финансовые сведения, публикуемые органами статистики, биржами и специализированными информационно-аналитическими агентствами.

И последняя группа - это информация, которая включает в себя не системные данные, т.е. сведения, которые не имеют непосредственного отношения к финансовой информации: данные прессы, телевидения, радио; информация, почерпнутая из личных контактов, официальная статистика, имеющая общеэкономическую направленность, аудиторские данные, решения общих собраний коллектива компании.

Таким образом, финансовый менеджер кроме понимания содержания статей бухгалтерской отчетности должен знать нормативные документы, регламентирующие ее составление и представление, методику анализа. Он как специалист управления финансов должен аккумулировать в себе как знания финансов, так и знания бухгалтерского учета, финансового аналитика, права, налогообложения и др.

Анализ финансового состояния организации является одним из основных функций системы управления. Основные обязанности финансового аналитика: проведение финансового анализа, управление источниками средств (обеспечение предприятия финансовыми ресурсами), принятие финансовых и инвестиционных решений.

Логика такого деления определена структурой бухгалтерского баланса как основного источника анализа финансового состояния предприятия [57, с.5-6]. Задачей финансового управления обозначен выбор пути рационального использования активов предприятия, оптимизации структуры капитала и принятие управленческих решений по их финансированию. Круг рассматриваемых задач в рамках структуры бухгалтерского баланса можно детализировать в следующих направлениях:

- финансовые решения в отношении активов;
- финансовые решения в отношении источников средств.

Финансовые решения в отношении активов предприятия рассматриваются с позиции долгосрочного и краткосрочного характера. Финансовые решения долгосрочного характера связаны с использованием долгосрочных активов, которые включают управления инвестиционными проектами и финансовыми активами.

Управленческие решения по отношению краткосрочных активов заключаются в управлении производственными запасами, дебиторской задолженности и денежных средств.

Финансовые решения в отношении источников средств предприятия включают: оценку структуры капитала, анализ эффективности и интенсивности использования капитала; оценку финансовой и рыночной устойчивости предприятия; оценку эффективности использования собственных и заемных средств, эффективности финансовых вложений.

Известно, что деятельность любого хозяйствующего субъекта зависит от трех основных факторов производства: капитала, природных и трудовых ресурсов. Не вдаваясь в сравнительную значимость данных ресурсов отметим, что с позиции предприятия более предпочтительную роль, вероятно, играют финансовые ресурсы.

По данным пассива бухгалтерского баланса определяют финансовые решения в отношении источников средств (капитал и обязательства) предприятия. Как и активы предприятия, источники средств также подразделяются на кратко - и долгосрочные.

Финансовые решения во многом зависят от принадлежности источников средств, которые подразделяются на внутренние и внешние. К внутренним источникам средств относятся средства собственников (нераспределенная прибыль, фонды собственных средств). К внешним - заемные средства (ссуды, займы банков и прочих инвесторов, также временно привлеченные средства кредиторов).

Бесспорно, принятие финансовых решений также зависит от цены капитала. От изменения стоимости капитала зависит выбор вариантов привлечения заемного капитала, финансовая политика по минимизации цены используемых ресурсов, определение отдачи на вложенные инвестиции, а также принятие решений по вопросам долгосрочной стратегии.

Поскольку финансовая информация доступна как внутренним, так и внешним пользователям, анализ финансового состояния организации подразделяется на два вида: внутренний и внешний. Информационной базой внешнего финансового анализа служит финансовая отчетность. Интересно отметить, что инициаторами развития внеш-

ного анализа явились не ученые, а практики. Так, начиная с 1870 г., некоторые коммерческие банки США стали требовать от своих клиентов, обращавшихся за кредитами, предоставления финансовой отчетности. Позже, в целях оценки финансовых ресурсов компаний были законодательно определены важность и значимость предоставления финансовой отчетности внешним пользователям [58].

Если обратимся к нашей истории развития финансового менеджмента, то оно началось в России в XIX в. с финансовых вычислений и анализа баланса. Особый вклад в методику анализа баланса внесли в первой половине XX в. русские ученые А.К. Рощаховский, А.П. Рудановский, Н.А. Блатов, И.Р. Николаев.

Однако в дальнейшем по мере перехода страны на плановые методы хозяйствования произошло снижение роли баланса как инструмента управления финансами предприятия, и анализ все больше отделялся от бухгалтерского учета. И только с переходом экономики на рыночные отношения вновь поднялась значимость бухгалтерской отчетности как основного звена в системе информационного обеспечения управления финансовыми ресурсами.

В Казахстане в результате проведения экономических реформ, связанных с переходом на рыночные отношения, постепенно устанавливаются новые правила формирования бухгалтерской отчетности, приводящие ее в соответствие МСФО. Так, в финансовой отчетности отечественных организаций уменьшилось количество отчетных форм, изменилась структура отчетности, введены новые статьи, проведена определенная унификация отчетности.

Анализ бухгалтерской отчетности становится неотъемлемой частью системы информационного обеспечения финансового анализа.

В условиях рыночной экономики финансовая отчетность компаний становится основным средством коммуникации и важнейшим элементом информационного обеспечения финансового анализа [18, с.112].

В процессе операционной, инвестиционной, финансовой деятельности организация обрастает различными деловыми связями, которые образуют ее внутреннюю и внешнюю среду. В силу объективных обстоятельств хозяйствования в условиях рыночных отношений и

действующего законодательства пользователи информации разделены на две группы - внешних пользователей и внутренних.

При дальнейшей детализации информационных запросов пользователей консолидированной финансовой отчетности можно подразделить на три большие группы:

- внешние пользователи;
- собственники компании;
- администрация фирмы.

Первую группу составляют:

- органы государственного управления;
- инвесторы;
- деловые партнеры компании;
- налоговые, правоохранительные и контролирующие органы;
- банки, фондовые биржи, арбитражные суды, антимонопольная служба, независимые аудиторы.

Ко второй группе можно отнести акционеров и других собственников компании.

Третью группу представляет администрация и специалисты компании.

В целом можно выделить десять групп пользователей финансовой отчетности:

1. Работники, включая работающих в данное время, потенциальных работников и работавших в прошлом.

2. Инвесторы, включая имеющих и потенциальных акционеров, держателей конвертируемых ценных бумаг, опционов или варрантов.

3. Кредиторы-взаимодавцы, включая имеющих и потенциальных держателей облигаций, а также кредиторов, предоставляющих краткосрочные обеспеченные и необеспеченные займы и финансирование.

4. Аналитики и советники, включая прессу и информационные агентства, экономисты, статистики, исследователи, представители профсоюзов, юридических, биржевых маклерских контор и других организаций, предоставляющих консультационные услуги, в том числе кредитно-рейтинговые агентства.

5. Поставщики и организации, предоставляющие кредиты в товарной форме.

6. Клиенты.

7. Конкуренты.

8. Правительственные учреждения, включая налоговые и законодательные органы, министерства и ведомства, осуществляющие надзор и регулирование за торговлей и деятельностью хозяйствующих субъектов, а также местные власти.

9. Акционеры, включая население и потребителей.

10. Общественные организации и группы заинтересованных лиц, такие как политические партии, общества защиты потребителей и окружающей среды и региональные лоббистские группы.

Из приведенного перечня пользователей финансовой отчетности к внутренним пользователям информации следует отнести управленческий персонал, бухгалтеров, менеджеров, входящих в первую группу данной группировки. К внешним пользователям информации относятся кредиторы, налоговые органы, законодательные органы и правительственные организации, аудиторские и консультационные (фирмы, фондовые биржи, пресса и информационные агентства, союзы предпринимателей, юристы и др.

Различие информационных интересов внешних пользователей можно представить двумя уровнями: «вертикальным» и «горизонтальным», которые представлены в таблице 3.

Пользователи по «вертикали» не заинтересованы в деятельности хозяйствующего субъекта, они лишь констатируют временную деятельность организации. Пользователи по «горизонтالي» на основе консолидированной финансовой отчетности принимают решение о влиянии своих свободных капиталов в деятельность хозяйствующего субъекта. Данная группа пользователей по их количеству и экономическим интересам играет определяющую роль по отношению к организации. Как мы считаем, исходя из определяющего статуса пользователей по «горизонтали», консолидированная финансовая отчетность, прежде всего, должна быть ориентирована на данную группу пользователей информации.

**Внешние пользователи:  
различие информационных интересов**

Иерархический уровень	
Вертикальный	Горизонтальный
государственные органы власти	дочерние общества
саморегулируемые организации участников рынка	зависимые общества
биржи	акционеры
производители аналогичной продукции (конкуренты)	деловые партнеры
аудиторские фирмы	инвесторы
налоговые службы	управленческий персонал
банковские учреждения	учредитель, собственник
органы гос.статистики	служащие общества
профсоюзы	
консультационные фирмы	
пресса, информац. агентства	
торгово-производст. ассоциации	
комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку	

Количество пользователей консолидированной финансовой отчетности постоянно находится в динамическом состоянии и может значительно варьироваться в зависимости от конкретных экономических условий, а интересы пользователей по «горизонтали» и «вертикали» в отношении информационного содержания пребывают в относительно стабильном состоянии. Информационные потребности данных групп пользователей приведены в таблице 4.

**Интересы пользователей консолидированной  
финансовой отчетности, исходя  
из статуса по «вертикали»**

Пользователь 1	Цель и содержание информации 2
Государственные органы власти	Формирование макроэкономич. данных, возможности проведения отраслевых исследований, изучения индикаторов конкурентных рынков (цены, спроса, предложения и т.п.)
Органы государственной статистики	Сбор информации для обработки и публикации данных о деятельности хозяйств. субъекта в статист. справочниках
Налоговые службы	Сбор отчетных данных в целях проверки правильности налоговых отчислений. Информация, обобщенная в рамках страны, позволяет производить прогнозы фискальной политики страны. Налоговые службы используют отчетность для реализации своего права, закрепленного законом о несостоятельности (банкротстве), на обращение в арбитражный суд о признании банкротом в случае неисполнения обязательств денежного характера
Банковские учреждения	Собирают и анализируют информацию о своих клиентах в части кредитоспособности, инвестиц. привлекательности. Помимо информации, официально подлежащей раскрытию, банк может использовать дополнительные данные, доступные только ему (это информация об объеме и стабильности денежного потока, проходящего через расчетный счет банка, о видах операций, о составе портфеля ценных бумаг и т.п.)
Профсоюзы	Изучают публичную отчетность при подготовке и заключении коллект. договоров с целью защиты интересов работников, для получения информации об экономич. жизнеспособности акцион. общества в контексте занятости, оплаты труда, условий образования и использования пенсионных фондов, фондов потребления.

1	2
Консультационные фирмы	Используют сведения для выработки рекомендаций своим клиентам относительно помещения их капитала в то или иное общество
Комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку	Интересуется информацией акционерного общества для оценки финанс. положения, платежеспособности, уровня рентабельности и перспектив развития предприятия. Этот орган создан для защиты прав акционеров, он регулирует выпуск, продажу, покупку ценных бумаг и т.д. и ответственен за обеспечение создания единого информационного пространства на фондовом и финансовом рынке РК
Пресса и информационные агентства	Применяют информацию для подготовки экономических обзоров, для публикации отчетности в целях ознакомления с нею широких кругов общественности для реализации проектов, связанных с исследованием отраслей экономики, с рейтинговой оценкой крупнейших предприятий отрасли, что обеспечивает возможность пользователям отчетности проводить сравнительный анализ выбранного объема с показателями лучших отраслевых представителей; торгово-производственные ассоциации - изучают отчетность для сравнительного анализа и оценки результатов деятельности на отраслевом уровне
Биржи	Занимаются сбором, расчетом и публикацией показателей, входящих в публичную отчетность организации. На основе полученной информации от своих контрагентов биржи предоставляют своим членам данные о котируемых на ней активах (проспекты эмиссии ценных бумаг и т.п.). Кроме того, как и саморегулируемые организации, биржи вправе кроме публичной отчетности запросить от своих членов специальную информацию для расчета отдельных показателей

1	2
Конкуренты	Оценивают информацию о качестве продукции (услуг), технологич. процессах, о формировании цены на реализацию продукции (услуг) условиях работы организации-конкурента, о финансовом положении и платежной дисциплине исследуемой организации и т.п.
Аудиторские фирмы	Занимаются проверкой достоверности бухгалтерской отчетности, соответствия деятельности организации национальным и международным стандартам, законодательным нормам
Торгово-производственные ассоциации	Изучают отчетность для сравнительного анализа и оценки результатов деятельности на отраслевом уровне
Саморегулируемые ассоциации участников рынка	Занимаются сбором, анализом и публикацией через средства массовой информации и Интернет показателей балансов компаний

Особую группу пользователей «горизонтального» уровня составляют дочерние и зависимые общества (табл. 5).

В рыночной экономике каждый ее участник руководствуется соображениями собственной выгоды и своей индивидуальной шкалой предпочтений и ценностей, цели их конкурентны, а нередко и противоположны. Разнохарактерность информационных запросов влечет за собой возникновение противоречий:

- между внутренними и внешними пользователями;
- между внешними пользователями;
- между различными группами пользователей;
- между собственниками и действующим руководством.

Основное противоречие, возникающее между внешними и внутренними пользователями отчетности, заключается в степени дезагрегированности отчетных данных. В силу своего «привилегированного» положения пользователи внутренней отчетности являются и составителями, и поставщиками публичной отчетности для внешних пользователей информации. Следовательно, поставщикам публичной документации важно найти оптимальное содержание отчетных

данных, позволяющее дать ответы на приоритетные информационные запросы внешних пользователей. Недостаток же сведений не позволит внешним пользователям отчетности сделать выводы о жизнеспособности хозяйствующего субъекта. Однако не стоит забывать поставщикам информации о том, что подробная детализация данных породит за собой отрицательный эффект информационной перегруженности. Полагаем, что сгладить существующее противоречие при составлении консолидированной отчетности можно с помощью таких приемов, как введение в отчетность разделов с дополнительными данными, письменного отчета совета директоров компании пользователям отчетности, раскрывающего важные вехи ее деятельности.

Таблица 5

**Интересы пользователей консолидированной  
финансовой отчетности, исходя из статуса  
по «горизонтали»**

Пользователь 1	Содержание информации 2
Дочерние общества	Заинтересованы в данных консолидированной отчетности, поскольку основное общество имеет возможность определять решения, принимаемые предприятием, диктовать ему свою волю
Зависимые организации	Эту группу пользователей интересует вся информация о финансово-хозяйств. деятельности предприятия, в силу своей зависимости от эффективности деятельности общества, владеющего 20% голосующих акций
Акционеры	Их интересуют рентабельность, ликвидность, прочность финанс. положения, тенденции выплат дивидендов и мн. др. вопросы деятельности компании
Управленческий персонал	Изучает всю доступную ему информацию в целях обеспечения текущей и перспективной жизнеспособности организации
Учредитель, собственник	Получают соответствующую информацию, оценки качества менеджмента, управления собственным капиталом

1	2
Служащие организации	Интересуются данными отчетности с точки зрения уровня заработной платы, перспектив работы в этой организации, оценивают стабильность и рентабельность деятельности финансовой структуры организации, получение финансовых и других льгот и выплат предприятия
Деловые партнеры	Кредиторы, поставщики, покупатели - нуждаются в информации о платежеспособности организации, оценивают надежность поставок, перспективы работы организации
Инвесторы	Анализируют финансовые перспективы организации, определяют стоит ли вкладывать в нее средства
Деловые зарубежные партнеры	Оценивают информацию о фирме-партнере с точки зрения достоверной оценки производственных и финансовых возможностей, экономического и научно-технического потенциала, конкурентоспособности и др. факторов в зависимости от тех целей, которые ставят перед собой хозяйствующие субъекты, вступая в деловые отношения с иностранными экономическими субъектами. Организации-экспортеры при выборе фирмы-контрагента оценивают его финансовое положение и платежеспособность, при выборе импортера - конкурентоспособность продукции, для производственного и др. видов сотрудничества - экономический и научно-технический потенциал

Противоречия, между внешними пользователями отчетности «вертикального» и «горизонтального» иерархических уровней, могут быть ликвидированы посредством дополнительных расшифровок, включенных в состав отчетности, и детализации статей бухотчета, ориентированных на интересы приоритетных групп пользователей.

Отношения деловых партнеров, акционеров, потенциальных инвесторов во многом сопряжены с неопределенностью, риском из-за недостаточной информации. Проблема заключается в том, что иметь абсолютно полную информацию в условиях динамичного

рынка вообще невозможно. Поэтому пользователи отчетности при вынесении своего суждения (оценки) будут опираться на ключевые показатели, как правило, на конечные результаты [60]. Так, акционеры могут контролировать все решения управляющих и оценку качества их работы дают по результатам за год; предприниматель не может точно оценить степень участия в трудовом процессе каждого работника, он также полагается на конечный результат; покупатель не может контролировать технологию изготовления продукта, он доверяет торговой марке, и т.п.

Разработанная в соответствии с интересами акционеров, деловых партнеров, потенциальных инвесторов система показателей нашла отражение в нижеприведенной типологической таблице аналитических задач (табл. 6), характеризующих приоритетные интересы пользователей отчетности.

Таблица 6

**Типология аналитических задач в зависимости от интересов пользователей информации**

Параметр	Оценивающий показатель	Акционеры	Деловые партнеры	Потенциальные инвесторы
1	2	3	4	5
1. Оценка рыночной активности компании	Рентабельность собств. капитала	+	+	+
	Цена собственного капитала	+	+	+
	Резервирование капитала	+		
	Реинвестирование капитала	+		
	Прибыль на одну акцию	+		+
	Балансовая стоимость одной акции	+		
	Оценка тенденций роста (падения) рыночной стоимости акции	+		+

1	2	3	4	5
	Рыночная капитализация	+	+	+
2. Оценка эффективности бизнеса	Доходность операцион. деятельности: Рентабельность активов	+	+	+
	Соотношение прибыли и вложенного капитала	+	+	+
	Соотношение прибыли и объема продаж	+	+	+
	Соотношение прибыли и производственных расходов	+	+	+
	Доходность инвестиц. деятельности: Рентабельность инвестиций	+	+	+
	Оценка внутрен. уровня доходности инвестиций	+	+	+
	Оценка влияния эффективности финансового рычага	+	+	+
	Доходность финанс. деятельности: Оптимизация текущей финансовой деятельности	+	+	+
	Оценка структуры финансирования и стоимости его отд. составляющих			
3. Оценка условий делового партнерства	Цена заемного капитала	+	+	
	Производств. и финанс. левэридж	+	+	+
	Доля долгосроч. финансирования	+	+	
	Средняя текущая процентная ставка	+	+	
	Соотношение долго- и краткосроч. финансирования	+	+	
4. Оценка мотивации персонала	Оплата труда	+		
	Доли участия в прибыли	+		+
	Вознаграждение персоналу	+		
	Стоимость привилегирован. акций	+		+
	Относительная заработная ставка	+		
	Доля оплаты труда в добавленной стоимости	+		

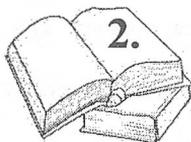
1	2	3	4	5
5. Оценка финанс. и социал. политики	Налогооблагаемая база	+		
	Средняя ставка налогообложения	+		
	Социальные издержки	+		
	Финанс. дисциплина (штрафы и пени)	+	+	+
6. Оценка финансо- вого поло- жения	Цена капитала	+	+	+
	Рентабельность активов	+	+	
	Рентабельность продаж	+	+	
	Затраты на 1 тенге продаж*	+	+	
	Ликвидность и платежеспособность	+	+	+
7. Оценка реализа- ции про- дукции	Исполнение обязательств	+	+	
	Рентабельность продаж	+	+	+
	Доля затрат на устранение дефектов и их последствий в общей стоимости продукции	+		
	Показатель соотношения цена / качество	+	+	+

Данные таблицы 6 свидетельствуют, что наибольшее переплетение интересов существует между акционерами и потенциальными инвесторами, так как этих категорий пользователей интересует всесторонняя информация о деятельности акционерного общества. Для деловых же партнеров весьма значима информация о способности акционерного общества своевременно погашать свои долги, конкурентоспособность и качество продукции.

Отдельные показатели, приведенные в данной таблице, могут быть рассчитаны только в том случае, если в корпоративной консолидированной отчетности будет иметь место информация о затратах на качество, дополнительные данные несистемной информации. Такие данные могут быть включены в разделы отчета «Пояснительная записка». При определении параметров, которые необходимо добавить в консолидированную отчетность, следует помнить о разнообразии интересов различных потребителей этой отчетности: акционеров, инвесторов и деловых партнеров.

**Контрольные вопросы**

1. Виды отчетности, используемых в хозяйственной деятельности в РК.
2. Классификация отчетности организации.
3. Перечислите пользователей консолидированной финансовой отчетности.
4. Определите различие между пользователями консолидированной финансовой отчетности по «вертикали» и «горизонтали».
5. Определите интересы пользователей консолидированной финансовой отчетности исходя из статуса по «вертикали».
6. Определите интересы пользователей консолидированной финансовой отчетности исходя из статуса по «горизонтали».
7. Типология аналитических задач в зависимости от интересов пользователей информации.



## 2. КОНСОЛИДАЦИЯ ОТЧЕТОВ СОГЛАСНО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### 2.1. Классификация международных стандартов финансовой отчетности

Чтобы рассмотреть содержание МСФО, необходимо раскрыть сущность международных учетных систем. В отечественной экономической литературе почти нет исследований классификаций международных учетных систем, что очевидно было связано, до последнего времени, отсутствием потребностей в изучении зарубежного опыта. Однако, с переходом предприятий Казахстана на МСФО, изучение практики западных компаний по использованию международных стандартов становится острой необходимостью.

Организация и методология бухгалтерского учета западных стран различаются между собой [61, с.24]. В экономической литературе выделяют три модели учетных систем, объединяющих западные страны с общими подходами к организации и методологии бухгалтерского учета и отчетности: англо-американская, континентальная, южноамериканская (рис. 2).

Классификация моделей бухгалтерского учета основана на правовой системе и особенностях влияния инфляционных процессов. Приведем характерные черты моделей бухгалтерского учета.

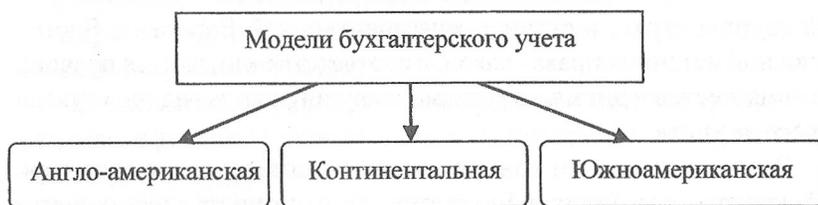


Рис. 2 - Модели бухгалтерского учета

**Англо-американская модель.** Основой данной модели являются разработки Великобритании, США и Голландии. Законодательство в этих странах построено на судебных отношениях, которые образуют единую систему права. Учетные стандарты разрабатываются различными неправительственными профессиональными ассоциациями бухгалтеров.

Главный признак данной модели - ориентация финансовой отчетности в первую очередь на нужды инвесторов и кредиторов предприятия. В странах, использующих данную модель, хорошо развиты рынки ценных бумаг, отмечается высокий профессионализм не только бухгалтеров, но и пользователей учетной информации. Применяется не государственное, а профессиональное регулирование методологии бухгалтерского учета. Задача информационного обеспечения потребностей государства в лице налоговых органов выведена за рамки системы финансового учета и подготовки финансовой отчетности. Учет производится по методу первоначальной стоимости (*historical cost principle*), хозяйственные операции отражаются по ценам на момент сделок, предполагается, что влияние инфляции невелико. Исчисление же реального финансового результата деятельности предприятия имеет особую важность. Система финансового учета базируется на общепринятых учетных принципах - GAAP (*Generally Accepted Accounting Principles* - *Общепринятые принципы бухгалтерского учета*). Данная англо-американская модель учета была впоследствии перенесена в бывшие английские колонии и торговым партнерам Великобритании и США (Приложение: табл. А1).

**Континентальная (европейская) модель.** В отличие от первой группы стран, в странах континентальной Европы и Японии основной источник права - закон, и соответственно, данная правовая система жестко и детально регламентирует правила ведения бухгалтерского учета.

Родоначальниками континентальной модели считаются европейские страны и Япония. Бухгалтерская отчетность здесь ориентирована на удовлетворение потребностей требованиям фискальных, налоговых и иных органов государственной власти. Учет регламентируется законодательно, отличается значительной консервативностью и высокой степенью вмешательства государства в учетную практику (обязательное применение плана счетов). Бизнес ориентирован на крупный банковский капитал, но в то же время финансовая отчетность не ориентирована на потребности инвесторов и не является приоритетной задачей. Практика учета одной страны существенно отличается от практики учета другой. Эта модель объединяет национальные учетные системы большинства стран Европы, Японии, которые также руководствуются принципом неизменности первоначальной стоимости (Приложение: табл. А1).

**Южноамериканская модель.** Отличительной особенностью данной модели является корректировка бухгалтерской отчетности на темпы инфляции. Учет в странах, использующих данную модель бухгалтерского учета, ориентирован на потребности государственных и налоговых органов. Учет регламентируется законодательно. Методы учета, используемые на предприятиях, достаточно унифицированы. Южноамериканскую модель применяют в странах Аргентина, Бразилия, Перу, Уругвай и др. (Приложение: табл. А1).

Следует отметить, что в настоящее время усиливается влияние стран мусульманского мира и наблюдается появление соответствующей модели учета. Однако она еще недостаточно представлена финансовой отчетностью на международном уровне, поэтому не входит в перечень основных моделей учетных систем.

Приведенное выше деление на модели учета весьма условно. Например, регулирование учета в Японии происходит по континентальной модели, но в то же время имеет сильное влияние США,

что свидетельствует о взаимопроникновении капиталов в экономику друг друга. Очевидно, не существует двух стран с полностью одинаковыми системами учета.

В экономической литературе зарубежных авторов представлен ряд классификаций учетных систем. Дадим краткий обзор основных классификаций (табл. 7).

Таблица 7

**Группировка классификаций учетных систем  
[62,63,64,65,25]**

Автор классификации	Признак классификации
С. Робертс, Р. Уитман и Р. Гордон	В основу классификации учетных систем выдвигают дедуктивные, индуктивные, дискретные значения, классификации с переменными значениями, многомерные и иерархические классификации
Г. Мюллер	В зависимости от целей учета: микроэкономические (Голландия); системы «независимой дисциплины» (США, Великобритания); единообразные системы (Франция, Германия).
Мак Нейр Фрэнк	Оценка финансовой отчетности: модель британского содружества; латиноамериканская модель; континентально-европейская модель; модель США
С. Дж. Грей	Учет культурных традиций
Д. Александр и К. Ноубс	Разнообразная практика подготовки финансовой отчетности для фондовых бирж

В связи с развитием рынка ценных бумаг РК определенный интерес у отечественных компаний может вызвать двухуровневая классификация Д. Александра и К. Ноубса (рис. 3), в основу которой положены разнообразная практика подготовки финансовой отчетности для фондовых бирж [62, с.82-85].

Согласно данной классификации для стран микроуровня характерны сильно развитый рынок капитала, старая и сильная система

профессиональной бухгалтерской школы, использование международных стандартов, нацеленность учета на группы внешних пользователей (акционеров, деловых партнеров, инвесторов и др.), регулирование учета профессиональными бухгалтерскими организациями.

В отличие от первого уровня, для стран макроуровня присущи малоразвитые рынки капитала (рынок ценных бумаг), регулирование учета возложено на государство и нацеленность его на налогообложение, в целом преобладание формы над содержанием.

Основой, предложенной Д. Александром и К. Ноубсом классификации, является деление стран на две большие группы в зависимости от развития рынка капитала. В этих условиях важное значение для развития компаний, в расширении международной хозяйственно-финансовой деятельности имеет переход на МСФО.

В связи с переходом отечественных предприятий на МСФО возникает потребность уяснить необходимость и предпосылки международной стандартизации учета.

Как показывает мировая практика, влияние международных стандартов финансовой отчетности, возрастает с каждым годом во всем мире. Примером тому может послужить наш Центрально-азиатский рынок: в 2001 г. МСФО были приняты Кыргызстаном, 2002 г. - Казахстаном, а правительствам Узбекистана, Таджикистана и Туркменистана ЮСАИД предоставил техническую помощь в принятии международных стандартов.

Международные стандарты финансовой отчетности (International Financial Reporting Standards-IFRS) представляют собой сборник бухгалтерских стандартов, разрабатываемых Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности (International Accounting Standards Committee Foundation). Комитет по международным стандартам финансовой отчетности (КМСФО) был создан 29 июня 1973 г. в Лондоне в результате соглашения между профессиональными бухгалтерскими и аудиторскими организациями 9 стран. В настоящее время членами Комитета являются более 150 профессиональных организаций из 110 стран, которые представляют интересы более 2 млн бухгалтеров [67, с.77].



Рис. 3 - Двухуровневая классификация учетной системы  
Д. Александра и К. Ноубса [62]

*Основными целями КМСФО* являются:

- разработка в интересах общественности стандартов бухгалтерского учета, требующих соблюдения качественной, прозрачной и сравнимой информации, представляемой в финансовой отчетности;
- способствование их всемирному применению;
- постоянное совершенствование, принятых положений и стандартов.

Во второй половине XX в. с появлением мировых рынков капитала, увеличением объемов иностранных инвестиций, экспортных поставок товаров и услуг, усилением роли транснациональных корпораций, операций на международном кредитном рынке, дают начало разработке международных стандартов финансовой отчетности. В настоящее время функционируют такие международные рынки капитала, как «Евродоллар», «Евровалюта», «Азиатский доллар» и др., на которых представлены транснациональные компании.

Организация Объединенных Наций считает глобализацию экономики наиболее характерной чертой современного мира. По данным ООН рост объемов экспорта в 90-е гг. составил 21% от общемирового ВВП против 17% в 70-е гг.; прямые иностранные инвестиции за последние 20 лет XX в. возросли в 6 раз. Повысилось влияние транснациональных корпораций, которые владеют третью всех производственных фондов планеты, производят более 40% мирового продукта и осуществляют свыше половины внешнеторгового оборота, 80% торговли высшими технологиями, а также контролируют более 90% вывоза капитала [68, с.20].

Глобализация экономики способствовала сближению существующих методик учета и явилась предпосылкой возникновения международной стандартизации бухгалтерского учета и отчетности. Другими словами, глобализация экономик стран мира вызывает потребность в гармонизации и стандартизации национальных систем бухгалтерского учета и отчетности.

В настоящее время, как свидетельствует мировая практика, все в большей степени получают признание два глобальных языка финансовой отчетности: общепринятые принципы бухгалтерского учета США (Generally Accepted Accounting Principles - GAAP) и

Международные стандарты финансовой отчетности (International Financial Reporting Standards - IFRS). В то же время МСФО все в большей мере признаются достигшими уровня завершенности и точности для использования компаниями при подготовке отчетов по международным стандартам. Поэтому многие страны при выборе отдают предпочтение МСФО (страны континентальной Европы, Казakhstan, Россия и др.). GAAP США используются, как правило, лишь на американском рынке.

Учетные системы различных стран существенно отличаются. Основными причинами различий являются социально-экономические, политические и географические факторы.

К социально-экономическим причинам относятся: характер развитой рынков капитала, количество инвесторов и кредиторов, участие в международных рынках капитала, уровень инфляции, размеры и организационная структура предприятий, общий уровень образования.

Страны разделяют на имеющие высокий и низкий уровень инфляции. Как правило, высокоразвитым странам присущи усложненные системы учета. В слаборазвитых странах, ввиду небольших размеров предприятий и невысокого уровня общего образования населения, учетные системы достаточно просты.

В зависимости от типа законодательства и степени влияния государства на различные стороны жизни большинство стран условно можно объединить в две группы:

- страны, которые имеют законодательство общеправовой ориентации,

- страны с разветвленными (обширными) кодексами законов.

В государствах первой группы законы детально не регулируются, а также не указаны правила подготовки и публикации финансовой отчетности. Учетные стандарты в этих странах не регулируются государством, а определяются различными профессиональными организациями бухгалтеров. К таким странам относятся Великобритания и многие страны, имеющие с ней традиционные тесные связи (США, Ирландия, Индия, Австралия и ряд других стран).

В странах второй группы все мероприятия в области бухгалтерского учета детализируются и достаточно жестко регламен-

тируются. Основной задачей учета в таких странах видят исчисление государственных налогов и контроль за их уплатой. К числу таких государств относятся Германия, Франция, Аргентина и др.

Влияние учетных правил одной страны на учетные правила другой может быть обусловлено политической или экономической зависимостью, географическим положением. Например, учетная система Индии близка к английской в результате существовавшей колониальной зависимости, а система учета Канады находится под сильным влиянием американской учетной практики из-за географического положения.

В чем же проявляется необходимость и преимущества международной стандартизации бухгалтерского учета? Выделим основные группы факторов, обусловившие становление и развитие международной стандартизации бухгалтерского учета:

- обеспечение потребностей инвесторов;
- облегчение работы транснациональных корпораций;
- совместное использование бухгалтерских знаний.

Международная практика свидетельствует, что основными причинами различий национальных систем бухгалтерского учета являются:

- теоретические концепции бухгалтерского учета, принятые в стране;
- социально-экономические факторы;
- политические факторы;
- национальные исторические и культурные традиции;
- интересы групп пользователей финансовой информации и цели, которые они ставят перед собой;
- географические факторы;
- уровень участия в международных отношениях;
- существующие формы организации хозяйственной деятельности;
- степень развития рынка и бирж ценных бумаг;
- инфляционные процессы в экономике.

Однако эти различия можно устранить, если выделить группы стран с похожими культурными и экономическими традициями и подходами к системе бухгалтерского учета и финансовой отчет-

ности. Цель разработки международных стандартов финансовой отчетности и их использования - гармонизация национальных систем учета и отчетности в направлении повышения потребительских качеств финансовой отчетности компаний.

Международная практика стандартизации бухгалтерского учета и финансовой отчетности сложна и неоднородна. Ни одна промышленно развитая страна в мире не использует МСФО полностью как национальные стандарты. Как правило, схожи общие принципы национального учета и МСФО, но зачастую системы учета имеют принципиальные отличия. В 1996 г. в результате сравнительного анализа МСФО и ГААР США, проведенного Советом по стандартам финансовой отчетности США, выявлено 255 различий между этими системами. Следовательно, МСФО следует рассматривать как отправную точку в развитии национальных особенностей и преимущества учетной системы отдельной страны.

Существуют национальные, региональные и международные учетные стандарты. Национальные стандарты присущи одной стране, которые имеют свои национальные особенности и специфику и, как правило, они разрабатываются ими самостоятельно. Однако за основу национальных стандартов можно взять международные стандарты в «чистом» виде, либо включив свои национальные особенности. Как правило, национальные стандарты бухгалтерского учета в разных странах различны, но в общем и целом соответствуют МСФО. В таблице 8 представлены данные различий в регулировании национальных систем бухгалтерского учета.

Стандартизация бухгалтерского учета и отчетности на региональном уровне проводится в рамках стран определенного региона, имеющие схожие социально-экономические и политические условия. Из региональных учетных систем можно выделить:

- Европейский Союз;
- США и Канада;
- Южноамериканские государства;
- Организация африканского единства и другое.

**Различия в регулировании национальных систем  
бухгалтерского учета**

Страна	Основной источник регулирования	Общая характеристика регулирования	Роль профессионалов
1	2	3	4
Великобритания	Законодат. орган и профессионалы	Становится все больше объектом законодат-ва	Значительная
Германия	Законодат. орган	Чрезвычайный консерватизм при доминировании налог. законодательства	Обеспечение соответствия практики с действующим законодательством
Италия	Законодат. орган	Более гибкое применение на практике формально строгих юрид. норм	Рекомендации, которые необязательны для исполнения
Китай	Законодат. орган	Строгое государст. регулирование	Очень ограниченная
Корея	Законодат. орган	Доминирование консервативного подхода и налог. законодат-ва	Очень ограниченная
Нидерланды	Законодат. орган и профессионалы	Доминирование консервативного подхода и налог. законодат-ва	Значительная
Россия	Законодат. орган	Доминирование консервативного подхода и налог. законодат-ва	Помощь в подготовке законодат. актов и рекомендаций, однако необязательные для исполнения

1	2	3	4
Швеция	Законодат. орган	Строгие нормы национ. налогового законодат-ва и требования рынков долгосрочного ссудного капитала	Рекомендации, кот. не явл-ся обязательными, но на практике оказывают большое влияние на деятельность специалистов
США	Законодат. орган и профессионалы	Гибкая	Существенная, но подвергаемая критике
Финляндия	Законодат. орган, профессионалы и фондовая биржа	Доминирование консервативного подхода и налог. законодат-ва	Основная
Франция	Законодат. орган	Доминирование консервативного подхода и налог. законодат-ва	Оказывают помощь в подготовке законодат. актов и готовят свои, необязательные для исполнения рекомендации
Япония	Законодат. орган	Доминирование консервативного подхода и налог. законодат-ва	Действуют под контролем Министерства финансов

Первая региональная организация, реализовавшая проблему учетных стандартов - Европейское экономическое сообщество (ЕС), учрежденное Римским Соглашением 25 марта 1957 г. для свободного товародвижения и рабочей силы между странами-участницами. Важной целью ЕС является создание единой среды для предпринимательской деятельности путем стандартизации законодательства о компаниях и налогообложении. Директивы бухгалтерского учета ЕС имеют статус закона и обозначены обязательными для исполнения компаниями стран, входящими в данный союз.

В настоящее время параллельно с развитием региональной стандартизации происходит процесс создания системы международной системы бухгалтерского учета и отчетности. В 1999 г. ЕС выпустил отчет о соответствии МСФО Директивам Европейской Комиссии по финансовой отчетности. По заключению комиссии, в целом никаких значительных разногласий между Директивами ЕС и МСФО не установлено [70, с.65].

Немаловажным фактором широкого распространения МСФО среди многих стран мира является и то, что их использование повышает качество отчетности коммерческих компаний, поднимает статус предприятия, что служит основой для их ускоренного и эффективного развития. Компании, использующие в своей деятельности МСФО приобретают определенные преимущества. Так, в связи с вступлением в действие соглашения между КМСФО и Международной организацией комиссии по ценным бумагам, акции компаний, финансовая отчетность которых составлена в соответствии с международными стандартами, будут доступны к включению в листинг новых фондовых бирж, что позволит выход компании на мировые рынки. Еще большую ценность МСФО приобрели с принятием решения ЕС об обязательности их использования с 2005 г. для составления консолидированной отчетности всеми европейскими компаниями, котирующими свои акции на биржах.

*Основные преимущества МСФО перед национальными стандартами:*

- обобщает знания и опыт, накопленный бухгалтерами разных стран мира, а сами стандарты постоянно совершенствуются;
- разработки широко обсуждаются и проходят апробацию в различных странах, и они не «привязаны» к особенностям регулирования учета какой-то одной страны, или определенного региона;
- просты и доступны для понимания и восприятия финансовой отчетности;
- обеспечивает сопоставимость отчетности между компаниями различных стран мира;
- содействуют прозрачности и отражают реальное экономическое положение организаций;

• повышают качество управленческой информации и увеличивают число инвесторов.

Результаты исследований показывают, что основные причины внедрения МСФО связаны со стратегическим развитием бизнеса, в большей степени, чем с возможностью разрешить проблемы отчетности.

В то же время МСФО не лишены отдельных недостатков:

- ориентированы на развитую рыночную экономику, что вызывает трудности их использования развивающимися странами;
- характерен общий подход, предусматривающий достаточно большое разнообразие в методах учета и отсутствие методических разъяснений к конкретным ситуациям;
- имеет рекомендательный характер, что замедляет процесс стандартизации учета и отчетности в мире.

Между тем, несмотря на указанные недостатки, МСФО получили и получают широкое мировое признание. Большинство бирж мира приняли МСФО и обязали компании, котирующие свои акции на биржах, использовать международные стандарты (Лондонская, Амстердамская, Римская, Франкфуртская, Цюрихская, Гонконгская и др.).

О необходимости единых международных стандартов финансового учета и отчетности свидетельствует международный рынок капитала. Глобализация мировой экономики вызывает потребность в гармонизации и стандартизации национальных систем бухгалтерского учета, способствует сближению существующих методик учета и служит предпосылкой возникновения международной стандартизации бухгалтерского учета и финансовой отчетности.

Классификация международных стандартов финансовой отчетности имеет важное значение для правильного понимания его содержания и задач. Единой, общепринятой классификации МСФО в настоящее время пока не существует. Первые попытки классификации МСФО в странах СНГ произошли в российской практике. В 1998 г. в работе [69] была предложена классификация МСФО в зависимости от их направленности в проблеме гармонизации учета (табл. 11).

Однако эта классификация имеет существенный недостаток. Данной группировке характерна определенная условность, так как

отдельные важные моменты системы учета повторяются и встречаются в различных стандартах. Например, МСФО(IAS)-29,32. К этому следует добавить, что отдельные международные стандарты не вошли в данную классификацию МСФО (IAS)- 34, 37, 39. Наименование МСФО приведено в Приложении Б.

Профессор Т.Н. Малькова предлагает группировать МСФО по назначению и содержанию в разрезе трех составляющих [74]:

- общеметодологические стандарты;
- стандарты консолидации отчетности;
- специфицированные стандарты (табл. 11).

Однако данная классификация, как и предыдущая, не лишена условностей, так как отдельные важные моменты стандартизации учета также повторяются и встречаются в других стандартах. Например, стандарты МСФО (IAS) - 1,14, 28,40.

Другой подход классификации МСФО выдвигает профессор В.А. Терехова [75]. В основу группировки международных стандартов она предлагает взять признак по отношению к формам отчетности (табл. 11). Данной классификации характерны те же недостатки, что были показаны выше, касающихся двух ранее указанных группировок: повтор одних и тех же стандартов в различных классификационных группах. Кроме того, довольно спорно и отнесение отдельных стандартов к выделенным классификационным группам.

Между тем МСФО содержательны, одновременно раскрывают различные стороны стандартизации учета и, как правило, охватывают соприкасающиеся стороны между объектами учета. Поэтому, при попытке классификации их строго по функциональной направленности, будет довольно сложно разграничить четкую грань между различными стандартами.

На наш взгляд, при классификации МСФО необходимо, в первую очередь, учитывать дату их утверждения, так как с 2001 г. в связи с изменением структуры Комитета по международным стандартам финансовой отчетности (КМСФО) было определено, что вновь разрабатываемые Правлением КМСФО стандарты будут именоваться International Financial Reporting Standards (IFRS) вместо ранее утвержденных прежним Правлением КМСФО стандартов - Interna-

International Accounting Standards (IAS). Следовательно, сборник МСФО будет включать как ранее разработанные IAS, так и вновь утвержденные IFRS.

В этих условиях международные стандарты следует классифицировать в зависимости от того, старым или новым Комитетом они разработаны (табл. 9). На 1 января 2008 г. имеются 38 официально действующих, в том числе: 30-МСФО(IAS) и 8-МСФО(IFRS). Списки IAS и IFRS приведены в Приложении Б.

Таблица 9

**Классификация МСФО в разрезе Комитетов,  
которыми они были разработаны**

IAS, разработанные прежним КМСФО	IFRS, разработанные новым КМСФО
МСФО (IAS) - 1, 2, 7, 8, 10, 11, 12, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 23, 24, 26, 27, 28, 29, 31, 32, 33, 34, 36, 37, 38, 39, 40, 41.	МСФО(IFRS) - 1,2,3,4,5,6,7,8.

Полезность данной классификации МСФО в том, что позволяет проследить динамику разработки стандартов.

Существенный недостаток ранее разработанных классификаций МСФО в том, что в них представлены лишь собственно сами стандарты. Вместе с тем действующие международные стандарты финансовой отчетности можно условно разделить на четыре части:

- стандарты, определяющие общие вопросы раскрытия информации, концептуальные основы подготовки и представление финансовой отчетности;
- сами стандарты: Международные стандарты финансовой отчетности (IAS), (IFRS);
- интерпретации стандартов;
- поправки.

Учетные стандарты по содержанию можно классифицировать в связи с данной группировкой (табл. 10).

## Классификация МСФО по назначению и содержанию

Составляющие части МСФО	№ стандарта или интерпретации
Стандарты, определяющие общие вопросы раскрытия информации, концептуальные основы подготовки и представление финансовой отчетности	МСФО (IAS) - 1
Собственно сами стандарты: МСФО (IAS)	МСФО (IAS)- 1,2,7,8,10,11,12,16,17, 18, 19,20,21,23,24,26,27,28,29,31, 32,33,34,36,37, 38,39,40,41
МСФО(IFRS)	МСФО(IFRS)- 1,2,3,4,5,6,7,8.
Интерпретации стандартов	ПКИ (SIC)-7,10,12,13,15,21, 25, 27,29, 31,32
Поправки (IFRIC)	IFRIC -1,2,4,5,6,7,8,9,10,11

Концептуальные основы подготовки и представления финансовой отчетности были разработаны в 1989 г. Они играют значительную роль и обозначены составной частью МСФО, поскольку определяют концепции (принципы) формирования финансовой отчетности, являются основой действующих стандартов и их интерпретации, наконец, представляют собой руководство для решения учетных проблем как существующих, так и разрабатываемых стандартов.

Международные стандарты финансовой отчетности определяют общие подходы и правила формирования показателей учета и финансовой отчетности. Каждый стандарт содержит информацию, раскрывающую объект учета, критериев отнесения его к различным элементам отчетности, а также рекомендации и требования к оценке элементов отчетности. Списки МСФО на 1 января 2008 года.

Интерпретации стандартов предназначены для дополнения и корректировки спорных вопросов применения международных стандартов. Интерпретации международных стандартов финансовой отчетности (Interpretations of International Accounting Standards - SIC) разрабатываются Постоянным комитетом интерпретации (ПКИ),

основной задачей которого является разъяснения МСФО.

Поправки предназначены для более глубокого разъяснения стандартов и интерпретаций.

В целях расширения познавательных границ, классификацию, представленную в таблице 10, можно детализировать по содержанию на комплексные и локальные стандарты.

Международные стандарты финансовой отчетности могут быть сгруппированы также на стандарты, раскрывающие общеметодологические вопросы, имущественное, финансовое положение и финансовые результаты деятельности организации.

Сгруппируем все рассмотренные выше классификации МСФО в таблицу 11.

Таблица 11

Сравнительная характеристика классификаций МСФО

Признак группировки 1	Группа 2
1. Классификация С.А. Стукова и Л.С. Стукова в зависимости от их направленности в проблеме гармонизации учета	Стандарты, определяющие учетную политику Стандарты, регулирующие организацию учета матер. ценностей и нематер. активов Стандарты, отражающие движение денежных средств Стандарты, регламентирующие учет инвестиций Стандарты, отражающие результат деятельности компаний и ее финанс. положение
2. Классификация Т.Н. Мальковой по назначению и содержанию	Общеметодологические стандарты Стандарты консолидации отчетности Специфицированные стандарты: - Запасы - Долгосрочные активы - Финансовые активы и операции - Финансовые инструменты - Содержание персонала - Доходы - Прибыль

1	2
3. Классификация В.А. Тереховой по отношению к формам отчетности	Раскрытие учетной политики Стандарты бухгалтерского баланса Стандарты отчета о прибылях и убытках Стандарты отчета о движении денежных средств Стандарты сводной отчетности
4. Классификация автора в разрезе Комитетов, которыми они были разработаны	IAS, разработанные прежним КМСФО IFRS, разработанные новым КМСФО
5. Классификация автора по составу и назначению	Стандарты, определяющие общие вопросы раскрытия информации, концептуальные основы подготовки и представление финансовой отчетности Собственно сами стандарты МСФО (IAS), МСФО(IFRS) Интерпретации стандартов Поправки

Резюмируя можно сделать следующий основной вывод: рассмотренные классификации МСФО будут полезны для более глубокого понимания их содержания, назначения и задач.

### **Контрольные вопросы**

1. Укажите классификацию моделей бухгалтерского учета.
2. Группировка классификации учетных систем.
3. Необходимость и преимущество международных стандартизаций бухгалтерского учета.
4. Основные группы факторов, обусловившие становление и развитие международных стандартизаций бухгалтерского учета.
5. Определите различия в регулировании национальных систем бухгалтерского учета в зарубежных странах.
6. Основные преимущества МСФО перед национальными стандартами.
7. Укажите недостатки МСФО.
8. Классификация МСФО.

## 2.2. Международные стандарты консолидированной финансовой отчетности

Основные принципы и подходы формирования консолидированной финансовой отчетности заложены в МСФО. Бесспорно, знание и понимание сущности и содержания МСФО, возможности широкого применения их в казахстанской практике позволят отечественным предприятиям войти в мировой рынок и участвовать в совместной производственно-финансовой деятельности с компаниями развитых зарубежных стран.

Как было указано выше, на 1 января 2008 г. действуют разработанные комитетом по международным стандартам финансовой отчетности (КМФСО): Международные стандарты (IAS) - 29, (IFRS) - 8, Интерпретации (SIC - Standing Interpretations Committee) - 10, Поправки к международным стандартам и интерпретациям 20, Приложения - 20 [12]. Из 29 официально действующих МСФО 7 стандартов прямо или косвенно посвящены вопросам консолидированной финансовой отчетности.

Рассмотрим МСФО, затрагивающие формирование консолидированной финансовой отчетности: МСФО (IFRS) 3-«Объединение предприятий», МСФО (IAS) 27-«Консолидированная и отдельная финансовая отчетность», МСФО (IAS) 28-«Инвестиции в ассоциированные организации». Они выступают той методологической основой, на которой строится система консолидированного учета и финансовой отчетности.

Одним из основных стандартов в понимании составления консолидированной отчетности является МСФО (IFRS) 3-«Объединение предприятий». Цель данного стандарта состоит в определении основных методологических подходов учета объединения бизнеса [12, с. 736]. Настоящий стандарт устанавливает, что все объединения предприятий подлежат учету путем применения метода покупки. Стандарт не применяется к:

- объединениям предприятий, при которых отдельные организации или предприятия объединяются на основе договоров о совмест-

ной деятельности;

- объединениям предприятий, находящихся под общим контролем;
- объединениям предприятий, включающим две или несколько взаимных организаций;

- объединениям предприятий, при которых отдельные организации или предприятия объединяются в отчитывающуюся организацию исключительно путем заключения договоров без получения доли участия [12, с.736].

При объединении компаний, при котором одна из сторон выступает в роли покупателя (материнская компания), а другая - в роли дочерней применяется настоящий стандарт МСФО (IFRS) 3 - «Объединения предприятий» в своей консолидированной финансовой отчетности. Объединение предприятий (combinations) - это соединение отдельных организаций или предприятий в единую отчитывающуюся организацию [12, с.757]. Структурно объединение компаний может быть осуществлено самыми разными способами, которые определяются юридическими, налоговыми и другими причинами. Оно может иметь форму покупки компанией собственного капитала другой компании, осуществляться путем эмиссии акций или перевода денежных средств, их эквивалентов или других активов. Также операции могут осуществляться между акционерами объединяющихся компаний. Объединение компаний может приводить к учреждению новой компании, осуществляющей контроль над объединяющимися компаниями, передаче чистых активов одной или более объединяющихся компаний. Если характер операций соответствует определению объединения компаний, содержащемуся в настоящем Стандарте, то его требования по учету и раскрытию информации применяются независимо от конкретной структуры, принятой для этого объединения.

В приложении (А) МСФО (IFRS) 3 - «Объединения предприятий» определены основные термины, используемые в данном стандарте: объединение предприятий, даты приобретения и обмена, материнская и дочерние организации, доля меньшинства и справедливая стоимость и др. [12, с.758].

Регулирование взаимоотношений по составлению и представлению финансовой отчетности групп предприятий, находящихся под

контролем материнской компании, а также для учета инвестиции в дочерние, совместно контролируемые и ассоциированные организации используется МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность». Настоящим стандартом определено, что консолидированная финансовая отчетность - это финансовая отчетность группы, представленная так, как если бы она была подготовлена единой экономической организацией [12, с.736]. Не консолидированная финансовая отчетность необходима для представления достоверной и справедливой информации о хозяйственной деятельности группы. Как уже отмечалось ранее, различные пользователи финансовой отчетности материнской компании обычно интересуются и нуждаются в информации о финансовом положении, финансовых результатах деятельности и изменениях в финансовом положении группы в целом. В этом случае консолидированная финансовая отчетность, представляющая информацию о группе как о единой компании без учета формальных границ между юридическими лицами, удовлетворяет эти потребности.

Группа - это материнская организация со всеми дочерними компаниями.

Материнская организация - это организация, имеющая одну или несколько дочерних организаций.

Дочерняя организация - это организация, в том числе неинкорпорированная организация, такая как товарищество, которая контролируется другой организацией (называемой материнской) [12, с.736]. Идентично определяют понятие «контроль» МСФО (IFRS) 3 «Объединения предприятий» и МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность». Так, по определению МСФО (IFRS) 3 «Объединения предприятий» - «контроль - это полномочия на управление финансовой и операционной политикой организации, таким образом, чтобы получать выгоды от ее деятельности [12, с.758].

По определению МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» - контроль - это право управлять финансовой и операционной организацией или предприятием, позволяющее получать, выгоды от ее/его деятельности.

Контроль - это полномочия на управление финансовой и опера-

ционной политикой организации таким образом, чтобы получать выгоды от ее деятельности [12, с.328].

*Признаки контроля:*

- наличие права собственности на более чем 50% акций с правом голоса;
- фактический контроль более чем над 50% акций с правом голоса;
- возможность определять состав Совета директоров.

В консолидированную финансовую отчетность не включается информация о результатах деятельности дочерних компаний, относящихся к следующим категориям:

- компании, приобретенные исключительно в целях последующей продажи в течение 12-ти месяцев с момента приобретения;
- руководство ведет активный поиск покупателя, инвестиции в такие дочерние организации должны классифицироваться как предназначенные для продажи и отражаться в учете в соответствии с МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты - признание и оценка» [п.16, МСФО (IAS) 27].

По всем остальным компаниям, которые контролируются материнской компанией, должна представляться консолидированная финансовая отчетность. Если компания контролируется материнской компанией, то консолидированная отчетность составляется независимо от существующих различий в видах деятельности этих компаний.

Материнская компания должна включать в консолидированную финансовую отчетность отчеты всех дочерних предприятий как зарубежных, так и национальных. Для составления консолидированной финансовой отчетности в стандарте рекомендуются провести следующие поправки:

- элиминировать рабочий объем инвестиций материнской компании в каждое дочернее предприятие соответствующей частью собственного капитала каждого дочернего предприятия;
- полностью убрать из отчета внутригрупповые расчеты и сделки, в том числе реализацию, расходы и дивиденды;
- исключить из отчета отложенную прибыль, полученную от внутригрупповых сделок, включаемую в рабочий объем активов (долгосрочные активы и запасы), а также отложенные потери от

внутригрупповых сделок, если издержки не могут быть возмещены; - «доля меньшинства» в чистом доходе дочерних компаний отражается в чистом доходе группы.

Отчеты всех структур группы составляются на одну дату. При наличии различий дочернему предприятию необходимо подготовить отчеты по состоянию на ту же дату, что и вся группа. Консолидированная финансовая отчетность формируется на основе единой учетной политики.

Материнская организация должна представлять консолидированную финансовую отчетность, в которой консолидированы инвестиции в дочерние организации. Освобождение от представления консолидированной отчетности допускается только в случаях, когда:

1) материнская организация сама является дочерней организацией и находится в полной или частичной собственности другой организации. Другие владельцы, в том числе и те, которые в противном случае не имели бы права голоса, поставлены в известность о том, что материнская организация не будет представлять консолидированную финансовую отчетность, и против этого не возражают;

2) долговые или долевыми инструментами материнской организации не обращаются на открытом рынке;

3) материнская организация не направляет и не осуществляет процедуры по направлению отчетности в регулирующий орган по ценным бумагам для выпуска какого-либо инструмента для обращения на открытом рынке;

4) конечная или любая промежуточная материнская организация данной материнской организации выпускает консолидированную финансовую отчетность для открытого доступа, соответствующую требованиям Международных стандартов финансовой отчетности [п. 10, МСФО (IAS) -27с.329].

Инвестирующая компания может и не обладать контрольным пакетом акций, и при этом оказывать значительное влияние на инвестируемую компанию. В этом случае таким предприятиям соответствует определение «ассоциированная компания». Составление и представление консолидированной финансовой отчетности ассоциированных компаний рассматривается МСФО (IAS)-28 «Инвестиции в

ассоциированные организации». В настоящем стандарте использованы следующие термины и определения:

*Ассоциированная организация* - это организация, в том числе и неинкорпорированная организация, такая как товарищество, на деятельность которой инвестор имеет значительное влияние и которая не является ни дочерней организацией, ни долей участия в совместной деятельности.

*Значительное влияние (significant influence)* - это возможность участия в принятии решения по финансовой и операционной политике объекта инвестиции, но не единоличного или совместного контроля над такой политикой [12, с.340].

*Метод долевого участия (equity method)* - предусматривает первоначальный учет инвестиций по себестоимости, и в дальнейшем - корректировку изменений как доли инвестора в чистых активах объекта инвестиций, так и долю инвесторов в результатах операций инвестируемого предприятия.

*Метод инвестиций по себестоимости (cost method)* - предусматривает учет инвестиций по сумме фактических затрат, а доход от инвестиций отражается в степени, в которой инвестор получает дивиденды из накопленной чистой прибыли инвестируемого предприятия, возникающей после даты приобретения. Чтобы отчет предприятия мог быть включен в консолидированную отчетность компаний, должно быть доказано его значительное влияние [12, с.340].

Применение МСФО, в частности консолидированной финансовой отчетности компаниями, в мире с каждым годом все более возрастает, и большую в этом роль играют международные бухгалтерские организации.

**Требования международных стандартов к содержанию бухгалтерского баланса.** Цель финансовой отчетности, согласно Концепции подготовки и представления финансовой отчетности, состоит в обеспечении широкого круга пользователей, представлении информации о финансовом положении, результатах деятельности для принятия экономических решений.

В настоящее время все более расширяется круг заинтересованных лиц, нуждающихся в знаниях финансовой отчетности, в частнос-

ти бухгалтерского баланса. По данным баланса можно определить состав, величину имущества, источники его формирования, оценить ликвидность и платежеспособность компаний, определить скорость оборота средств, проанализировать движение денежных потоков.

Понимание бухгалтерского баланса необходимо акционерам, инвесторам, покупателям, поставщикам и прочим торговым кредиторам, правительству и их органам, общественности, профсоюзам, общественности и др. Несмотря на отдельные различия в структуре, содержании бухгалтерского баланса различных стран, основные принципы формирования баланса едины для всех. Концепцией Комитета международных стандартов финансовой отчетности определены основополагающие положения подготовки и представления финансовой отчетности. Качественными характеристиками финансовой отчетности, как было ранее указано, являются понятность, уместность, достоверность и сопоставимость.

Международные стандарты подразделяют финансовую отчетность в широком смысле (financial reporting) и в узком смысле (financial statements).

*Финансовая отчетность* в широком смысле - это полная информация о деятельности компании, предназначенная для внешних пользователей.

*Финансовая отчетность* в узком смысле - это финансовые отчеты, примечания и приложения к ним (баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, пояснительная записка и другие). Финансовая отчетность, дополненная отчетом управления, обращением к акционерам, аналитическими обзорами и прогнозами и другой информацией в совокупности составляет финансовую отчетность в широком смысле.

Подготовка и представление финансовой отчетности определяются МСФО (IAS) 1-«Представление финансовой отчетности» (Presentation of financial statements), который устанавливает:

- общие соображения для представления финансовой отчетности;
- рекомендации по структуре;
- минимальные требования к содержанию отчетности [12, с.16-17].

В состав финансовой отчетности входят:

- баланс (balance sheet);
- отчет о прибылях и убытках (income statement);
- отчет об изменениях в собственном капитале (changes in equity);
- отчет о движении денежных средств (cash flow statement);
- описание учетной политики и примечания (accounting policies and explanatory notes).

Бухгалтерский баланс, как мы знаем, это основная форма финансовой отчетности отечественных компаний, которая дополняется другими финансовыми отчетами. На Западе сложилось другое мнение: основным финансовым отчетом компаний считается отчет о прибылях и убытках, а бухгалтерский баланс и другие формы финансовой отчетности служат дополняющими формами.

В международной практике бухгалтерский баланс используется в двух формах: бухгалтерского счета (account form) в виде таблицы (активы слева, обязательства и собственный капитал справа); и формой отчета (report form) в виде списка (статьи актива, обязательства и собственного капитала, расположенные в определенной последовательности). В первом случае используется горизонтальная форма (двухсторонняя), во втором - вертикальная форма баланса, которая широко распространена во многих странах мира.

Балансы, в зависимости от размещения разделов и статей, подразделяют на американский, английский (англосаксонский) и континентальный (европейский). В американском балансе статьи актива размещаются по убыванию их ликвидности, в английском - по возрастанию.

Различаются балансы также и по терминологии. Привычные для нас названия актив и пассив баланса используются в Германии, Франции и Италии. В англо-американской практике используются термины «актив» (assets) и «обязательства и капитал» (liabilities and capital). В отдельных случаях английские и ирландские компании вместо пассива используют термин «финансируется» (financed by).

Бухгалтерский баланс состоит из трех элементов: активы, обязательства и собственный капитал. Если элементы баланса детализируются на подгруппы, то баланс называется классифицированным

(classified), если же их не делят на подгруппы - неклассифицированным (non-classified). Неклассифицированный баланс состоит из трех элементов баланса: актива, обязательств и капитала. В основе классифицированного баланса положено деление статей активов и обязательств по степени ликвидности.

В укрупненном виде классифицированный баланс можно представить следующим образом:

- *активы:*
  - текущие (оборотные, краткосрочные);
  - нетекучие (внеоборотные, долгосрочные);
- *обязательства:*
  - текущие (краткосрочные);
  - нетекучие (внеоборотные);
- *собственный капитал:*
  - вложенный капитал;
  - заработанный капитал.

Балансы, в зависимости от группировки статей, делят на балансовый формат (balanced format) и капитальный формат (equity format).

В балансовом формате суммарная величина статей актива равна суммарной величине обязательств и собственного капитала.

В капитальном формате разница между суммарными величинами актива и обязательств равна суммарной величине капитала. В общем виде форматы и схемы балансов представлены в таблице 12.

Таблица 12

### Форматы и схемы балансов

Балансовый формат	Американский баланс	Активы = Обязательства + Капитал
	Континентальный баланс	Активы = Капитал + Обязательства
Капитальный формат	Английский баланс	Капитал = Активы – Обязательства

По материалам [61, 76, 77, 78] в таблице 13 приведены типичные форматы баланса исходя из группировки статей и их ликвидности.

## Типичные форматы баланса

Страны	Способы группировки статей	Порядок ликвидности
Австралия	Форма отчета	Уменьшение
Франция	Двусторонняя	Увеличение
Германия	Форма отчета	Увеличение
Италия	Двусторонняя	Увеличение
Япония	Двусторонняя	Уменьшение
Испания	Двусторонняя	Увеличение
Великобритания	Финансовое положение	Увеличение
США	Двусторонняя или форма отчета	Уменьшение

В соответствии с МСФО бухгалтерский баланс должен включать следующий минимум линейных статей [12, с.16-17]:

- основные средства (property, plant and equipment);
- нематериальные активы (intangible assets);
- финансовые активы (за исключением инвестиций по методу участия, дебиторской задолженности, денежных средств) (financial assets);
- инвестиции (в зависимые компании, учитываемые по методу участия) (investments);
- запасы (inventories);
- торговая и другая дебиторская задолженность (trade and other receivables);
- денежные средства и эквиваленты денежных средств (cash and cash equivalents);
- другая кредиторская задолженность (trade and other payables);
- налоговые обязательства (tax liabilities and assets);
- резервы (provisions);
- долгосрочные обязательства, включающие выплаты процентов (non-current interest - bearing liabilities);
- доля меньшинства (minority interests);
- вложенный капитал и фонды (issued capital and reserves).

Международными стандартами допускаются корректировка ли-

нейших статей, если это способствует достоверному представлению финансового положения компании.

В соответствии с международными стандартами активы - это ресурсы, контролируемые компанией в результате событий прошлых периодов, от которых компания ожидает получения экономической выгоды в будущем.

Активы подразделяются: *краткосрочные* и *долгосрочные*. Однако в соответствии с МСФО компания сама вправе определить, проводить разделение активов баланса на текущие и долгосрочные. Если компания решит не детализировать, то активы в балансе должны размещаться в порядке их ликвидности.

Актив должен классифицироваться как краткосрочный, в случае если:

- предполагается реализовать или использовать его в ходе нормального цикла компаний;
- приобретен в коммерческих целях или для реализации в течение 12-ти месяцев с отчетной даты;
- функционирует в форме денежных средств или их эквивалентов, не имеющих ограничений на использовании.

Все прочие активы должны классифицироваться как долгосрочные.

Операционный цикл компании составляет 12 месяцев. Так, если денежные средства не были использованы в течение операционного цикла, то в соответствии с МСФО (IAS)-1 такие денежные средства не могут быть включены в состав краткосрочных активов.

Каждая компания вправе сама определять краткосрочные и долгосрочные обязательства в балансе как отдельную классификацию.

Обязательства должны классифицироваться как *краткосрочные*:

- если предполагается оплатить его в ходе нормального операционного цикла компании;
- оно должно быть исполнено в течение 12-ти месяцев после отчетного года.

Все прочие обязательства должны классифицироваться как долгосрочные.

В соответствии МСФО активы и обязательства отражаются

в балансе по их первоначальной стоимости (в отдельных случаях по переоцененной стоимости). При составлении бухгалтерского баланса *учет активов* ведется по их первоначальной стоимости:

- основные средства, нематериальные активы - по первоначальной стоимости за минусом износа;
- капитальные вложения - по фактическим затратам;
- оборудование - по фактической себестоимости приобретения;
- финансовые инвестиции - по фактическим затратам инвестора;
- материальные ценности - по фактической их себестоимости;
- незавершенное производство - по фактической производственной себестоимости;
- расходы будущих периодов - в сумме фактических произведенных расходов;
- готовая продукция - по фактической или нормативной производственной себестоимости;
- дебиторская задолженность - в сумме, признанной дебиторами.

*Источники средств* отражаются в балансе:

- уставный капитал - в размере, определенном учредительными документами;
- резервный капитал - в сумме неиспользованных средств этого капитала;
- резервы на покрытие предстоящих расходов и платежей - в сумме неиспользованных платежей;
- доходы будущих расходов - в сумме полученной в отчетном периоде, но относящейся к следующим отчетным периодам;
- прибыль - в сумме фактической полученной в отчетном периоде прибыли;
- кредиторская задолженность - в сумме фактических долгов кредиторам.

Как видим, в балансе смешаны исторические и реальные стоимости, что не в полной мере соответствует их рыночной стоимости.

В Приложении таблицы В1 приведен образец возможного формата баланса, составленного в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

В международной практике бухгалтерский баланс используется в двух формах: бухгалтерского счета (account form) в виде таблицы (активы слева, обязательства и собственный капитал справа); и формой отчета (report form) в виде списка (статьи актива, обязательства и собственного капитала, расположенные в определенной последовательности). В первом случае используется горизонтальная форма (двусторонняя), во втором - вертикальная форма баланса, которая широко распространена во многих странах мира.

Формат казахстанского баланса, утвержденный приказом Министра финансов РК от 20.08.2010 г. №422 «Об утверждении перечня и форм годовой финансовой отчетности для публикации организациями публичного интереса (кроме финансовых организаций)» в соответствии с МСФО выглядит следующим образом (Приложение Г).

Как известно, балансовые статьи по экономическому содержанию объединяются в группы, а те в свою очередь в разделы. Порядок расположения определен вертикальными и горизонтальными взаимосвязями между статьями и разделами.

Вертикальные взаимосвязи статей актива и пассива баланса предполагают их расположение в порядке уменьшения уровня ликвидности и срочности погашения обязательств соответственно.

На рисунке 4 представлены взаимосвязи разделов баланса казахстанских предприятий.

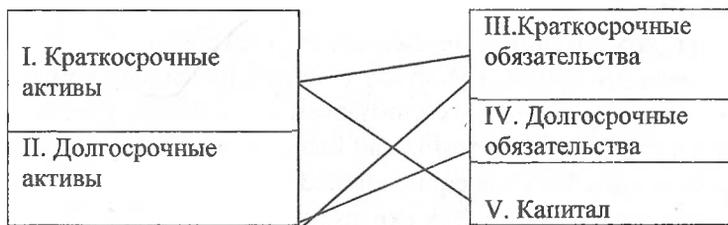


Рис. 4 - Вертикальные и горизонтальные взаимосвязи между отдельными разделами баланса

Резюмируя можно отметить, что *международные стандарты*, не задавая формата баланса:

- определяют минимальный набор статей;
- разрешают представлять как классифицированный, так и не классифицированный баланс, с детализацией активов и обязательств на текущие и не текущие;
- требуют соблюдения степени ликвидности статей, однако, без ограничений их размещения как по порядку возрастания, так и по порядку убывания ликвидности;
- предписывают отдельного представления активов и обязательств сроком более и менее 12 месяцев с даты составления баланса.

**Требования международных стандартов к содержанию отчета о прибылях и убытках.** Отчет о прибылях и убытках показывает эффективность деятельности компании за определенный период.

Основными стандартами, связанными с предоставлением информации в отчете о прибылях и убытках, являются МСФО (IAS) 1-«Представление финансовой отчетности» и МСФО (IAS) 8-«Учетная политика, изменения в бухгалтерских расчетах и ошибки».

Согласно требованиям МСФО (IAS)-1 в отчете о прибылях и убытках должны быть представлены как минимум следующие линейные статьи [12, с.19-20]:

- выручка (revenue);
- результаты операционной деятельности (the results of operating activities);
- затраты по финансированию (financial costs);
- доля прибылей и убытков в ассоциированных компаниях и совместных предприятиях, учитываемых по методу участия по методу участия (share of profits and losses of Associates and joint ventures accounted for using equity method);
- расходы на налог (tax expense);
- прибыль или убыток от обычной деятельности (profit or loss from ordinary Activities);
- результаты от чрезвычайных обстоятельств (extraordinary items);
- доля меньшинства (minority interest);

- чистая прибыль или убыток за период (net profit or loss for the period).

Международный стандарт разрешает предоставлять в отчете о прибылях и убытках дополнительные линейные статьи, заголовки и промежуточные суммы, если это требуется другими международными стандартами или необходимо для достоверного представления результатов деятельности компании. Согласно требованиям МСФО (IAS) 8 в отчете отдельно должна раскрываться информация о прибылях и убытках:

- обычной деятельности;
- чрезвычайной (экстраординарной) деятельности [12, с.64].

Обычная деятельность - это любая деятельность, осуществляемая компанией в виде составной части проводимого бизнеса, или другая любая связанная с нею деятельность, которая является ее продолжением или возникает из нее. Если статьи доходов и расходов, относящиеся к прибыли и убыткам от обычной деятельности, значимы по объему, характеру или воздействию, то величина таких статей показывается в отчете отдельно.

Результаты чрезвычайных обстоятельств - это доходы или расходы, не связанные с обычной деятельностью компании, повторение которых в будущем не предполагается. Величина и характер каждой чрезвычайной статьи должны раскрываться отдельно.

В международной практике формирования отчета о прибылях и убытках сложилось два основных подхода (формата). Согласно МСФО (IAS)-1 компания должна представлять информацию о доходах и расходах, используя классификацию, основанную либо на сущности расходов, либо их функциональной роли.

Классификация сущности расходов основана на раскрытии затрат на производство по элементам затрат (формат расходов).

Вторая классификация основана на функциональной роли расходов (формат себестоимости). Пример отчета о прибылях и убытках, составленного на основе классификации затрат по функциям, представлен в приложении (табл. В3).

По статье «Выручка от реализаций» отражаются доходы от продажи, проката, аренды при обычной деятельности.

Статья «Результаты операционной деятельности» определяется путем сложения доходов и вычитания из нее всех расходов по осуществленным операциям.

Статья «Затраты по финансированию» отражает расходы, связанные с привлечением средств, например, кредитов и займов.

При наличии у компании инвестиций в ассоциированные или совместные предприятия, доля прибылей и убытков последних учитывается по методу участия. Если компания имеет дочерние предприятия, то их доля в финансовых результатах показывается в отчете по статье «Доля меньшинства».

Финансовые результаты, полученные при использовании данных форматов совершенно одинаковы, различие лишь в том, что они по разному раскрывают данные по формированию финансовых результатов.

Состав первого формата (классификация расходов по сущности) можно представить следующим образом:

- доход от реализации;
- затраты (расходы);
- изменение запасов;
- прибыль.

Состав второго формата (классификация расходов по функциям):

- доход от реализации;
- себестоимость;
- прибыль.

Метод расходов по сущности используется небольшими компаниями, где нет необходимости распределения расходов в соответствии с функциональной классификацией.

Примерами возникновения чрезвычайных статей могут послужить землетрясения, наводнения и др.

Прошлые ошибки в отчетности, если они являются существенными, корректируются в отчетность текущего периода по одному из двух вариантов:

- за счет нераспределенной прибыли на начало периода;
- за счет чистой прибыли текущего периода.

Компании, использующие классификацию расходов по функ-

циональной роли, должны раскрывать дополнительную информацию о характере расходов. Однако в МСФО (IAS) - 1 нет четких требований относительно раскрытия дополнительной информации о характере расходов.

Сравнительная характеристика показывает, что наименования отечественной формы отчета и отчета о прибылях и убытках на базе МСФО совпадают.

Большинство статей, являющихся обязательными по МСФО (IAS) - 1, имеются и в отечественной форме «Отчет о прибылях и убытках». Объединяющим для двух отчетов является отдельное отражение доходов и расходов по обычной и прочим видам деятельности. Однако доходы по обычным видам деятельности в отечественной практике отражаются лишь методом функциональной роли, метод же сущности расходов не используется. Кроме того, МСФО (IAS)-1 требует раскрытия в отчете о прибылях и убытках или примечаниях суммы дивидендов на акцию, объявленных за период.

МСФО имеют рекомендательный характер. Например, в британской практике [24, 25] действуют около 20 Положений по учетной практике и 8 Стандартов финансовой отчетности. Финансовая отчетность включает баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, пояснения и отчет руководителя.

Анализ требований и рекомендаций МСФО к содержанию финансовой отчетности позволяет сделать ряд существенных выводов:

- одной из наиболее актуальных проблем для отечественной экономики является приведение системы бухгалтерского учета и отчетности в соответствие с требованиями рыночной экономики и международными стандартами;

- существующая отчетность соответствует составу отчетности, предписываемой международными стандартами; необходимо только наполнить их реальным (рыночным) содержанием;

- в основе различий лежит разное понимание постановки и ведения бухгалтерского учета, поэтому принципы и концептуальные основы построения системы учета и отчетности в соответствии с МСФО имеют определяющее значение для совершенствования бухгалтерского учета в отечественной практике.

**Состав и содержание отчета о движении денежных средств.** Информация о движении денежных потоков крайне важна и необходима пользователям, поскольку позволяет оценить финансовое положение компании, ее способность воздействовать на величину и сроки поступлений платежей денежных средств, сравнить отчетности об операционных показателях различных компаний. Поэтому управление денежными потоками является наиболее актуальной задачей организации финансово-производственной деятельности компании.

Содержание и требования составления отчета о движении денежных средств регламентируется международным стандартом финансовой отчетности (IAS) 7 «Отчеты о движении денежных средств» (Cash flow statements). В соответствии с данным стандартом все компании обязаны готовить отчет о движении денежных средств и предоставлять его в качестве составной части своей финансовой отчетности [12, с.46].

Денежные потоки формируются от хозяйственно-финансовой деятельности предприятия, а также в результате использования капитальных вложений при реализации инвестиционных проектов. Отчет о движении денежных средств составляется за отчетный период в разрезе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Отчет может включать дополнительную информацию о значительных инвестиционных или финансовых операциях, которые оказывают влияние на финансовое положение компании (например, бартер или лизинг), а также сверку между чистой прибылью и денежными средствами от операционной деятельности.

В МСФО (IAS)-7 раскрываются следующие используемые термины: денежные средства, эквиваленты денежных средств, поток денежных средств, операционная деятельность, инвестиционная деятельность и финансовая деятельность [12, с.47-50]. Состав денежных средств от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности представлен на рисунке 3.



Рис. 5 - Классификация потоков денежных средств

В международной практике одним из неоднозначно трактуемых вопросов обозначена классификация процентов и дивидендов. Дело в том, что полученные, выплаченные проценты и дивиденды могут быть классифицированы и как операционная деятельность (так как связаны с основной деятельностью), и как инвестиционная деятельность (поскольку полученные проценты и дивиденды являются результатом инвестирования денежных средств). Вместе с тем они могут быть отнесены и к финансовой деятельности, поскольку выплаченные проценты и дивиденды являются результатом привлечения источников финансирования. В этих условиях международные стандарты разрешают относить полученные, выплаченные проценты и дивиденды к любым способам при условии, что выбранная классификация будет использоваться постоянно [12, с. 53].

Согласно международным стандартам объемы денежных потоков могут быть определены двумя методами: прямым и косвенным. Операционная деятельность рассчитывается прямым либо косвенным методом, а инвестиционная и финансовая деятельность - только прямым методом. Прямой метод основан на движении денежных потоков по счетам предприятия. Использование прямого метода позволяет раскрыть информацию об основных видах валовых денежных поступлении и платежей.

*Преимущества прямого метода* заключаются в том, что он позволяет:

- определить основные причины притока и направления оттока денежных средств;
- установить взаимосвязь между объемом от реализации продукции и полученной выручкой за отчетный период;
- контролировать все поступления и использования денежных средств, так как денежный поток связан с системой бухгалтерского учета (Главная книга и другие регистры учета);
- использовать полученную информацию для прогнозирования денежных потоков.

Недостатком прямого метода является то, что он не позволяет проследить взаимосвязь полученного финансового результата и изменения денежных средств на счетах предприятия.

В отличие от прямого метода, косвенный метод позволяет определить взаимосвязь финансового результата с изменением величины денежных средств. Данный метод основан на корректировке показателя прибыли на статьи, не связанные с движением реальных денежных средств.

При косвенном методе *потоки денежных средств* выводятся расчетным путем:

$$ПДС = П + А \pm ИОЗ \pm ИДК \pm ДК, \quad (5)$$

где *ПДС* - потоки денежных средств, *П* - прибыль, *А* - амортизация, *ИОЗ* - изменение остатков запасов, *ИДК* - изменение дебиторской и кредиторской задолженности, *ДК* - другие коррективы.

Необходимость проведения расчетных корректировок связана с тем, что показатель чистой прибыли должен быть превращен в показатель притока (оттока) денежных средств от операционной деятельности. При этом корректировка чистой прибыли может подвергаться по трем направлениям:

- корректировки на доходы и расходы, не относящиеся к операционной деятельности;
- корректировки на неденежные компоненты доходов и расходов, относящиеся к операционной деятельности;
- корректировки на доходы и расходы, не ведущие ни к получению, ни к выплате денежных средств.

*Преимущества косвенного метода* состоят в том, что он:

- позволяет установить взаимосвязь между финансовым результатом и собственными текущими средствами;
- определить слабые места в деятельности предприятия;
- разработать пути выхода из нее.

Недостатками косвенного метода являются трудоемкость расчетов, привлечение внутренней информации бухгалтерского учета, использование данного метода ограничено использованием табличных форм.

При аналитических расчетах использование двух методов логически дополняют друг друга и позволяют реально определить движение денежных потоков предприятия.

**Особенности составления и оценка состава и движения собственного капитала.** Одним из важнейших финансовых отчетов для пользователей информации является «Отчет об изменениях в собственном капитале», особенно это касается предприятий, имеющих организационно-правовую форму хозяйственного товарищества и акционерного общества. Цель отчета об изменениях капитала - раскрыть те изменения капитала, которые не отражены в отчете о прибылях и убытках.

Данный отчет не представлен так широко как бухгалтерский баланс или отчет о прибылях и убытках. МСФО детально не регламентируют вопросы учета собственного капитала в силу специфичности национальных правил учета, изменений капитала. К тому же структура собственного капитала зависит от юридической формы организации бизнеса, законодательных требований и ряда других факторов.

В МСФО отражены: определение собственного капитала, требования к раскрытию информации в отчетности МСФО (IAS) 1 - «Представление финансовой отчетности», правило классификации финансовых инструментов МСФО (IAS) 39-«Финансовые инструменты - признание и оценка», и некоторые руководства по отражению дивидендов МСФО (IAS) 10 - «События после отчетной даты», собственных выкупленных акций и затрат, связанных с выпуском акций МСФО (IAS) 33 - «Прибыль на акцию».

В соответствии с определением международных стандартов *капитал* - это часть активов компании, остающаяся после вычета всех ее обязательств. Другими словами, капитал представляет собой чистые активы (*net assets*) предприятия.

Согласно МСФО (IAS) 1 отчет об изменениях в собственном капитале обязан предоставить пользователю подробную информацию о существенных изменениях в финансовом положении компании, которые не отражаются в отчете о прибылях и убытках. В частности, все те статьи доходов и расходов за период признаются в собственном капитале, сумму доходов и расходов за период, относящиеся к владельцам собственного капитала материнской компании и к доле меньшинства, по каждому компоненту собственного капитала - воздействие изменений в учетной политике и исправлений ошибок,

которые признаны в соответствии МСФО (IAS) 8 - «Учетная политика, изменения в расчетных бухгалтерских оценках и ошибки».

Организация обязана представлять суммы операций с владельцами собственного капитала, сальдо нераспределенной прибыли, а также изменения за соответствующий период и выверку между балансовой стоимостью каждого класса оплаченного собственного капитала и каждого резерва на начало и конец периода, с отдельным раскрытием каждого изменения [12, с. 23].

Основными факторами, влияющими на величину собственного капитала, являются инвестиции собственников, изъятия собственников, доходы и расходы, относимые напрямую на собственный капитал, а также накопленной нераспределенной чистой прибыли.

*Собственный капитал* акционерной компании состоит из следующих составных частей:

- уставный капитал;
- дополнительный оплаченный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

Инвестированный капитал образуется за счет средств, вложенных собственниками в компанию, и состоит из номинальной стоимости выпущенных акций (номинальный выпущенный капитал) и средств, полученных дополнительно сверх номинальной стоимости акций (добавочный капитал).

Заработанный капитал формируется за счет доходов и расходов, полученных и понесенных компанией за время ее деятельности.

В соответствии с международным стандартом №8 «Учетная политика, изменения в расчетных бухгалтерских оценках и ошибки», все признанные за период доходы и расходы отражаются в отчете о прибылях и убытках, а не признанные в отчете о прибылях и убытках - в отчете об изменении собственного капитала.

Следовательно, в соответствии с международными правилами отражения доходов и расходов заработанный капитал можно разделить на две составные части:

- доходы и расходы, признаваемые первоначально в отчете о прибылях и убытках;

- доходы и расходы, признаваемые напрямую в собственном капитале.

Доходы и расходы компании отчетного периода, признанные в отчете о прибылях и убытках, образуют чистую прибыль (убыток). Накопленная чистая прибыль, образованная за счет чистой прибыли, может быть частично распределена между собственниками в виде дивидендов, зарезервирована на определенные цели или направлена на накопленную нераспределенную чистую прибыль. В данном случае (накопленная нераспределенная чистая прибыль) представляет собой величину заработанного капитала. Отметим, что образованный резерв используется строго по целевому назначению. Однако, в случае достижения целей формирования резерва, оставшаяся величина резерва может быть присоединена к накопленной нераспределенной чистой прибыли.

Доходы и расходы, признаваемые напрямую в собственном капитале, не связаны с деятельностью предприятия. Их не включают в отчет о прибылях и убытках, а отражают напрямую на изменение собственного капитала. Они связаны в основном с изменением переоценки долгосрочных активов, курсовой разницы, возникшие в течение отчетного периода от пересчета финансовой отчетности иностранных подразделений или дочерних организаций и т.д.

Таким образом, *заработанный капитал* акционерной компании включает:

- доходы и расходы, отражаемые напрямую на собственный капитал;

- доходы и расходы, отражаемые первоначально в отчете о прибылях и убытках;

- накопленная нераспределенная чистая прибыль;

- резервы, создаваемые из чистой прибыли.

Как уже отмечалось, информация о составляющих капитала в отчете о прибылях и убытках не раскрывается, поэтому международный стандарт №1 «Представление финансовой отчетности» требует использования самостоятельного отчета, отражающего следующую информацию:

а) чистую прибыль или убыток за отчетный период;

б) каждую статью доходов и расходов, прибыли и убытков, которая напрямую относится на капитал и сумму таких статей;

в) суммарную величину корректировок входящего сальдо перераспределенной прибыли.

Кроме того, МСФО предписывают раскрывать либо в самом отчете, либо в пояснительной записке к нему:

г) информацию об инвестициях и изъятиях владельцев;

д) остаток перераспределенной прибыли и изменение за период;

е) остатки по каждой составляющей собственного капитала и изменениях, прошедших по ним с отдельным раскрытием каждого изменения [12, с.23].

*Отчет об изменениях капитала* может быть составлен в двух вариантах:

- с отражением всех изменений в капитале. Вся информация должна быть показана в разрезе отдельного класса капитала, с выверкой по ним входящего и исходящего сальдо. Данный подход предполагает использование столбикового формата, где сверка производится между начальными и конечными остатками каждого элемента капитала;

- с отражением только тех изменений в капитале, которые не признаны в отчете о прибылях и убытках. В данной форме отчетности находит отражение лишь часть информации, а вся остальная информация о капитале раскрывается в пояснительной записке к финансовой отчетности.

Однако какой бы подход ни использовался, МСФО требует указания промежуточного итога статей, что позволяет пользователям выводить суммарные финансовые результаты, возникающие от деятельности компаний в течение периода [12, с. 24].

В приложении МСФО 1 приведены примеры использования возможных форматов отчета об изменении собственного капитала. Наиболее традиционным в зарубежной практике является табличный (столбиковый) формат, когда для каждого элемента собственного капитала отводится самостоятельный столбец.

В основу построения отчета об изменениях собственного капитала, как видим из приведенного формата, положены отчетные периоды (предыдущий и текущий).

**Примечания к финансовой отчетности (пояснительная записка)** представляют информацию об основе подготовки финансовой отчетности и конкретной учетной политике, выбранной и примененной компанией для существенных операций и событий; раскрывают информацию, требуемую МСФО, которая не представлена где-либо еще в финансовой отчетности; обеспечивают дополнительную информацию, которая не представлена в самой финансовой отчетности, но необходима для достоверного представления.

По каждой статье в бухгалтерском балансе, отчете о прибылях, убытках и расходах и отчете о движении денег делаются перекрестные ссылки на лобую относящуюся к ней информацию в Примечаниях к финансовой отчетности.

Примечания представляются в следующем порядке, который помогает пользователям в понимании финансовой отчетности:

- заявление о соответствии МСФО;
- информация о применяемой основе оценки и учетной политике;
- вспомогательная информация для статей, представленных в каждой форме финансовой отчетности в том порядке, в каком представлены каждая форма финансовой отчетности;
- прочие раскрытия, в том числе:
  - условные события, договорные обязательства и прочие финансовые раскрытия;
  - раскрытия не финансового характера.

В пояснительной записке раскрывается суждение руководства по применению Учетной политики, которое имеет существенное влияние на признанные суммы, а также ключевые допущения относительно будущих источников, основных источников оценки неопределенности, которые содержат значительный риск наличия существенных корректировок.

### **Контрольные вопросы**

1. Дайте определение понятия «консолидированной финансовой отчетности» согласно МСФО.
2. Дайте определения понятия «материнской» и «дочерней» организаций согласно МСФО.

3. Дайте определение понятия «контроль» согласно МСФО.
4. Что представляет собой понятие «консолидированная группа предприятий»?
5. Дайте определение понятия «объединение предприятий» согласно МСФО.
6. Укажите основные признаки контроля.
7. Определите понятие «ассоциированная компания» согласно МСФО.
8. Разграничьте финансовую отчетность в соответствии с МСФО в широком и узком смысле.
9. Что входит в состав финансовой отчетности?
10. Основные формы бухгалтерского баланса в международной практике.
11. Разделите бухгалтерский баланс в зависимости от разделов и статей.
12. Разделите бухгалтерский баланс в зависимости от терминологии.
13. Какие статьи в соответствии с МСФО включаются в бухгалтерский баланс?
14. Укажите формат казахстанского баланса.
15. Какие МСФО определяют формирование информации в отчет о прибылях и убытках?
16. Какие линейные статьи согласно МСФО включаются в отчет о прибылях и убытках?
17. Какие МСФО регламентируют содержание и требования составления отчета о движении денежных средств?
18. Укажите классификацию потоков денежных средств.
19. Согласно МСФО объемы денежных потоков могут быть определены двумя методами. Укажите их преимущества и недостатки.
20. Дайте определение понятия «капитал» согласно МСФО.
21. Какая информация раскрывается в пояснительной записке?

### **2.3. Особенности формирования консолидированной отчетности в зарубежных странах**

При составлении консолидированной отчетности необходимо использовать международный опыт стран с системой и традициями бухгалтерского учета, близкими к казахстанской системе учета и

отчетности. Одним из стран, где применяются подобная система учета, являются страны Европейского Союза (ЕС).

### **Требования к содержанию консолидированной финансовой отчетности в зарубежных странах**

Европейский Союз. Вопросами регулирования финансовой отчетности первыми, начиная с 1957 г., стали заниматься страны Евросоюза (ЕС). В 1961 г. в рамках стран ЕС была образована рабочая группа по проблемам гармонизации учетного процесса. Результаты работы Группы вылились в ряд директив, которые впоследствии стали основой для корректировки учетных законов и положений для стран-членов ЕС. Так в 80-90 гг. в ряде стран Евросоюза были приняты законы и указы по приведению бухгалтерского учета и отчетности в соответствие с Директивами ЕС. Вот неполный их перечень, но и этой информации достаточно, чтобы подтвердить важность и значимость для стран Европы перехода на Директивы ЕС [68]:

- Бельгия (1983 г., 1990 г.) - (Королевские указы по приведению бухгалтерского учета в соответствие с Директивами ЕС);
- Великобритания (1985 г., 1989 г. - приведение бухгалтерского учета в соответствие с Директивами ЕС);
- Германия (1985 г. - корректировка закона о деятельности компаний в соответствии с Директивами ЕС);
- Греция (1986 г., 1987 г. - корректировка закона о деятельности компаний в соответствии с Директивами ЕС);
- Дания (1981 г., 1988 г. - национальные стандарты бухгалтерского учета в соответствии с Директивами ЕС, без жестких требований их следованию компаниям);
- Нидерланды (1984 г., 1988 г. - корректировка закона о деятельности компаний в соответствии с Директивами ЕС);
- Франция (1957 г., 1967 г., 1970 г., 1982 г., 1986 г. - законодательные акты Национального совета по бухгалтерии по ведению учета в компаниях, модернизация планов счетов, обязательного для всех компаний, приведение учета в соответствие с Директивами ЕС).

В настоящее время разработаны восемь Директив ЕС:

1. Основные требования к публикации годовых отчетов компаний с ограниченной ответственностью.

2. Особенности учета и отчетности в государственных и частных компаниях.

3. Особенности учета при слиянии компаний.

4. Основные требования к способам оценки, порядку составления и составу публикуемой отчетности.

5. Структура, управление и аудирование компаний.

6. Состав аналитической информации для акционерных компаний открытого типа.

7. Особенности учета и отчетности в корпорациях, консолидированная отчетность.

8. Требования к квалификации и содержанию работы аудитора.

Наиболее значимыми и востребованными стали 4-я и 5-я директивы. Четвертая директива была принята Советом Министров ЕС 25 июля 1978 г. Она содержит основные правила и положения организации финансового учета и отчетности. В частности, данная директива предусматривает достоверное и полное составление финансовой отчетности, обязывает компании раскрывать особенности учетной политики, вести учет по системе двойной записи, а также определяет стандартные форматы бухгалтерской отчетности.

В соответствии с 4-й директивой оценка активов может производиться по покупной цене и себестоимости. Однако она не исключает применения странами ЕС и других методов оценок активов: по восстановительной стоимости, с учетом инфляции или периодической переоценки. В настоящее время 4-я директива применяется всеми странами ЕС. Исследования, проведенные Федерацией европейских бухгалтеров-экспертов (FEE), показали, что после введения 4-й директивы в странах ЕС значительно повысилось качество финансовой отчетности, возросла ее сопоставимость.

Федерация европейских бухгалтеров экспертов (FEE) занимается систематизацией и обобщением европейской методологии учета, а практической реализацией директив - Комитет взаимодействия (EU CC). Основными задачами Федерации, помимо совершенствования европейской методики бухгалтерского учета, является проведение сравнительного анализа директив ЕС и международных стандартов финансовой отчетности, а также выявления их сопоставимости.

Другим стандартом, оказавшим значительное влияние на страны Евросоюза, явилась 7-я директива, утвержденная Советом Министров ЕС 13 июня 1983 г. Данная директива регулирует правила составления консолидированной финансовой отчетности. В 7-й директиве впервые на международном уровне были определены основные требования и условия составления консолидированной финансовой отчетности. В настоящее время 7-я директива принята всеми странами ЕС. Содержание 4-й и 7-й директив явилось основой в регулировании финансовой отчетности стран-членов Евросоюза.

Согласно 7-й директиве консолидированная отчетность - это отчеты, предназначенные для демонстрации финансового положения и результатов группы взаимосвязанных предприятий, включающие отчетность головной компании, или так называемой материнской и ее дочерних предприятий, а также данные зависимых обществ.

Существуют несколько критериев по определению статуса компаний в консолидированной группе предприятий. В этих условиях 7-я директива исходит из следующих позиций: во-первых, кто владеет акциями компаний, во-вторых, кто контролирует руководство компании. Несомненно, что владение большинством голосующих акций дает право быть материнской компанией. С другой стороны, контроль управления советом директоров, право назначать и отзывать членов совета является также решающим фактором.

Вместе с тем 7-я директива предусматривает и другие способы консолидации компании: объединение при совместной деятельности, соглашения о контроле финансово-хозяйственной деятельности зависимой компании, наличия преобладающего влияния одной компанией над другой или совместное руководство.

Седьмая директива ЕС определяет 7 условий, при которых материнской компании необходимо составление консолидированной отчетности:

1. *Большинство голосов.* Материнская компания владеет большинством голосующих акций дочерней компании.
2. *Контроль над формированием совета директоров.* Материнская компания является акционером и имеет право назначать и отзывать членов совета директоров.

3. *Контроль посредством контракта.* Материнская компания имеет доминирующее влияние согласно условиям заключенного контракта или положениями устава. Однако данное правило не является обязательным условием.

4. *Контроль посредством соглашения.* Материнская компания является акционером дочерней компании и в соответствии с соглашением с другими акционерами контролирует большинством их голосов.

5. *Контроль над назначением членов совета директоров.* Материнская компания обозначена акционером дочернего предприятия или его членом, большинство состава совета директоров до момента составления консолидированной отчетности назначаются материнской компанией. Данное условие используется в случае, когда акции дочернего предприятия широко рассеяны.

6. *Процент участия с доминирующим влиянием или объединенное управление.* Материнская компания имеет в дочернем предприятии процент участия с доминирующим влиянием на него. Или два предприятия управляются на объединенной базе материнской компании.

7. *Горизонтальные группы.* Компания составляет консолидированную отчетность, не имея значительного влияния в консолидированной группе, в случае если:

- они управляются на объединенной основе в соответствии с контрактом или уставом;
- персонал данной компании составляет большинство членов совета директоров.

Отметим одно важное обстоятельство, если материнская компания не зарегистрирована на фондовой бирже и является зависимой структурой у компании из другой страны, то согласно 7-й директивы, она не представляет консолидированную финансовую отчетность. Дочерние компании могут быть освобождены от участия составления совместной консолидированной отчетности при наличии доли их участия, не превышающем 10%. Это положение имеет силу в том случае, если они выскажутся за такое исключение.

В консолидированную финансовую отчетность входит баланс,

отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств, приложения и заключение аудитора.

Директивы Европейского Союза имеют рекомендательный характер, поэтому каждая страна, основываясь на директивы ЕС, разрабатывает свои национальные стандарты.

**Великобритания.** Требование представлять консолидированные отчетные документы появилось в национальном законодательстве в 1947 г. Поэтому из всех стран-членов ЕС на Великобританию меньше всего повлияли требования ЕС, Директивы № 7. Подробные положения в отношении таких документов появились в законах о деятельности компаний 1985 и 1989 годов.

В Великобритании консолидированная отчетность составляется крупными компаниями. Критериями являются сумма активов баланса, объемы реализации и количество работающих. Публикация отчетности обязательна.

Бухгалтерский учет и отчетность в Великобритании регулируются следующими документами:

- Положения о стандартной учетной практике (Statements of Standard Accounting Practice - SSAP);
- Стандарты финансовой отчетности (Financial Reporting Standards - FRS);
- Положения о рекомендованной практике (Statements of Recommended Practice - SORP);

В настоящее время в британской практике действуют около 20 Положений по учетной практике и 8 Стандартов финансовой отчетности.

В консолидированную отчетность входят баланс и отчет о прибылях и убытках. Бухгалтерский баланс составляется в двух форматах, отчет о прибылях и убытках составляется в четырех форматах. На практике большинство британских компаний используют вертикальный формат баланса и формат отчета о прибылях и убытках, составленный по функциям затрат.

Компании, занимающие доминирующее место в английской экономике, в дополнение к двум обязательным формам отчетности дополнительно представляют: отчет о движении денежных средств;

отчет об общих признаваемых прибылях и убытках; выверки изменений собственного капитала и примечания об исторических прибылях и убытках.

Важную роль в регулировании консолидированной отчетности британских компаний играют стандарты SSAP (Statements of Standard Accounting Practice). Положения о стандартной практике учета: SSAP 1 «Учет результатов деятельности в ассоциированных компаниях»; SSAP 14 «Сводная отчетность»; SSAP 22 «Учет гудвилла»; SSAP 23 «Учет приобретений и слияний».

Консолидированные отчеты не представляют:

- группы компаний являются небольшими или средними;
- «исключение для родительской компании из ЕС» для некоторых подгрупп, входящих в более крупное образование, которое само готовит консолидированные отчетные документы в соответствии с требованиями ЕС.

Дочерние организации исключаются из консолидации в следующих случаях:

- имеются строгие долгосрочные ограничения, препятствующие осуществлению контроля над ее деятельностью. В этом случае дочерняя компания определяется как инвестиция в основной капитал;

- дочерняя компания предназначена для перепродажи. В таком случае она показывается как оборотный капитал по нижнему из показателей себестоимости и чистой стоимости реализации;

- деятельность дочерней компании значительно отличается от основной деятельности группы, и консолидация ее может помешать выполнению принципа истинного и непредвзятого представления. В этом случае следует использовать консолидацию по методу капиталов. Однако Стандарт финансовой отчетности FRS (Financial Reporting Standard) 2 - «Бухгалтерский учет и отчетность для операций дочерних компаний» не считает, что это обстоятельство не должно служить поводом для исключения дочерней компании из консолидированных отчетов;

- закон о деятельности компаний разрешает исключать дочерние предприятия из консолидированных отчетов, если для получения сведений о ней требуются «непропорционально высокие средства»

или это приведет к «не оправданной задержке». Однако Стандарт FRS 2 также не считает это обстоятельство, позволяющим избегать представления данных о дочерней структуре, если ее деятельность оказывает реальное влияние, измеряемое материально, на показатели всей группы [24, с.89].

**Германия.** Несмотря на отдельные изменения, происходящие в последние годы в учетном процессе Германии, все же организация бухгалтерского учета и отчетности в целом остается национальной [79]. Одной из особенностей учетного процесса Германии является использование двух видов отчетности: коммерческой и налоговой. Регулирование учетного процесса осуществляется Коммерческим кодексом.

С 1 января 1990 г. компании представляют консолидированные финансовые отчеты (как о национальных, так и зарубежных дочерних предприятиях), если имеет место:

- более 20% акций других компаний и фактический контроль над ними;
- наличие большинства голосующих акций;
- доминирующее положение вследствие заключенного соглашения или право назначать или отзывать членов совета директоров.

Под предлогом соблюдения принципов «истинного и непредвзятого представления», или материальности, или из-за того, что имеющиеся акции предназначены исключительно для перепродажи, немецкие компании исключают отдельные зависимые предприятия из консолидации.

После принятия Директивы 7 совместные предприятия могут оцениваться методом либо пропорциональной консолидации, либо учета капиталов. Другие ассоциированные компании оцениваются через учет капиталов. Составление консолидированной отчетности производится в три этапа [79]:

- составление консолидированной отчетности концерна на базе отчетности входящих в него предприятий осуществляется в соответствии с требованием применения единой учетной политики всеми предприятиями, входящими в состав концерна;
- сложение консолидируемой отчетности предприятий концерна

в так называемую суммовую отчетность. На этом этапе должно соблюдаться требование полноты содержания данных предприятий концерна и полноты состава консолидируемых предприятий;

- собственно консолидация, т.е. элиминирование внутренних оборотов концерна.

Здесь должны выполняться следующие требования: постоянство используемых методов консолидации; значимость данных, входящих в отчетность.

В Германии принята *ступенчатая концепция* состава консолидируемых предприятий:

- первую ступень составляют полностью консолидируемые предприятия, куда входят основное и все дочерние общества;

- вторую ступень образуют совместные предприятия, подвергшиеся долевым консолидации, при этом они могут также консолидироваться лишь в части собственного капитала (по выбору руководства концерна);

- ассоциированные (зависимые) предприятия составляют третью ступень консолидируемых предприятий, они подвергаются консолидации лишь в части собственного капитала;

- четвертую (внешнюю) ступень образуют предприятия, в которых предприятия концерна хотя и имеют долю капитала, но оказывают лишь незначительное влияние на деятельность первых. Указанные доли целесообразно оценивать по первоначальным издержкам.

К основным методам проведения пересчета валют балансов дочерних предприятий за рубежом относятся:

- пересчет по курсу на дату составления отчетности (для любых активов и пассивов);

- пересчет по курсу на дату фактического приобретения имущества (для активов, кроме денежных средств и любых пассивов).

Процесс составления консолидированной отчетности не ограничивается проведением собственно консолидации, а подобно большинству учетных процедур включает также большую подготовительную работу, необходимую для получения единых (типовых) исходных данных.

Составление и представление баланса концерна осуществляется

без учета дивидендов из прибыли отчетного года, выплата которых отразится на балансе следующего года. Дивиденды, отраженные в консолидированной отчетности, выплачиваются основным обществом и, соответственно, в том же размере отражаются в его отчетности.

**Франция.** Во Франции учетный процесс жестко регламентируется государством. Несмотря на все изменения, происходящие в последнее время в учетном процессе страны, все же методология учета остается национальной.

В стране с 1982 г. используется общий план счетов бухгалтерского учета, который соответствует требованиям 4-й директивы Евросоюза. Консолидированная отчетность регламентируется международными стандартами и составляется крупными компаниями, при этом их доля в капитале другой компании должна составлять не менее 40%.

В финансовую отчетность включают баланс, отчет о финансовых результатах, отчет об использовании прибыли, отчет об изменениях в капитале, отчет руководителя и пояснения.

В 1986 г. был принят Указ о подготовке консолидированных финансовых отчетов. Консолидируются все предприятия, находящиеся под контролем материнской компании. В частности: материнская компания прямо, либо косвенно имеет большинство голосов; наличие 40% голосующих акций; фактически управляет другой компанией, заключив с ней соответствующее соглашение.

Компании, деятельность которых значительно отличается от основной деятельности группы, могут быть исключены из консолидации. В этом случае они консолидируются при помощи метода капиталов.

Ассоциированные компании, на которые материнская компания оказывает значительное воздействие (владение не менее 20% голосующих акций), консолидируются при помощи метода учета капиталов. Консолидация групп, состоящих из большого количества членов или совместных предприятий, также консолидируется при помощи метода учета капиталов.

В консолидированные документы входят балансовый отчет и отчет о прибылях и убытках. Кроме того, группы могут добровольно

включить в состав этих документов отчет об изменениях акционерного капитала и диаграмму изменения ее финансового состояния. Консолидированные финансовые отчеты в соответствии с Директивой 7 подлежат публикации.

**Швеция.** Формирование консолидированных финансовых отчетов регулируется Законом о деятельности компаний. Основные требования к ним:

- компания, имеющая дочерние структуры, должна представлять консолидированные финансовые документы в соответствии с принятой бухгалтерской практикой в родительской и дочерней компаниях;
- дочерними являются предприятия, в которых материнская компания владеет прямо или косвенно более 50% голосующих акций или оказывает решающее влияние и владеет значительной долей ее акций.

Многонациональные компании, базирующиеся в Швеции и действующие в странах ЕС, в результате принятия Директивы 7 столкнулись с серьезной проблемой. Она связана с тем, что «подгруппы компаний», работающие в странах ЕС, обязаны готовить свои собственные консолидированные отчетные документы, если только конечная холдинговая компания, располагающаяся за пределами ЕС, не представляет своих консолидированных отчетов, удовлетворяющих требованиям Директивы 7. Сначала специалисты полагали, что шведские законы не разрешают использовать консолидирование по методу учета капиталов для ассоциированных компаний, как это предусматривается Директивой ЕС 7. Однако в 1986 г. FAR (Forenigen Auktoriserade Revisorer) - профессиональная организация аудиторов издала проект норматива по представлению информации, где метод учета капиталов для ассоциированных компаний разрешен, но только в консолидированных отчетных документах. Некоторые критики считают, что это является нарушением общих юридических норм, действующих в стране, и настаивают на том, чтобы консолидированные отчетные документы и родительской компании и дочерней структуры предоставлялись в соответствии с общими правилами. Все большее число шведских компаний следует подходу, заложенному в проекте FAR. Эту ситуацию можно рассматривать как инте-

ресный пример того, как мощь ЕС влияет на бухгалтерскую практику основных ее торговых партнеров [24, с.117-118].

США. Большое влияние на формирование международных стандартов оказывают теория и практика ведения бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности в США, где учет осуществляется на основе общепринятых бухгалтерских принципов (GAAP) [80].

В США принципы учета сформулированы в Положениях о концепциях финансового учета, которые были разработаны с 1978 по 2001 г. В настоящее время действуют семь Положений о концепциях [25, с.55].

Регулирование составления консолидированной финансовой отчетности определены американским Советом по стандартам финансовой отчетности стандартом 94 «Консолидация финансовой отчетности».

Подготовка и составление консолидированной отчетности выполняются в несколько этапов [24, с.204-205].

1. Составление бухгалтерской отчетности дочерними предприятиями.

В случае различия учетной политики дочернего предприятия от материнской компании, в этом случае согласно стандарта - 94 дочернее предприятие должно представить отчетность, составленную по принципам, применяемым материнской компанией. Помимо финансовой отчетности дочернее предприятие должно предоставить следующую информацию:

- состояние взаиморасчетов с материнской компанией (по формированию уставного капитала дочернего предприятия, расчеты по дивидендам и иному распределению чистой прибыли, расчеты с материнской компанией по текущим операциям);

- состояние взаиморасчетов подтверждается двусторонним актом выверки взаиморасчетов.

2. Исключение внутригруппового оборота и взаиморасчетов в уставные (акционерные) капиталы предприятий консолидированной группы.

Согласно международной практике из показателей консолидиро-

данного отчета о прибылях и убытках должен быть исключен внутригрупповой оборот.

3. Определение так называемой доли меньшинства (minority interest) в капитале дочернего предприятия, т.е. сумм тех долей капитала дочернего предприятия, которые не принадлежат материнской компании, а принадлежат другим собственникам.

4. Консолидация отчета о прибылях и убытках с исключением внутригруппового оборота.

5. Консолидация бухгалтерского баланса и отчета о денежных потоках.

Консолидация выполняется с помощью так называемых консолидационных таблиц. Показатели соответствующих отчетов материнской компании и дочернего предприятия суммируются с учетом сделанных консолидационных проводок.

В таблице 14 (Приложение 1) дана сравнительная характеристика формирования консолидированной финансовой отчетности по МСФО и GAAP США.

Как показывает практика, национальные стандарты США были сформулированы по результатам изучения накопленного опыта.

В последние годы ускорились процессы гармонизации между двумя системами: МСФО и GAAP США. Комитет по МСФО и Совет по стандартам финансовой отчетности США (FASB) 26 октября 2002 г. подписали Норволкское соглашение (The Norwalk Frgiment). Согласно этому документу стороны обязались приложить значительные усилия по приведению действующих двух систем международных стандартов в соответствие друг с другом. В развитии этого соглашения сторонами были приняты два проекта: «Проект краткосрочной конвергенции» и «Исследовательский проект по международной конвергенции». В рамках данных проектов в 2003-2004 гг. удалось согласовать позиции по целому ряду стандартов и внести отдельные изменения и дополнения в ранее действовавших МСФО (IAS) и МСФО (IFRS) [84].

**Российская Федерация.** В последние годы в российской практике наблюдается повышенный интерес к консолидации, что является следствием активного роста концентрации производства и

капитала. «Объем сделок по слиянию и поглощению в России сейчас сопоставим с аналогичным показателем по Центральной и Восточной Европе. Рост активности за последние годы особенно впечатляет. Так, в первой половине 2003 г. объем сделок по слиянию и поглощению в денежном выражении вырос на 65% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, когда было заключено 212 сделок на общую сумму 4.9 млрд долл. США [85, с.27].

Основными формами коммерческих организаций в России являются акционерные общества (открытые, закрытые), в том числе дочерние и зависимые общества, товарищества с ограниченной ответственностью, общества с дополнительной ответственностью [86]. В последние годы в хозяйственной практике России все больше находят применение новые формы объединений: финансово-промышленные группы и холдинговые компании.

Анализ нормативной базы, регламентирующей консолидированную отчетность, показывает определенную несогласованность и некоторую противоречивость в этом вопросе. Так, в Гражданском кодексе РФ просматривается негативное отношение к объединениям коммерческих предприятий. В ст. 57 «Реорганизация юридического лица» отмечено:

«1. Реорганизация юридического лица» (слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование) может быть осуществлена по решению его учредителей (участников) либо органа юридического лица, уполномоченного на то учредительными документами.

4. Юридическое лицо считается реорганизованным, за исключением случаев ... регистрации вновь возникших юридических лиц.

При реорганизации юридического лица в форме присоединения к нему другого юридического лица первое из них считается реорганизованным с момента внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного юридического лица» [87].

В таком случае как быть с предприятиями, входящими в консолидированную группу, которые юридически самостоятельны? Например, консолидированные группы РАО «ЕЭС-Россия», РАО «Газпром», ОАО «Российская электроника», ЮКОС, ЛУКОЙЛ, «Пром-

корпорация «Антей», «Корпорация «Компомаш» и др. имеют не один десяток дочерних и зависимых компаний.

Как видим, законодательство России в плане регулирования и формирования консолидированной отчетности отстало от хозяйственной практики. В чем признаются и сами российские ученые: «В результате рыночных преобразований в Российской Федерации прежняя система бухгалтерского учета не смогла полностью отразить новые финансово-хозяйственные операции организации. Потребовались перемены в законодательстве, уточнение концептуальных основ и методологии бухгалтерского учета и отчетности» [61].

В настоящее время порядок формирования консолидированной бухгалтерской отчетности в России определен «Методические рекомендации по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности» приказ Минфина РФ от 30 декабря 1996 г. № 112, а также приказом Минфина РФ «О внесении изменений и дополнений в методические рекомендации по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности». Между тем отдельного Положения бухгалтерского учета по составлению и представлению консолидированной финансовой отчетности нет.

В российской практике консолидированная финансовая отчетность определяется как сводная бухгалтерская отчетность. Понятия «консолидированная» и «сводная» несут разные смысловые нагрузки.

Положительным фактором расширения сферы действия МСФО в российской практике является активный рост крупных корпоративных структур. Вместе с тем имеются и отрицательные моменты, препятствующие трансформации бухгалтерской системы России к международным стандартам финансовой отчетности:

- незначительное число компаний, способных выйти на конкурентную арену международного уровня;
- низкие уставные капиталы и рыночная капитализация;
- отсутствие у многих компаний корпоративной и финансовой реструктуризации бизнеса;
- низкое качество корпоративного управления [68].

Несмотря на требование о составлении сводной отчетности, содержащееся в Методических рекомендациях, в настоящее время

лишь немногие российские компании формируют российскую консолидированную отчетность.

Одним из основных отличий является то, что деловая репутация при покупке компании определяется как разница между затратами на приобретение и балансовой, а не справедливой стоимостью приобретаемых активов и обязательств. Кроме того, в Методических рекомендациях указано, что дочернее общество консолидируется, если головная организация владеет более 50% его уставного капитала. Эту формулировку можно трактовать так: в сводную отчетность включаются только фирмы, которыми материнская компания владеет напрямую, а не через другие компании. Разумеется, при таком подходе консолидированная отчетность может искажать финансовое положение группы, поскольку основные активы и прибыли могут быть сосредоточены в дочерних компаниях второго уровня («внучках»), информация о которых не войдет в сводную отчетность.

Следует отметить, что Методические рекомендации разрешают российским компаниям не составлять сводную отчетность по российским правилам, если вместо этого будет составляться консолидированная отчетность по МСФО.

Согласно Порядка составления и представления сводной годовой бухгалтерской отчетности федеральными министерствами и другими федеральными органами исполнительной власти РФ, утвержденным приказом Минфина России №3 от 15 января 1997 г. в состав сводной годовой бухгалтерской отчетности включены следующие формы: бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет об изменениях капитала, отчет о движении денежных средств, приложение к бухгалтерскому балансу и специализированные формы.

Указанные формы в целом соответствуют формам финансовой отчетности, рекомендуемым МСФО, за исключением двух последних.

Рассмотрим состав и структуру основных форм отчетности российских предприятий и сравним их с содержанием международных стандартов финансовой отчетности, так как консолидированная финансовая отчетность представлена по данным форм отчетности [16, 33].

**Бухгалтерский баланс.** В России порядок составления и пред-

ставления форм финансовой отчетности определен приказом Министерства финансов РФ «О формах бухгалтерской отчетности организации»: от 22 июля 2003 г. №67н. При заполнении баланса российские предприятия и организации руководствуются следующими положениями по бухгалтерскому учету ПБУ: ПБУ 14/2000 - «Учет нематериальных активов»; ПБУ 6/2001- «Учет основных средств»; ПБУ 2/94 «Учет договоров (контрактов) на капитальное строительство»; ПБУ 19/2002-«Учет финансовых вложений»; ПБУ 18/2002- «Учет расчетов по налогу на прибыль»; ПБУ 5/2001-«Учет материально-производственных запасов»; ПБУ 15/2002 «Учет займов и кредитов и затрат по их обслуживанию». Сравнительный анализ линейных статей, рекомендуемых МСФО (IAS) 1 и номенклатурных статей, представленные в Методических указаниях Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности организации» свидетельствует об определенном их сходствах. В бухгалтерском балансе российских предприятий имеются почти все линейные статьи, регламентируемые МСФО(IAS)-1[88].

Согласно международных стандартов в статью «Резервы» включаются суммы резервов, относимые в затраты на производство продукции и продажи. В российской практике к ним относятся резервы предстоящих расходов. Остальные резервы (оценочные резервы - по сомнительным долгам, под снижение стоимости материально-производственных запасов и ценных бумаг) как в международной практике, так и в российском балансе отдельно не отражаются, а включаются в оценку соответствующих статей актива.

Имеется ряд расхождений между российским и международным балансом. Так, из состава запасов в российской практике выделена самостоятельная статья «Товары отгруженные». Между тем это лишь разновидность товаров (запасов). Нет в международном балансе статьи «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям», что не свойственно международной практике. Одна из важных расхождений российской формы баланса от международного стандарта - отсутствие линейной статьи «Доля меньшинства». Далее, в балансе не раскрывается информация о категориях акций и доля капитала, что снижает аналитическую ценность российского

баланса, при консолидации взаимосвязанных предприятий. Не отработан законодательно вопрос о взаимных расчетах между центральной (материнской) компанией и участниками финансово-промышленной группы. Нет ясности в хозяйственной практике в методике составления промежуточных отчетов, на основе которых центральная (материнская) компания должна составлять консолидированную финансовую отчетность. Имеются также нерешенные вопросы в пересчете показателей балансов консолидируемых предприятий при использовании различных методов оценки статей центральной (материнской) компании и предприятиями группы.

**Отчет о прибылях и убытках.** При заполнении отчета о прибылях и убытках российские предприятия и организации руководствуются ПБУ 9/99 «Доходы организации» и ПБУ 10/99-«Расходы организации», а также приказом Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности организации».

Сравнение российских стандартов с международными стандартами финансовой отчетности показывает аналогию статей Формы №2 с перечнем линейных статей отчета о прибылях и убытках, рекомендуемым МСФО 1.

Однако в отличие от международных стандартов российская практика не выделяет результаты чрезвычайных обстоятельств. Согласно МСФО под результатами чрезвычайных обстоятельств понимают доходы или расходы, являющиеся результатом событий или сделок, четко отличимых от обычной деятельности компании, часто или повторяющегося появления, которых в этой связи не ожидается.

Доля меньшинства также не нашла отражения в российском стандарте. Российские компании, согласно приказа Минфина «О формах бухгалтерской отчетности в организации», могут представлять дополнительную информацию, если считают их полезной для пользователей. Еще одно отличие российской практики при использовании данной формы отчетности: доходы и расходы от обычной деятельности отражаются в форме №2 лишь методом функции затрат. Между тем МСФО предоставляют право выбора методов. Кроме того, в российском отчете предусмотрено деление финансовых результатов от прочих видов деятельности (операционные и внереализа-

ционные), тогда как в международной практике такое разделение не проводится.

**Отчет об изменениях капитала.** В российских нормативных документах, регулирующих сводную (консолидированную) отчетность, отсутствует определение капитала. В Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России капитал определяется как вклад собственников и прибыль, накопленную за все время деятельности организации. Величина, которой рассчитывается как разница между активами и обязательствами.

Анализ статей российского и международного отчета об изменениях капитала свидетельствует о расхождениях между ними, причинами которых являются способы оценки уставного капитала, стоимости имущества, внесенного в оплату акций, выкупленных собственных акций, начисления оценочных резервов.

**Отчет о движении денежных средств.** В российской практике отчет о движении денежных средств в комплекте форм отчетности рассматривается лишь как часть пояснений к годовой отчетности и может не представляться в промежуточной отчетности. Напротив, в мировой практике отчет о движении денежных средств является основным. Для отдельных предпринимателей он важнее, чем баланс и отчет о прибылях и убытках.

Движение денежных потоков согласно МСФО (IAS) 7- «Отчеты о движении денежных средств» в разрезе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Движение денежных средств в российской отчетности группируется по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Текущая деятельность российской отчетности движения денежных средств соответствует по составу и содержанию операционной деятельности МСФО.

МСФО (IAS) 7 предусматривает два метода составления отчета о движении денежных средств: прямой и косвенный. В хозяйственной практике России используется только прямой метод. Основным недостатком данного метода является то, что при его использовании не показывается взаимосвязь полученного финансового результата и изменения денежных средств на счетах компании.

Для российских предприятий характерно не включение в состав

денежных средств счетов, находящихся под арестом, и счета депозитов в счет обеспечения кредита. Кроме того, в отличие от международных стандартов в российской отчетности в состав денежных потоков не включаются эквиваленты денежных средств (краткосрочные высоколиквидные инвестиции).

Сложившаяся система бухгалтерского учета и отчетности в РФ не обеспечивает в полной мере надлежащее качество и надежность формируемой в ней информации, а также существенно ограничивает возможности ее полезного использования [89].

В целях более полного и глубокого изучения картины формирования и развития консолидированной финансовой отчетности в РФ воспользуемся результатами комплексного социологического исследования «Осуществление реформы бухгалтерского учета и отчетности», проведенный Исследовательским холдингом ROMIR Monitoring. Как показывают результаты исследования [90], большая часть респондентов (56%) оценивают свой уровень знаний по консолидированной отчетности как средний и базовый. Это самый высокий результат. Самые низкие показатели - у бухгалтеров коммерческих компаний и студентов. Между ними находятся преподаватели (28%).

По оценке прозрачности финансовой информации все категории респондентов единодушны во мнении, что в настоящее время финансовая информация предприятий РФ не имеет открытого доступа для широкой общественности (более 80%).

Большинство респондентов выражают удовлетворение результатами использования МСФО.

При этом во главу интереса к внедрению МСФО относят не качество и прозрачность отчетности, а возможность развития компании: повышение качества управленческой информации (38%), увеличение количества инвесторов (28%) и повышение возможностей для привлечения заемных средств (27%).

Основными преимуществами МСФО являются повышение качества управленческой информации (38%), увеличение количества инвесторов (28%) и повышение возможностей для привлечения заемных средств (27%).

В заключение отметим, что разные страны имеют много обще-

го в организации учета и отчетности. В этих условиях изучение опыта развитых зарубежных стран, в частности стран Европейского Союза, в организации консолидированного учета и отчетности, позволит ускорить выход казахстанских компаний на мировые рынки капитала.

### **Контрольные вопросы**

1. Требования и содержание консолидированной финансовой отчетности в зарубежных странах:

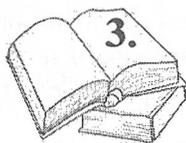
- Европейский Союз;
- Великобритания;
- Германия;
- Франция;
- Швеция;
- США;
- Российская Федерация.

2. Сравнительная характеристика формирования консолидированной финансовой отчетности по МСФО и GAAP .

3. Когда в рамках стран ЕС была образована рабочая группа по проблемам гармонизации учетного процесса?

4. Что представляет собой консолидированная финансовая отчетность согласно 7-й директиве ЕС?

5. Какие условия определяют необходимость составления консолидированной финансовой отчетности согласно 7-й директиве ЕС?



## 3. КОНСОЛИДАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ СТРУКТУР

### 3.1. Методы консолидации финансовой отчетности

Консолидация по методу покупки. Любое объединение бизнеса должно отражаться в учете путем применения метода покупки в соответствии со стандартом МСФО (IFRS) 3.

*Приобретение* - это объединение бизнеса, при котором одно предприятие-покупатель - получает контроль над чистыми активами и операциями другого, приобретаемого предприятия, в обмен на передачу активов, принятие на себя обязательств, эмиссию акций (п.8).

В действительности приобретаются не сами активы, а доля акционерного капитала инвестируемой компании. Под контролем, в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, понимается возможность управлять финансовой и хозяйственной политикой, с тем, чтобы получать выгоды от ее деятельности. Считается, что контроль будет установленным, когда одна из объединяющихся компаний приобретает более половины акции, имеющих право голоса, другой объединяющейся компании, если только, в исключительных случаях, не будет заявлено, что такое право владения не обеспечивает контроль над компанией.

Отметим, что в определении употребление термина «предприятие» вместо «компания» свидетельствует об использовании в роли дочерней компании как товарищества или предприятия без образования юридического лица, так и компаний, при этом главное, чтобы это предприятие контролировалось другим.

Приобретение должно учитываться по его первоначальной стоимости, равной сумме выплаченных денежных средств или их экви-

валентов, или справедливой стоимости на дату приобретения, или другого вида встречного предоставления или приобретения, отданного компанией-покупателем в обмен на контроль над чистыми активами другой компании, а также любые затраты, прямо связанные с приобретением (п.24).

Применение метода приобретения предполагает следующие шаги:

- идентификацию организации-покупателя;
- оценку стоимости объединения предприятий;
- распределение, на дату приобретения, стоимости объединения предприятий на приобретенные активы (п.16, МСФО (IFRS) 3).

Датой приобретения является дата фактической передачи контроля над чистыми активами и операциями приобретаемой компании покупателю и дата начала применения метода приобретения (п.25, МСФО (IFRS) 3).

Приобретение должно учитываться по его первоначальной стоимости, равной сумме выплаченных денежных средств или их эквивалентов, или справедливой стоимости на дату приобретения, отданного компанией-покупателем в обмен на контроль над чистыми активами другой компании, а также любые затраты, прямо связанные с приобретением (п.21, МСФО (IFRS) 3).

При покупке необходимо привести такие данные:

- процент приобретенных акций с правом голоса;
- стоимость приобретения и сумму оценки встречного удовлетворения при покупке, выплаченную или условно подлежащую выплате;
- сведения о характере и сумме резерва на перестройку и других расходах по закрытию предприятия, возникающих в результате приобретения и признанных на дату приобретения.

Приобретение с оплатой денежными средствами обладает рядом значительных преимуществ:

- существенно снижаются консолидированные риски;
  - возможность использования налоговых преимуществ;
  - снижение транзакционных издержек;
  - прозрачность отражения приобретенных активов в бухучете.
- При подготовке отдельной финансовой отчетности, инвестиций

в дочерние, совместно контролируемые и ассоциированные организации должны отражаться в учете либо: по себестоимости, либо в соответствии с МСФО IAS 39: - «При первоначальном признании финансового актива или финансового обязательства организация обязана оценивать его по справедливой стоимости, плюс, в случае финансового актива или финансового обязательства, которые не оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток, затраты по сделке, прямо связаны с приобретением или выпуском финансового актива или финансового обязательства» (п.43).

Характерные признаки покупки:

- приобретение акции производится по покупной стоимости;
- покупка активов не требует составления консолидированной отчетности, приобретение же более 50% акций с правом голоса приводит к консолидации.

*Способ выделения.* Выделение дочерних предприятий из основной компании расценивается как создание любого другого юридического лица. Существуют следующие основные типы выделения предприятий из структуры материнской компании [99, 100, 101]:

- продажа действующего подразделения другим организациям;
- преобразование подразделения в отдельное юридическое лицо с отделением части акций на пропорциональной основе;
- прямая ликвидация активов.

Для консолидации приемлем лишь второй тип выделения. До недавнего времени в отечественной практике существовали крупные производственные и научно - производственные объединения, комбинаты. Однако в условиях рыночных отношений они оказались не эффективны, даже больше - не управляемы. Все это вызвало дробление их на более мелкие структурные подразделения.

*Способ долевого участия.* Способ долевого участия в консолидации проявляется в совместной деятельности предприятий. Совместное предприятие - это контрактное соглашение, по которому две или более стороны осуществляют экономическую деятельность, контролируемую совместно [МСФО (IAS)- 31; 12, с.365].

Таким образом, для *совместной деятельности* присущи две основные особенности:

- предприятия связаны договорным соглашением;
- договорное соглашение устанавливает совместный контроль.

Существование контроля предполагается, когда материнская компания владеет прямо или косвенно через дочерние компании более чем половиной их голосующих акций. Контроль существует даже тогда, когда материнская компания владеет не более чем половиной не голосующих акций дочерних компаний, если она обладает:

- возможностью управлять более чем половиной акций, имеющих право голоса, по соглашению с другими инвесторами;
- полномочиями определять финансовую и хозяйственную (операционную) политику дочерних компаний согласно уставу или соглашению;
- возможностью назначать или смещать большинство членов совета директоров или аналогичного органа управления дочерних компаний;
- возможностью иметь большинство голосов на заседаниях совета директоров или аналогичного органа управления.

Владение прямо или косвенно 50% + 1% голосующих акций предполагает консолидацию при условии, что материнская компания имеет полные права (контроль плюс политика).

Дочерняя компания исключается из процесса консолидации в следующих ситуациях:

- контроль носит временный характер ввиду того, что дочерняя компания приобретается и содержится исключительно в целях ее последующей продажи в ближайшем будущем;
- если она функционирует в условиях длительных законодательных ограничений, которые существенно влияют на его способность направлять средства материнской компании.

Например: национализация зарубежной дочерней компании в результате революционного переворота в стране. В этом случае вложения в эту дочернюю компанию учитываются компанией как инвестиции в соответствии с МСФО (IAS) 39 - Финансовые инструменты - признание и оценка, согласно которому производится оценка этого актива до возмещаемой стоимости.

Установление факта потери контроля над финансовым активом

зависит как от позиции самой компании, так и от позиции предприятия, получающей актив. Если позиция какой-либо из сторон свидетельствует о том, что компания, передавшая актив, сохранила контроль, то эта компания не должна списывать актив со своего баланса.

В консолидированную отчетность подлежат включению отчетности всех дочерних компаний, независимо от отличия в характере их деятельности, а также как зарубежные, так и национальные, за исключением учитываемых по МСФО (IAS) 39 [12, с.567-575].

В целях консолидации отчетности дочерних компаний применяется метод покупки (это единственный метод, поскольку метод слияния - МСФО 22 отменен в марте 2004 г.).

Метод покупки требует назначения приобретающей компании, которой при консолидации выступает материнская компания; оценку стоимости объединения компаний и распределение стоимости объединения компаний на приобретаемые активы и приобретенные обязательства.

### **Контрольные вопросы**

1. Что представляет собой консолидация по методу покупки?
2. Что представляет собой способ долевого участия?
3. Дайте определение «приобретение» согласно МСФО.
4. По какой стоимости учитываются приобретенные активы?
5. Укажите основные типы выделения предприятий из структуры материнской компании.

## **3.2. Процедуры консолидации финансовой отчетности**

При составлении финансовой отчетности консолидированной группы предприятий должен выполняться ряд правил.

1. В консолидированном балансе акционерный капитал должен показываться только материнской компании.
2. Независимо от размера контроля (51-99%) финансовая отчетность материнской компании и дочерней компании объединяются построчно, т.е. суммируются построчно путем сложения аналогич-

ших статей активов, обязательств, капитала, доходов и расходов (кроме инвестиций).

3. Инвестиции материнской компании в дочернюю компанию и часть капитала дочерней организации, принадлежащая материнской компании, при консолидации исключаются и заменяются гудвиллом.

4. Необходимо выполнить расчет чистых активов дочерней компании «на дату приобретения» и «на дату отчета». Чистые активы — это акционерный капитал плюс эмиссионный доход, плюс резервный и другой капитал плюс накопленная прибыль на указанные даты.

5. Необходимо определить гудвилл, который есть разница в стоимости инвестиций материнской компании в дочернюю компанию и долей материнской компании в чистых активах дочерней организации на дату приобретения.

6. Необходимо рассчитать долю меньшинства в чистой прибыли дочерних компаний с тем, чтобы отразить сумму чистой прибыли, причитающейся владельцам материнской компании, и показать в консолидированном балансе отдельно от обязательств и капитала акционеров материнской компании, а также исчислить долю меньшинства в чистых активах, которая состоит из доли меньшинства в изменениях капитала компании, произошедших с даты приобретения.

7. Внутригрупповые взаиморасчеты, в т.ч. продажи, расходы, дивиденды, должны исключаться.

8. Нереализованная прибыль и убытки от внутригрупповых операций должна исключаться из накопленной прибыли.

9. Корректировки в части запасов, основных средств и обесценения гудвилла производятся по консолидационному методу, т.е. по накопленной групповой прибыли, без учета направления продаж.

В случае, если компания является собственником имущества, сдаваемого в аренду материнской и дочерней компании, имущество не может классифицироваться как инвестиционная собственность в консолидированной финансовой отчетности, поскольку оно не является передаваемым в аренду для группы. Однако в своей отдельной финансовой отчетности владелец имущества учитывает ее в качестве инвестиционной собственности, если он удовлетворяет определению, изложенному в МСФО (IAS) 40 «Инвестиционная недвижимость».

Основные и вспомогательные корректировки статей при составлении консолидированного баланса представлены в таблице 15.

Таблица 15

**Консолидационные корректировки**

Основные корректировки	Вспомогательные корректировки
Гудвилл	Элиминирование внутригрупповых взаиморасчетов
Доля меньшинства	Элиминирование внутригрупповых оборотов и нереализованной прибыли
Накопленная, нераспределенная прибыль группы	Исключение маржи в остатках нереализованных товаров и запасов и необоротных активов
	Исключение амортизации по переданным основным средствам и нематериальным активам

Корректировку по нереализованной прибыли нужно рассматривать как вносимую в консолидированную отчетность после консолидации отчетности дочерней организации. Сумма указанной корректировки соответствующим образом распределяется между акционерами материнской компании и долей меньшинства. Это означает, что нужно уменьшить стоимость запасов в консолидированном балансе и в отчете о прибылях и убытках, после чего выделить долю меньшинства в этой корректировке.

Гудвилл. Деловая репутация, возникающая при покупке. Любое превышение стоимости покупки (приобретения) над долей участия покупателя в справедливой стоимости идентифицируемых активов и обязательств, приобретенных на дату сделки, следует отражать как деловую репутацию в активе баланса. В параграфе 55 МСФО (IAS) - 3 дается следующее определение гудвилла: «Превышение доли организации-покупателя в чистой справедливой стоимости идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств приобретаемой организации над стоимостью приобретения» [12, с. 747].

Деловая репутация, возникающая при покупке, представляет собой сумму, уплаченную покупателем в надежде получить в будущем экономическую выгоду. Будущая экономическая выгода может являться следствием синергии, когда результат сделки превышает сумму ее составляющих, или, образно говоря, когда  $2 + 2 = 5$ , а не 4.

В финансовых отчетах следует раскрывать:

- методы учета положительной и отрицательной деловой репутации;
- обоснование срока полезного использования положительной и отрицательной деловой репутации;
- результаты сверки остаточной стоимости положительной и отрицательной деловой репутации.

Со временем деловая репутация уменьшается, отражая уменьшение возможности своего вклада в будущий доход предприятия.

Факторы, рассматриваемые при оценке срока полезного использования деловой репутации, следующие:

- прогнозируемый срок функционирования предприятия или отрасли экономики;
- эффект устаревания продукции, изменения спроса и других экономических факторов;
- вероятный срок работы руководителей или групп служащих;
- предполагаемые действия существующих или потенциальных конкурентов;
- юридические, нормативные или оговоренные в контракте условия, влияющие на срок полезного использования деловой репутации.

Так как деловая репутация предоставляет будущие экономические выгоды от синергии или активов, которые невозможно использовать по отдельности, исчислить срок ее полезного использования бывает трудно.

Иногда деловая репутация не отражает экономические выгоды, которые предполагает получить покупатель предприятия. Это происходит в тех случаях, когда после начала переговоров о встречном удовлетворении при покупке произошло уменьшение денежных потоков в результате допущенных ошибок и просчетов. При таких обстоятельствах деловая репутация списывается немедленно.

Негативное изменение в стоимости деловой репутации может быть вызвано неблагоприятными экономическими тенденциями, изменениями в конкурентном положении предприятия, а также юридическими, законодательными или контрактными процессуальными действиями, признаком чего может служить снижение притока денежных средств. В этом случае балансовая стоимость деловой репутации списывается на расходы.

Когда стоимость приобретения предприятия меньше доли в справедливой стоимости приобретенных идентифицируемых активов и обязательств на дату сделки, справедливую стоимость приобретенных неликвидных активов следует пропорционально уменьшать до устранения такого превышения. Если невозможно полностью устранить превышение путем уменьшения фактической стоимости приобретенных активов, остаточное превышение (излишек) следует оценивать как отрицательную деловую репутацию (*badwill*) и рассматривать в качестве отсроченного дохода.

*Расчет деловой репутации* осуществляется в несколько этапов в такой последовательности.

1. Определяются затраты по инвестициям, которые помимо суммы, непосредственно уплачиваемой за приобретаемые нетто-активы, включают оплату услуг юристов, брокеров, аудиторов и других консультантов.

2. Определяется балансовая величина нетто-активов при помощи выбранной методики.

3. Определяется разница между затратами по инвестициям и долей инвестора в балансовой стоимости приобретаемых нетто-активов.

4. Переоцениваются активы и обязательства покупаемого предприятия до их рыночной величины.

5. Разница, полученная в п. 3, в первую очередь распределяется на те активы и обязательства, которые требуют переоценки.

6. Оставшаяся после распределения сумма представляет деловую репутацию, возникающую при покупке предприятия.

Если затраты по инвестициям настолько ниже справедливой рыночной стоимости идентифицируемых нетто-активов, что пере-

оценки (уценка) активов длительного пользования фактически доводит их стоимость до нуля, возникает отрицательная деловая репутация, которая в отчетности показывается как отложенный кредит (deferred credit). Такая удачная сделка может возникнуть при покупке компании, находящейся на грани банкротства. Однако расценивать такую выгоду как прибыль нельзя (прибыль появляется в результате операций по реализации, а не при покупке), поэтому в консолидированной отчетности она показывается как отложенный кредит.

В соответствии с МСФО (IAS) 36 деловая репутация не подлежит амортизации, вместо этого организация-покупатель должна на ежегодной основе тестировать ее на обесценение, или еще чаще, если происходящие события или меняющиеся обстоятельства указывают на возможность ее обесценения [12, с.747].

При определении срока полезного использования деловой репутации обычно принимаются во внимание такие факторы, как предполагаемый срок деятельности приобретенного предприятия, стабильность и предполагаемый срок существования отрасли, к которой относится предприятие, типичный жизненный цикл и информация о деловой репутации аналогичных компаний, воздействие экономических факторов (спрос, старение продукции) на приобретенное предприятие, сроки работы ключевых специалистов, предполагаемые действия конкурентов, наличие соответствующих законодательных и других актов. Срок полезного использования деловой репутации точно определить сложно.

В соответствии с учетной практикой Великобритании при трудности определения сроков полезного использования допускается списание деловой репутации в момент приобретения предприятия за счет резервов.

Не всякая сделка по объединению компаний, совершенная в ожидании получения дополнительных будущих выгод, оправдывает изначальные надежды. Поэтому деловая репутация, выявленная в момент покупки предприятия, может быть утрачена до окончания предполагаемого срока ее использования.

*Корректировка, связанная с передачей основных средств.*

В соответствии с концепцией единой компании финансовая отчет-

ность группы должна показывать основные средства по стоимости, по которой они были бы показаны, если бы передачи не было.

Компания-продавец основных средств могла показать в своей отчетности прибыль (убыток) от их реализации. Такую прибыль или убыток при консолидации нужно исключить.

Компания-покупатель включает такой актив по первоначальной стоимости, т.е. по цене покупки. Она будет отличаться от первоначальной стоимости этого актива с точки зрения группы, и от этой стоимости начисляет амортизацию. Отчисления за год будут отличаться от отчислений, сделанных, если бы продажи не было. В этом случае необходимы корректировки:

- устраняющие прибыль;
- исправляющие амортизационные отчисления.

Это корректировки консолидационные, которые должны производиться у материнской компании.

В том случае, если компания является собственником имущества, сдаваемого в аренду материнской или дочерней компании, имущество не может классифицироваться как инвестиционная собственность в консолидированной финансовой отчетности, поскольку оно не является передаваемым в аренду для группы.

Однако в своей отдельной финансовой отчетности владелец имущества учитывает ее в качестве инвестиционной собственности, если он удовлетворяет определению, изложенному в МСФО (IAS) 40 «Инвестиционная недвижимость».

Корректировки в части запасов, основных средств, производятся по консолидационному методу, т.е. по накопленной групповой прибыли, без учета направления продаж.

Финансовая отчетность материнской компании и ее дочерних организаций, используемая при составлении сводной финансовой отчетности, составляется на одну и ту же отчетную дату. Консолидированная финансовая отчетность для аналогичных операций и других событий в аналогичных условиях составляется на основе единой учетной политики [102].

Результаты операций дочерней компании включаются в консолидированную финансовую отчетность, начиная с даты приоб-

ретенция, которая является датой фактического перехода контроля над приобретенной дочерней компанией к покупателю. Результаты деятельности отчужденной выбывшей дочерней компании включаются в сводную отчетность о доходах и расходах до даты отчуждения выбытия, которая обозначена датой утраты материнской компанией контроля над этой дочерней компанией. Разница между поступлением в результате отчуждения выбытия дочерней компании и балансовой стоимостью ее активов за вычетом обязательств на дату отчуждения выбытия признается в сводной отчетности о доходах и расходах в качестве дохода или убытка от отчуждения выбытия дочерней компании [103].

**Доля меньшинства.** В случаях, когда материнская компания владеет менее чем 100% доли дочерней организации, учитываются интересы акционеров, в собственности которых остается менее 50% доли. Интересы этих акционеров, называемые долей меньшинства, должны быть отражены в консолидированных финансовых отчетах в сумме, соответствующей их доле в чистых активах и чистом доходе (убытке) дочерней организации.

Доля меньшинства - это часть чистых доходов (убытков) и чистых активов Дочерней компании, приходящихся на долю участия, которой материнская компания прямо или косвенно через другие дочерние лица не владеет.

В соответствии с требованиями МСФО (IAS) 27- «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность» доля меньшинства представляется в сводном бухгалтерском балансе отдельно в разделе «Капитал» материнской компании. Доля меньшинства в прибыли группы показывается отдельно. Отдельно должны раскрываться и доли меньшинства в прибыли или убытке группы [12, с.333].

Убытки, относящиеся к доле меньшинства в отчетности дочерней компании, могут превышать долю меньшинства в ее капитале. Превышение и любые последующие убытки, относящиеся к доле меньшинства, списываются против доли большинства, за исключением суммы убытков, по которой меньшинство несет обязательства и имеет возможности по погашению. Если впоследствии дочерняя компания показывает доход, доля большинства распределяет ее до

тех пор, пока вся ранее поглощенная ею сумма убытков, относящаяся к доле меньшинства, не будет компенсирована.

Доля меньшинства в чистом доходе (убытке) определяется от суммы чистого дохода дочернего лица, полученного за отчетный период, и отражает величину его чистого дохода, которая не принадлежит материнской компании. Доля меньшинства в чистых активах дочерней компании определяется от суммы его собственного капитала на дату составления консолидированной финансовой отчетности.

Результаты хозяйственной деятельности дочерней компании включаются в консолидированный отчет, начиная с даты его приобретения. В случае, если юридическое лицо приобретает в течение года, то для целей консолидации его данные по результатам финансово-хозяйственной деятельности за год должны быть разбиты на два отчетных периода: до и после приобретения.

При подготовке консолидированного бухгалтерского баланса необходимо определить долю меньшинства в чистых активах дочерней компании.

*Внутригрупповые операции.* При составлении консолидированной отчетности по счетам дебиторской и кредиторской задолженности отражаются только суммы, причитающиеся по внешним операциям в отношении к компании и ее дочерним организациям. Суммы внутренних расчетов между ними подлежат исключению.

С целью реального отражения объемов продаж и приобретений в консолидированном отчете о доходах и расходах, исключению подлежат операции, осуществляемые между компанией и дочерними лицами, относящиеся к единой сфере консолидации. К внутригрупповым операциям относятся: продажа и покупка товаров и услуг; приобретение и реализация основных средств и нематериальных активов; предоставление и получение займов; прочее.

*Консолидация отчета о прибылях и убытках.* Консолидация производится следующим образом: исключаются взаимные обороты по реализации продукции (товаров, работ, услуг) между компанией и дочерними компаниями (выручка от реализации и затраты, причитающиеся на эту реализацию), дивиденды, выплачиваемые дочерними лицами компании либо другим дочерним компаниям (начис-

ленная сумма дивидендов прочим акционерам дочерних лиц) отражается как «интересы меньшинства», проценты полученные и уплаченные дочерними компаниями основному лицу или наоборот.

Кроме этого, при наличии торговых операций между материнской компанией и дочерней компанией производится корректировка консолидированного отчета о прибылях и убытках в части исключения нереализованной прибыли (убытка) в запасах, основных средствах, амортизации и др. Корректировки производятся по консолидационному методу, т.е. без учета направления продаж.

*Метод пропорциональной консолидации.* МСФО (IAS) 31 «Участие в совместной деятельности» применяется компанией для учета долей участия в совместных компаниях и отчетности по активам, обязательствам, доходам и расходам совместной компании, независимо от форм и способов осуществления деятельности совместных предприятий.

В настоящем разделе используются следующие термины МСФО 31:

*Совместная компания* - договорное соглашение, по которому две или более сторон осуществляют экономическую деятельность при условии совместного контроля над ней.

*Контроль* - это полномочия по управлению финансовой и хозяйственной политикой другой компании с тем, чтобы получать выгоды от ее деятельности.

*Совместный контроль* - договорно-согласованное распределение контроля над экономической деятельностью [12, с.361].

Совместный контроль существует только тогда, когда для принятия стратегических финансовых и производственных решений в отношении совместных предприятий требуется единогласие. Ни один из участников не должен иметь возможности самостоятельно контролировать деятельность совместного предприятия.

*Договор* обычно оформляется в письменной форме и регулирует:

- деятельность совместного предприятия, продолжительность его существования и обязательства по его отчетности;
- назначение совета директоров или эквивалентного органа управления совместного предприятия и права голоса участников;

- взносы участников совместного предприятия в капитал;
- раздел продукции, доходов, затрат или результатов деятельности совместных предприятий между его участниками.

Деятельность, в основе которой нет договорного соглашения по установлению совместного контроля, не признается совместной деятельностью. В отдельных случаях соглашение включается в устав или другие учредительные документы совместной деятельности.

*Значительное влияние* - это возможность участвовать в принятии решений по финансовой и операционной политике другой компании, но не контролировать, или совместно контролировать такую политику.

*Предприниматель* (участник совместного предприятия) - сторона по договору о совместной деятельности, осуществляющая совместный контроль над этой компанией.

*Инвестор в совместную компанию* - сторона по договору о совместной деятельности, которая не участвует в совместном контроле над этой компанией.

*Пропорциональная консолидация* - метод учета и подготовки отчетности, по которому доля участника в активах, обязательствах, доходах и затратах совместно контролируемой компании комбинировается построчно с аналогичными статьями финансовой отчетности [12, с.366].

*Виды совместных предприятий.* Совместные предприятия существуют в различных формах и видах. МСФО 31 определяет 3 вида:

- совместно контролируемая деятельность;
- совместно контролируемые активы;
- совместно контролируемые организации [12, с.364-365, 369].

Всем трем видам присущи следующие общие характеристики:

- два или более участников связаны договором;
- договорное соглашение устанавливает совместный контроль,

В казахстанской практике, как правило, имеют место совместно контролируемые компании. Данный тип совместно контролируемой компании предполагает создание корпорации, хозяйственного товарищества или другого юридического лица, в котором каждый участник имеет свою долю капитала.

Корпоративное совместное предприятие осуществляет свою деятельность аналогично со всеми прочими компаниями, за исключением того, что договор о совместной деятельности между участниками устанавливает совместный контроль над его экономической деятельностью.

Совместно контролируемая компания контролирует активы совместного предприятия, принимает обязательства, несет затраты и получает прибыль. Она может от своего имени заключать договора и привлекать финансирование в интересах деятельности совместного предприятия. Каждый участник имеет право на часть результатов совместно контролируемой компании, хотя некоторые из них предполагают раздел продукции, произведенной совместным предприятием.

Совместно контролируемая компания ведет свой собственный учет и самостоятельно готовит финансовую отчетность так же, как и все прочие компании.

*Консолидация отчетов совместного предприятия.* При консолидации применяется также 3-х ступенчатая процедура, что и в отношении дочерних и ассоциированных компаний: определяется доля участника в чистых активах совместного предприятия, расчет гудвилла и определение накопленной прибыли.

Акционерный капитал при консолидации берется только основной компании, в данном случае - участники совместного предприятия.

Накопленная прибыль переносится в консолидированную отчетность из вышеуказанного расчета. Остальные статьи суммируются построчно в размере доли владения.

*Объявленные дивиденды.* Компания, которая объявляет дивиденды, в своей финансовой отчетности производит записи на сумму дивидендов, подлежащих к выплате:

Дебет: Собственный капитал (нераспределенный доход);

Кредит: Текущие обязательства.

Если дивиденды объявлены дочерней компанией, то материнская компания получит свою долю. Таким образом, в этот период дивиденды для материнской компании представляют собой «резервы в пути». Материнская компания обязана учесть дивиденды к

получению, о чем должна быть сделана запись на сумму дивидендов, которые будут получены от дочерней организации:

Дебет: Дебиторская задолженность по дивидендам;

Кредит: Отчет о прибылях и убытках (нераспределенный доход).

При этом дебиторская задолженность материнской компании и текущие обязательства дочерней организации представляют собой внутригрупповые обороты, подлежащие исключению.

В консолидированном балансе они будут отображены:

- объявленные дивиденды материнской компании;
- доля меньшинства в дивидендах, объявленных дочерней организацией, то есть при консолидации дивиденды игнорируются.

Учет инвестиций в ассоциированные компании. Как уже отмечалось, если одна компания контролирует другую, то их называют соответственно «материнской» и «дочерней» компанией и учитывают как группу. Некоторые компании осуществляют значительные вложения в предприятия, которые, однако, не обеспечивают полного контроля над ними, и эти предприятия не становятся «дочерними».

Инвестирующая компания, имеющая возможность существенно влиять на финансовую и операционную политику компании - покупателя инвестиций, будет иметь активный интерес в чистых активах и результатах последней. Характер отношений между инвестором и предприятием будет отличаться от простого инвестирования, т.е. пассивного вкладывания денег.

Чтобы обеспечить объективное отражение характера инвестиций в отчетности инвестора, необходимо показать его (инвестора) долю в чистых активах и финансовом результате компании - получателя инвестиций, которую называют ассоциированной. Такой подход называют долевым методом.

Учет инвестиций в ассоциированные компании регулируется МСФО (IAS) 28 - «Инвестиции в ассоциированные организации». Согласно данного стандарта «ассоциированная компания - это компания, где инвестор оказывает существенное влияние на определение финансовой и операционной политики, не является ни дочерней компанией, ни совместным предприятием» [12, с.340]. Где «существенное влияние - это возможность участия в принятии решений по

финансовой и производственной политике компании, но не контроль или совместный контроль над такой политикой» [12, с.340].

Существенное влияние со стороны инвестора подтверждается одним или несколькими признаками:

- инвестор имеет представителей в высших руководящих органах компании;
- инвестор принимает участие в выработке финансовой и экономической политики объекта инвестиций (в том числе по нерыночным ценам, обмену технической и коммерческой информацией);
- присутствует обмен управленческим и техническим персоналом;
- имеют место крупные операции между инвестором и объектом инвестиций [12, с.341].

В случае отсутствия убедительных доказательств противного, владение инвестором не менее чем 20% акций с правом голоса свидетельствует о наличии существенного влияния. Первичным для его определения является наличие признаков. Поэтому, если выполняются признаки, то даже при доле менее 20% может рассматриваться как существенное влияние. При этом существенное влияние подтверждается с учетом того, что инвестор прямо или косвенно через другие дочерние компании владеет не менее чем 20% акций объекта инвестиций, имеющих право голоса, если только обратное не может быть четко продемонстрировано.

Принадлежность крупного или контрольного пакета акций другому инвестору необязательно исключает наличия у инвестора существенного влияния. В этом случае принимается профессиональное суждение [104].

Если имеет место существенное влияние, то для учета инвестиций применяется метод учета по долевого участию.

Метод учета по долевого участию - это метод бухгалтерского учета, по которому инвестиции первоначально учитываются по себестоимости, а затем корректируются на произошедшее после приобретения изменение доли инвестора в чистых активах объекта инвестиций. Отчет о прибылях и убытках отражает долю инвестора в результатах операций объекта инвестиций [МСФО 2008, с.342].

Согласно методу учета по долевному участию, инвестиции первоначально записываются по себестоимости, после чего их балансовая стоимость увеличивается или уменьшается на признанную долю инвестора в прибылях или убытках объекта инвестиций после даты приобретения [105, с.10]. Полученный от объекта инвестиционный доход увеличивает балансовую стоимость инвестиций.

Если при использовании метода учета по долевному участию доля инвестора в убытках ассоциированной компании равна или превышает балансовую стоимость инвестиций, то инвестор обычно прекращает включать в отчетность свою долю будущих убытков. Инвестиция показывается в отчете равной нулю.

Дополнительные убытки покрываются в той степени, в какой инвестор принял на себя обязательства или произвел выплаты от имени ассоциированной компании для погашения обязательств последней, гарантированных инвестором или оговоренных каким-либо другим образом. Если впоследствии ассоциированная компания показывает в своих отчетах прибыль, инвестор возобновляет отражение своей доли прибылей только после того, как она будет равна доле непризнанного чистого убытка, который должен учитываться у инвестора за балансом.

Для применения метода учета по долевному участию компания (как инвестор) использует самую последнюю финансовую отчетность ассоциированной организации. Когда даты составления отчетов инвестором и ассоциированной организацией различаются, то последняя составляет отчеты на дату составления отчетов компании.

В случае если ассоциированная организация использует учетную политику, отличную от принятой компанией (инвестором) для схожих операций и событий, произошедших в аналогичных условиях, финансовая отчетность ассоциированной организации корректируется соответствующим образом при использовании компанией метода учета по долевному участию. Если рассчитать подобные корректировки практически невозможно, то этот факт раскрывается компанией в примечаниях к сводной финансовой отчетности [106, с.10-12].

Если ассоциированная компания перестает соответствовать определению ассоциированной компании, то, начиная с этого момента,

инвестиции учитываются в соответствии с принятой компанией учетной политикой по учету долгосрочных инвестиций.

Компания прекращает использование метода учета по долевого участию с даты, когда:

- она перестает оказывать существенное влияние на ассоциированную организацию, но сохраняет частично или полностью свои инвестиции;

- использование метода учета по долевого участию больше неприемлемо, поскольку ассоциированная организация действует в условиях строгих долгосрочных ограничений, которые значительно снижают ее возможности по переводу средств компании (инвестору) [12, с.342-346].

Балансовая стоимость инвестиций на эту дату впоследствии рассматривается как себестоимость.

Этот метод не является методом консолидации, он предполагает следующее:

1. Нет постатейного суммирования при консолидации.

2. В консолидированном балансе инвестора инвестиции инвестора в ассоциированную компанию и дивиденды заменяются одной стороной «ИАК» (инвестиции в ассоциированные компании). В отчете о прибылях и убытках вместо дивидендного дохода появится одна строка «Доход от ИАК», исчисленный по доле инвестора в приращении накопленной прибыли ассоциированной компанией с даты приобретения.

3. Внутренняя задолженность по взаиморасчетам между сторонами не исключается.

4. Гудвилл в ассоциированную компанию на обесценение не тестируется. Он включается в стоимость инвестиций в ассоциированную компанию и в баланс отдельно не включается.

5. Нереализованная прибыль (убыток) по операциям между инвестором и ассоциированной компанией всегда исключаются через чистые активы ассоциированной компании (не у материнской компании), независимо от направления продаж, исключение производится в пределах доли владения инвестором.

6. Инвестиции в ассоциированные организации, учтенные с по-

мощью метода учета по долевному участию, классифицируются компанией как долгосрочные активы и раскрываются как отдельная статья в балансе. Доля компании в прибылях или убытках от таких инвестиций раскрывается как отдельная статья в отчете о прибылях и убытках.

7. Инвестиции в ассоциированную организацию отражаются в сводной финансовой отчетности с помощью метода учета по долевному участию за исключением случаев, когда инвестиции приобретаются и держатся исключительно с целью продажи в ближайшем будущем, в этом случае они учитываются в соответствии с методом учета по себестоимости.

Отметим, рассмотренные нами процедуры консолидации не исчерпывают всех особенностей действующей практики. Мы постарались показать лишь основные из них.

### **Контрольные вопросы**

1. Какие условия должны соблюдаться при составлении консолидированной финансовой отчетности?
2. Укажите основные и вспомогательные корректировки статей при составлении консолидированного баланса.
3. Дайте определение «гудвилла» согласно МСФО.
4. Что представляет собой «доля меньшинства»?
5. Укажите последовательность расчета деловой репутации.
6. Укажите консолидационные корректировки, связанные с передачей основных средств.
7. Укажите основные условия при консолидации отчета о прибылях и убытках.
8. Что представляет собой метод пропорциональной консолидации?
9. Укажите виды совместных предприятий.
10. В чем особенности консолидации совместного предприятия?

### 3.3. Принципы и процедуры консолидации отчетности АО «НК «КТЖ»

Финансовая отчетность консолидированной группы АО «НК «КТЖ» составляется в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности [26].

Цель составления финансовой отчетности - представление пользователям достоверной и своевременной информации о финансовом положении Компании, описание проведенных хозяйственных операций за отчетный период.

Порядок учета, не соответствующий порядку, определенному МСФО, не может быть исправлен ни раскрытием применяемой учетной политики, ни пояснительной запиской.

В тех случаях, когда руководство компании приходит к заключению, что соответствие требованиям МСФО будет вводить в заблуждение, и поэтому отступление от какого-либо требования необходимо для достижения достоверного представления, компания в приложении к финансовой отчетности раскрывает:

- факт, что руководство пришло к заключению, что финансовая отчетность достоверно представляет финансовое положение, финансовые результаты деятельности и движение денег компании;
- факт, что финансовая отчетность соответствует применимым МСФО во всех существенных аспектах, за исключением отступления от какого-то стандарта в целях достижения достоверного представления;
- стандарт, от которого отступила компания, характер отступления, включая порядок учета, который требовался бы стандартом, причины, по которым такой порядок учета вводил бы в заблуждение, и принятый порядок учета;
- финансовое воздействие отступления на чистый доход или убыток компании, ее активы, обязательства, капитал и движение денежных средств в каждом из представленных периодов.

Компания составляет финансовую отчетность и проводит анализ деятельности в соответствии с требованиями законодательства РК.

Финансовая отчетность компаний состоит из форм, утвержденных Министерством финансов РК [117].

Консолидированная финансовая отчетность АО «НК «КТЖ» включает в себя отчетность материнской компании и контролируемых ею дочерних организаций. Дочерние организации консолидируются с даты перехода контроля к группе и перестают консолидироваться с даты их выхода из-под контроля группы. Приобретенные организации учитываются по стоимости приобретения. Все операции, сальдо и нереализованные доходы или убытки по внутривозвратным расчетам были исключены.

Подготовка консолидированной финансовой отчетности предусматривает использование руководством группы субъективных оценок и допущений, влияющих на учтенные суммы активов и обязательств и раскрытие информации о потенциальных активах и обязательствах на дату подписания консолидированной финансовой отчетности и учтенные суммы доходов и расходов в течение отчетного периода. Наиболее важные оценки относятся к нормативному сроку полезной службы основных средств, резервам на покрытие безнадежных и сомнительных долгов, резервам на неликвидные запасы и отсроченному подоходному налогу. Фактические результаты могут отличаться от этих субъективных оценок.

Группа ведет бухгалтерский учет и готовит консолидированную финансовую отчетность в тенге. Операции в иностранных валютах учитываются по рыночному курсу на дату совершения операции.

Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются по курсу, действующему на дату соответствующего бухгалтерского баланса. Все курсовые разницы, возникающие в результате изменения обменных курсов после даты совершения операции, отражаются в отчете о доходах и расходах.

В балансе активы и обязательства классифицируются на долгосрочные и текущие (краткосрочные) в порядке ликвидности:

- актив классифицируется как краткосрочный, когда его предполагается реализовать или держать для продажи или использования в нормальных условиях операционного цикла компании; или
- он содержится главным образом в коммерческих целях или в

течение короткого срока, и его предполагается реализовать в течение 12-ти месяцев с отчетной даты;

- он является активом в виде денег или их эквивалентов, не имеющих ограничений на их использование.

Краткосрочные активы включают запасы и задолженность покупателей и заказчиков, которые продаются, потребляются и реализуются как часть обычного операционного цикла, даже когда их не ожидается реализовать в течение 12-ти месяцев с отчетной даты. Рыночные ценные бумаги классифицируются как краткосрочные активы, если их ожидается реализовать в течение 12-ти месяцев с отчетной даты; в ином случае они классифицируются как долгосрочные активы. Краткосрочные обязательства классифицируются как краткосрочное, когда:

- его предполагается погасить в нормальных условиях операционного цикла компании; или

- оно подлежит погашению в течение 12-ти месяцев с отчетной даты.

Некоторые краткосрочные обязательства, такие как задолженности перед поставщиками и подрядчиками, начисления работникам компании и другие операционные затраты, составляют часть оборотного капитала, используемого в нормальном операционном цикле компании. Такие операционные статьи классифицируются как краткосрочные обязательства, даже если они подлежат погашению более чем через 12 месяцев с отчетной даты.

Другие краткосрочные обязательства не погашаются как часть текущего операционного цикла, однако требуют погашения в течение 12-ти месяцев с отчетной даты. Например, текущая часть обязательств, включающая выплату процентов, банковские овердрафты, дивиденды к выплате, налоги на прибыль и прочие неторговые кредиторские задолженности. Обязательства, включающие выплату вознаграждения, которые обеспечивают финансирование оборотного капитала на долгосрочной основе, и не подлежат погашению в течение 12-ти месяцев, являются долгосрочными обязательствами. Все прочие обязательства классифицируются как долгосрочные.

Долгосрочные обязательства, предусматривающие выплату

вознаграждения, классифицируются компанией как долгосрочные, даже если они подлежат погашению в течение 12-ти месяцев после отчетной даты:

- первоначальный срок исполнения обязательств составлял период, превышающий 12 месяцев;
- компания предполагает рефинансировать обязательство на долгосрочной основе;
- это намерение подкрепляется договором рефинансирования или изменения графика платежей, который заключается до утверждения финансовой отчетности к выпуску.

Группа признает финансовые активы и обязательства в своем консолидированном бухгалтерском балансе тогда и только тогда, когда она становится участником соответствующего договора по инструменту. Финансовые активы и обязательства отражаются с использованием принципа учета на дату операции.

Финансовые активы и обязательства первоначально отражаются по себестоимости, представляемой собой справедливую стоимость полученного или уплаченного вознаграждения, соответственно, включая или вычитая затраты, связанные с совершением сделки.

Группа прекращает признание финансового актива или части финансового актива тогда и только тогда, когда теряет контроль над правами, основанными на договоре, которые включают финансовый актив (или часть финансового актива). Группа теряет такой контроль, если она полностью использовала права на выгоды, указанные в контракте, срок действия таких прав истек, или группа отказалась от таких прав.

Группа исключает финансовое обязательство (или часть финансового обязательства) из баланса тогда, и только тогда, когда оно погашено - т.е. если обязательство, указанное в договоре, выполнено, аннулировано или истекло.

Основные средства первоначально признаются по стоимости приобретения. Стоимость приобретенных основных средств представляет собой стоимость средств, выплаченных при приобретении соответствующих активов, а также иные непосредственно относящиеся к ним затраты, понесенные при доставке активов на

объект и осуществлении необходимой подготовки к их планируемому использованию.

Стоимость объектов собственного строительства группы АО «НК «ҚТЖ» включает в себя стоимость всех использованных в ходе строительства материалов, прямые трудозатраты по проекту и непосредственно относящиеся к проекту затраты по финансированию, а также переменные и постоянные накладные расходы в определенной пропорции. Капитализация затрат прекращается, как только объект готов к планируемому использованию.

После первоначального признания в бухгалтерском учете основные средства отражаются по переоцененной стоимости, которая представляет собой справедливую стоимость объекта основных средств на дату переоценки за вычетом накопленного износа и любого последующего обесценения стоимости. Переоценка основных средств проводится с достаточной регулярностью с тем, чтобы возможная разница между балансовой стоимостью основных средств и их расчетной справедливой стоимостью на отчетную дату являлась несущественной.

Для определения справедливой стоимости основных средств группа привлекла независимого оценщика, который произвел оценку основных средств. Была произведена переоценка накопленного износа и его списание против балансовой стоимости соответствующих переоцененных активов. Указанная оценка привела к увеличению балансовой стоимости основных средств, отраженной в составе собственного капитала.

Расходы на ремонт путей, включающие расходы на замену старого железнодорожного полотна в целях существенного улучшения технических характеристик железнодорожного транспорта, балласта и земляного полотна, капитализируются. Замененные активы отражаются как запасы и оцениваются по наименьшему из значений себестоимости или чистой стоимости реализации. Превышение стоимости над чистой стоимостью реализации замененных активов признается в качестве расхода в отчете о доходах и расходах.

Затраты на ремонт и содержание относятся на расходы периода, когда группа несет такие расходы. Последующие расходы на

объекты основных средств, которые улучшают состояние актива сверх его первоначальных стандартных характеристик, капитализируются. Все другие последующие затраты, например, затраты на ремонт и содержание основных средств, относятся на расходы периода, когда группа несет такие расходы [109].

Износ по основным средствам начисляется на основе прямолинейного метода за расчетный срок полезной службы активов (табл. 16).

Балансовая стоимость основных средств анализируется на дату каждого консолидированного бухгалтерского баланса для выявления объектов основных средств, учтенных по стоимости, превышающей стоимость их возмещения. В тех случаях, когда балансовая стоимость основных средств превышает их расчетную стоимость возмещения, стоимость основных средств уменьшается до стоимости возмещения.

*Таблица 16*

**Расчетный срок полезной службы основных средств**

Наименование основных средств	Срок эксплуатации, годы
Здания	15-30
Сооружения верхнего строения пути железных дорог	10-20
Земляное полотно железных дорог	100
Инженерные сооружения, трубопроводы	20-50
Кабельные, электрические и телекоммуникационные сети	15-50
Локомотивы	15-35
Вагоны, цистерны, дрезины и снегоочистители	13-36
Станки и краны	20-25
Транспортное оборудование	5-10
Офисная мебель и оргтехника	4-15

Стоимость возмещения основных средств представляет собой большее из значений чистой стоимости реализации и стоимости полезного использования. При оценке стоимости полезного использования расчетные денежные потоки будущих периодов дисконтируются до приведенной стоимости с использованием ставки дисконтирования до налогообложения, отражающей текущие рыночные оценки стоимости финансирования с учетом временного фактора, а также рисков, связанных с данным активом.

Нематериальные активы включают программное обеспечение. Нематериальные активы учитываются по себестоимости за минусом накопленной амортизации. Нематериальные активы, приобретенные отдельно от бизнеса, капитализируются по первоначальной стоимости, тогда как приобретенные в ходе бизнеса капитализируются по справедливой стоимости на дату приобретения. Созданные нематериальные активы, кроме затрат на разработку, возникшие в результате деятельности группы, не капитализируются, и соответствующие расходы относятся на счет прибыли в том году, в котором они были понесены.

Текущая стоимость нематериальных активов пересматривается с целью определения возможного обесценения, когда события или изменения в ситуации указывают, что текущая стоимость не может быть восстановлена.

Амортизация начисляется на основе прямолинейного метода за расчетный срок полезной службы актива, который составляет от 1 до 10 лет.

Инвестиции в ассоциированные организации учитываются по методу долевого участия. Ассоциированными являются организации, в которых группа имеет существенное влияние, но которые не обозначены ни дочерними организациями, ни совместными предприятиями группы. Инвестиции в ассоциированные организации отражаются в балансе по стоимости приобретения, плюс изменение доли группы в чистых активах ассоциированной организации после приобретения, минус обесценение. Доля группы в доходах и расходах ассоциированных организаций отражается в отчете о прибылях и убытках группы.

Группа классифицирует свои инвестиционные ценные бумаги на три группы:

- предназначенные для продажи;
- удерживаемые до даты погашения;
- годные для продажи.

Инвестиционные ценные бумаги, приобретаемые главным образом для получения прибыли от краткосрочных колебаний в цене, классифицируются как предназначенные для продажи и включаются в краткосрочные активы.

Инвестиционные ценные бумаги с установленным сроком погашения, которые руководство собирает и в состоянии удерживать до погашения, классифицируются как ценные бумаги, удерживаемые до погашения, и включаются в долгосрочные активы. В течение отчетного периода у группы не было ценных бумаг из данной категории.

Инвестиционные ценные бумаги, предназначенные для удержания в течение неопределенного периода времени, и которые могут быть проданы в случае возникновения потребности в ликвидности или в результате изменения ставок вознаграждения, классифицируются как годные для продажи. Данные ценные бумаги включаются в состав долгосрочных активов, если только руководство не выразило намерения удерживать их в течение периода менее 12 месяцев с даты составления баланса, или если возникнет необходимость в их продаже для пополнения оборотного капитала. В этом случае они включаются в состав текущих активов. Таким образом, руководство определяет соответствующую классификацию своих инвестиционных ценных бумаг на момент их приобретения и регулярно проводит переоценку их назначения.

Все инвестиционные ценные бумаги первоначально признаются по себестоимости, которая является справедливой стоимостью оплаченного вознаграждения и включает расходы на проведение сделки. Впоследствии предназначенные и годные для продажи инвестиционные ценные бумаги оцениваются по справедливой стоимости, тогда как ценные бумаги, удерживаемые до погашения, оцениваются по амортизированной стоимости с использованием

метода эффективной процентной ставки. Реализованные и нереализованные доходы и расходы, возникающие в результате изменений в справедливой стоимости, предназначенных и годных для продажи инвестиционных ценных бумаг, включаются в консолидированный отчет о прибылях и убытках в том периоде, в котором такие изменения произошли.

Для инвестиционных ценных бумаг консолидированной группы, сделки по которым активно осуществляются на организованном фондовом рынке, справедливая цена определяется по последней зарегистрированной цене предложения на фондовой бирже на момент завершения операций на дату соответствующего консолидированного бухгалтерского баланса. Для инвестиционных ценных бумаг, по которым нет установленных рыночных цен, справедливая стоимость определяется по текущей рыночной цене аналогичного финансового инструмента.

Основная часть запасов используется в процессе хозяйственной деятельности для обеспечения эксплуатации магистральных железнодорожных сетей и подвижного состава, а не для торговых операций.

Запасы оценены по наименьшему из значений себестоимости или чистой стоимости реализации за минусом резерва на неликвидные и устаревшие запасы [110]. Себестоимость включает в себя затраты, понесенные в связи с доставкой и приведением запасов в текущее состояние. Чистая стоимость реализации представляет собой оценку цены реализации запасов в ходе обычной деятельности за вычетом затрат на завершение и оценочных затрат на реализацию [111].

Запасы учитываются по методу средневзвешенной стоимости.

Задолженность покупателей и заказчиков признается и отражается в бухгалтерском учете по суммам выставленных счетов к оплате, за вычетом резерва на сомнительные долги. Резерв по сомнительным долгам рассчитывается в тех случаях, когда существует вероятность того, что задолженность не будет погашена в полном объеме. Резерв по сомнительным долгам периодически пересматривается, и если возникает необходимость в корректировках, соответствующие суммы списываются на расходы (доходы) отчетного периода, в котором выявлена такая необходимость. Безнадежная

задолженность списывается по мере ее выявления. Прочая дебиторская задолженность оценена по чистой стоимости реализации.

Все кредиты и заемные средства АО «НК «КТЖ» первоначально учитываются по стоимости, представляющей собой справедливую стоимость полученных денежных средств за минусом расходов, связанных с привлечением заемных средств.

Процентные кредиты и заемные средства после первоначального признания учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки. Амортизированная стоимость оценивается с учетом расходов, связанных с привлечением заемных средств, а также дисконтов и премий на момент расчета.

Доходы и убытки отражаются в отчете о доходах и расходах в случае, когда обязательства переоценены или обесценены, а также через процесс амортизации.

Группа уплачивает социальный налог в соответствии с действующим законодательством РК. Группа также удерживает 10% от заработной платы своих сотрудников в качестве отчислений в накопительные пенсионные фонды. Согласно законодательству Республики Казахстан пенсионные отчисления являются обязательством сотрудников, и группа не имеет ни текущих, ни будущих обязательств по выплатам сотрудникам после их выхода на пенсию, кроме предусмотренных Коллективным договором.

В соответствии с Коллективным договором группа выплачивает вознаграждение своим работникам по окончании трудовой деятельности. Согласно этому договору группа обеспечивает следующие основные выплаты и льготы:

- единовременное пособие при выходе на пенсию;
- ежегодная материальная помощь пенсионерам;
- предоставление бесплатных железнодорожных билетов;
- материальная помощь на оплату ритуальных услуг;
- материальная помощь на оплату протезирования зубов.

Группа признает и учитывает расходы по данному вознаграждению по мере выплаты.

Суммы задолженности поставщикам и подрядчикам показаны

по стоимости, которая представляет собой справедливую стоимость выплат в будущем за полученные товары и услуги, независимо от того, выставлены они к оплате группе или нет.

Доходы признаются в той мере, в какой существует вероятность того, что группа получит определенную экономическую выгоду, и доходы могут быть рассчитаны или оценены с достаточной степенью точности. Для признания доходов должен выполняться ряд критериев.

- Доходы от грузовых перевозок признаются по факту оказания транспортных услуг (получения грузов заказчиками). Суммы предоплаты, полученной от заказчиков за еще не оказанные транспортные услуги, отражаются в составе авансов, полученных от заказчиков, на момент получения. Авансы, полученные от заказчиков, приблизительно равные ожидаемому расчетному доходу от уже оказываемых услуг, отражены как доходы будущих периодов в составе прочих текущих обязательств в прилагаемых консолидированных бухгалтерских балансах. По мере оказания услуг доходы будущих периодов признаются в составе доходов в консолидированных отчетах о доходах и расходах.

- Доход от пассажирских перевозок признается по факту получения денег, что фактически соответствует моменту перевозки.

Расходы учитываются в тот момент, когда они понесены, и отражаются в консолидированной финансовой отчетности в том периоде, к которому они относятся [112, 113].

Затраты по займам, непосредственно относящиеся к строительству соответствующего актива, капитализируются как часть стоимости этого актива. Капитализация затрат по займам заканчивается, как только соответствующий актив готов к использованию по назначению.

Отсроченный подоходный налог учитывается по методу обязательств по всем временным разницам на отчетную дату между налогооблагаемой базой активов и обязательств и их суммами, отраженными в консолидированной финансовой отчетности. *Обязательства по отсроченному подоходному налогу* признаются для всех налогооблагаемых временных разниц:

- кроме случаев, когда отсроченные налоговые обязательства возникают в результате обесценения гудвилла или первоначального признания актива или обязательства в операции, которая не является объединением компаний и в момент совершения операции не влияет на оценку дохода для целей бухгалтерского учета или оценку налогооблагаемой прибыли или убытка;

- в отношении налогооблагаемых временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние организации, ассоциированные компании и доли в совместных предприятиях, за исключением случаев, когда срок восстановления временных разниц может контролироваться и существует вероятность, что временные разницы не будут восстановлены в обозримом будущем.

Отсроченные налоговые активы признаются по всем вычитаемым временным разницам, перенесенным на будущий период неиспользованным налоговым активам и неиспользованным налоговым убыткам в той степени, в какой существует вероятность того, что будет получен налогооблагаемый доход, относительно которого могут быть использованы вычитаемые временные разницы, перенесенные на будущий период, неиспользованные налоговые активы и неиспользованные налоговые убытки:

- за исключением случаев, когда отсроченные налоговые активы, относящиеся к вычитаемой временной разнице, возникают из первоначального признания актива или обязательства в операции, которая не является объединением компаний и в момент совершения операции не влияет на оценку дохода для целей бухгалтерского учета или оценку налогооблагаемого дохода или убытка;

- в отношении вычитаемых временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние организации, ассоциированные компании и доли в совместных предприятиях, отсроченные налоговые активы учитываются только в той мере, в какой существует вероятность того, что временные разницы восстановятся в обозримом будущем и будет получен налогооблагаемый доход, против которого может быть использована налогооблагаемая разница.

Балансовая стоимость отсроченных налоговых активов оценивается на каждую отчетную дату и уменьшается в той степени, в

какой не существует вероятности того, что будет получен достаточный налогооблагаемый доход, против которого может быть использована вся величина или часть отсроченного налогового актива.

Отсроченные активы и обязательства по корпоративному подоходному налогу рассчитываются по налоговым ставкам, которые применимы к периоду, когда получен актив или оплачено обязательство, основываясь на налоговых ставках (и налоговом законодательстве), которые действовали или были введены в действие на дату соответствующего консолидированного бухгалтерского баланса.

Аренда имущества, при которой арендодатель фактически сохраняет за собой риски и выгоды, связанные с правом собственности на объект аренды, классифицируется как операционная аренда. Платежи по операционной аренде отражаются как расходы в консолидированном отчете о доходах и расходах на основании прямолинейного метода исходя из срока аренды.

Группа признает финансовую аренду как актив и обязательство в консолидированном бухгалтерском балансе по суммам, равным на дату начала финансовой аренды справедливой стоимости арендованного имущества, или, если ниже, по текущей стоимости минимальных арендных платежей. При расчете текущей стоимости минимальных арендных платежей в качестве фактора дисконта используется процентная ставка по договору аренды, когда представляется возможным определить ее; в противном случае используется ставка процента на заемные средства группы. Первоначально понесенные прямые затраты включаются как часть актива. Арендные платежи распределяются между финансовыми затратами и снижением имеющегося обязательства. Финансовые затраты распределяются по периодам в течение срока аренды с тем, чтобы вывести постоянную процентную ставку по оставшейся сумме обязательств для каждого периода.

Финансовая аренда приводит к возникновению расхода по амортизации в отношении актива, а также к финансовым расходам за каждый отчетный период. Политика амортизации в отношении арендуемого актива соответствует политике по амортизации аналогичных собственных активов.

Резервы отражаются в консолидированной финансовой отчетности тогда, когда Группа имеет текущее (правовое или вытекающее из практики) обязательство в результате событий, произошедших в прошлом, а также существует вероятность того, что произойдет отток средств, связанных с экономическими выгодами, для погашения обязательства, и может быть произведена соответствующая достоверная оценка этого обязательства. Если Группа ожидает возмещение резерва, возмещение отражается как отдельный актив, но только при достаточной вероятности возмещения. Если влияние временной стоимости денег является существенным, резервы рассчитываются посредством дисконтирования ожидаемого будущего движения денег по ставке до уплаты налогов, которая отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и, там где это уместно, рисков, присущих обязательству. При использовании дисконтирования увеличение резерва вследствие истечения времени признается как расход, связанный с уплатой вознаграждения.

Условные обязательства не отражаются в консолидированной финансовой отчетности. Данные о таких обязательствах раскрываются в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности за исключением случаев, когда отток ресурсов, составляющих экономические выгоды, является маловероятным.

Условные активы не отражаются в консолидированной финансовой отчетности. В случае если существует достаточная вероятность получения экономических выгод, связанных с такими активами, данные об указанных активах раскрываются в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности.

Финансовые активы и финансовые обязательства могут быть свернуты, и чистая сумма показана в консолидированном бухгалтерском балансе только тогда, когда существует юридическое право для взаимозачета, и Группа намеревается либо произвести погашение на основе чистой суммы, либо реализовать актив и возместить обязательство одновременно.

Определенные суммы за год были перегруппированы для соответствия представлению консолидированной финансовой отчетности. Данные перегруппировки представлены в таблице 17 [94].

Перегруппировка статей отчетности АО «НК «ҚТЖ»

Форма отчетности	Вид перегруппировок
1	2
<p>Консолидированный бухгалтерский баланс</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Активы, удерживаемые для продажи, за минусом резерва на обесценение перегруппированы из основных средств в прочие долгосрочные активы. Первоначальная стоимость / Переоцененная стоимость минус резерв на обесценение нетто актив.</li> <li>• Нематериальные активы, за вычетом накопленной амортизации, перегруппированы из прочих долгосрочных активов.</li> <li>• Инвестиции в ассоциированные компании перегруппированы из прочих долгосрочных активов.</li> <li>• Инвестиционные ценные бумаги, годные для продажи, перегруппированы из прочих долгосрочных активов.</li> <li>• Инвестиционные ценные бумаги, годные для продажи, перегруппированы из прочих текущих активов.</li> <li>• Авансы поставщикам основных средств перегруппированы из проч. текущих активов в прочие долгосрочные активы</li> </ul>
<p>Консолидированный отчет о прибылях и убытках</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Доля прибыли ассоциированных компаний перегруппирована из прочего дохода.</li> <li>• Краткосрочные вознаграждения работникам перегруппированы из расходов по вознаграждению работникам по окончании трудовой деятельности в прочие операционные расходы</li> </ul>

1	2
Консолидированный отчет о движении денежных средств	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Поступления от долгосрочных займов перегруппированы в поступления от займов.</li> <li>• Поступления от краткосрочных займов перегруппированы в поступления от займов.</li> <li>• Погашения долгосрочных займов перегруппированы в погашения займов.</li> <li>• Погашения краткосрочных займов перегруппированы в погашения займов.</li> <li>• Доля прибыли ассоциированных компаний перегруппирована из увеличения в прочих текущих активах.</li> <li>• Корректировка дохода в виде вознаграждения по банковским депозитам была элиминирована против полученного вознаграждения.</li> <li>• Снижение резерва по сомнительным долгам учтено против изменения задолженности покупателей и заказчиков.</li> <li>• Снижение резерва по сомнит. долгам учтено против изменения прочих текущих активов.</li> <li>• Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности элиминированы против выплаченного вознаграждения работникам по окончании труд. деятельности</li> </ul>

События, наступившие после окончания отчетного года и содержащие дополнительную информацию о консолидированном финансовом положении Группы на отчетную дату (корректирующие события), отражаются в консолидированной финансовой отчетности. События, наступившие после окончания отчетного года и не являющиеся корректирующими событиями, раскрываются в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности, если они являются существенными.

Группа имела обязательства инвестиционного характера. Это обязательства по строительству высоковольтной линии вдоль железнодорожной линии Актогай-Достык, строительству волоконно-оптической телекоммуникационной линии связи между Астаной и Алма-

ты, строительству железнодорожной станции Сары-Агаш, реконструкции железнодорожного вокзала в Астане, приобретению 14 локомотивов и 200 комплектов для модернизации локомотивов.

Обязательства по закупкам, в основном, включали обязательства по закупке топлива, электроэнергии, материалов, запасных частей, а также работ по ремонту и техническому обслуживанию локомотивов и вагонов.

Страховая отрасль в Казахстане находится в стадии развития, поэтому многие виды страхования, обычные для других государств, в нашей стране не применяются. В течение отчетного года значительная часть основных средств группы не была застрахована. Группа также не имела страхового покрытия относительно прекращения финансово-хозяйственной деятельности и ответственности за нанесение ущерба имуществу третьих сторон или окружающей среде в результате аварий на объектах группы или в связи с ее деятельностью.

В таблице 18 приводится список дочерних организаций Компании с указанием их видов деятельности по состоянию на 31 декабря 200х г.

После дополнительного выпуска акций АО «Темір жол жөндеу», приобретенными третьими сторонами, доля АО «НК «ҚТЖ» в этой организации снизилась со 100 до 44%, в результате чего группа потеряла контроль над этой дочерней организацией. Инвестиции в данную ассоциированную организацию учитываются по методу долевого участия. Чистый отток денег по данной операции составил 6.219 тыс. тенге.

Ранее группа продала свои дочерние организации: АО «Ремпуть» и АО «Жолжөндеуші». Данные дочерние организации не представляют собой отдельного основного вида производственной деятельности или отдельного географического сегмента осуществления деятельности.

## Дочерние организации АО «НК «КТЖ» 31 декабря 200х г.

Наименование организации (с указ. организационно-правовой формы)	Основной вид деятельности	Размер пакета акций (доли участия)
1	2	3
АО «Локомотив»	1) оказание услуг тягового подвиж. состава; 2) обеспечение безопасности движения при поездной и маневровой работе; 3) технич. организация работы локомотивов	100
АО «Қазтемір транс»	1) управление вагонным парком, ведение учета вагонов принадлежности др. государств, находящихся на территории РК; 2) оказание услуг по подаче и уборке вагонов, участие в разработке един. технологич. процессов работы подъезд. путей и станций	100
АО «Қазтранс-сервис»	1) планирование перевозок грузов в контейнерах и груз. вагонах, согласование в установл. порядке с железнодорож. администрациями планов перевозок грузов в контейнерах и грузовых вагонах; 2) осуществление ремонта контейнеров, в т.ч. спец. контейнеров, применяемых для перевозок опасных грузов	100
АО «Кедентранс-сервис»	1) погруз.-разгруз. работы, кран. работы; 2) перевозка грузов; 3) оказание брокерских услуг, таможенное оформление и хранение грузов	33
АО «Локомотивный сервисный центр»	1) оказание услуг по обеспечению технически исправного состояния и устойчивой работы локомотивов в эксплуатации; 2) заправка локомотивов горюче-смазочными материалами; 3) экипировка локомотивов маслом, водой, песком; 4) осуществление ремонта и технич. обслуж. железнодорожного подвижного состава	100

1	2	3
АО «Пассажирские перевозки»	организация и обеспечение пассажир. железнодорож. перевозок, перевозок багажа, грузобагажа и почтовых отправок в республ., пригород. и междунар. сообщениях	100
АО «Транс-телеком»	<p>1) создание и эксплуатация как в полосе отвода железной дороги, так и в любых других разрешенных местах волоконно-оптических и медных кабельных сетей связи, спутниковых и радиорелейных систем телекоммуникаций;</p> <p>2) создание и эксплуатация выделен. и взаимозвязанных с сетями связи др. операторов аналоговых и цифровых сетей связи для удовлетворения потребностей организаций железнодорож. транспорта (а также др., связанных с железнодорож. отраслью, организаций) в интегрированных услугах технологической связи;</p> <p>3) предоставление юрид. и физ. лицам платных услуг местной, междугород. и международной связи и др. телекоммуникационных услуг</p>	100
АО «Военизированная железнодорожная охрана»	<p>1) сопровождение и охрана грузов на железной дороге, охрана объектов железнодорож. отрасли;</p> <p>2) сопровождение и охрана номенклатурных грузов согласно перечню грузов, которые должны сопровождаться и охраняться военизированной охраной железных дорог государств-участников СНГ</p>	100
АО «Центр транспортного сервиса»	организация и расширение услуг подъездных путей, находящихся на балансе общества	100
АО «Алматинский вагоноремонтный завод»	<p>1) изготовление и ремонт железнодорожного подвижного состава;</p> <p>2) производство и восстановление запасных частей, узлов основного оборудования для железнодорожного подвижного состава</p>	53,246

1	2	3
АО «Теміржол- жылу»	1) своевременное и качеств. обеспечение потребностей организаций железнодорож. транспорта, иных юр. лиц и населения в тепловой и электрической энергии; 2) закуп и реализация тверд. и жид. топлива; 3) услуги водохозяйственной системы	100
АО «Теміржолсу»	1) своеврем. и качеств. обеспечение потребностей предприятий железнодорож. транспорта и населения в поставке питьевой и технической воды; 2) прием, очистка и сброс сточных вод; 3) технич. обслуживание систем водоснабжения и санитарно-технических устройств	100

В течение года группа продала некоторые активы своих дочерних организаций - АО «Ремвагон» и АО «Ремлокомотив». Кроме того, группой были заключены контракты на продажу части чистых активов дочерних организаций группы - АО «Ремвагон», АО «Ремлокомотив» и АО «Желдорреммаш».

Основные финансовые инструменты группы включают банковские кредиты, деньги и краткосрочные депозиты, а также дебиторскую и кредиторскую задолженность.

Главным риском финансовых инструментов являются риски ставки вознаграждения, риски валюта обменных операций и кредитные риски. Контролируется также рыночный риск, риск ликвидности и риск, связанный с движением денег, возникающие в связи со всеми финансовыми инструментами.

Риск ставки вознаграждения представляет собой риск изменения рыночных ставок вознаграждения, который может привести к снижению общей доходности инвестиций и увеличению оттока денег по займам группы. Группа ограничивает риск ставки вознаграждения путем мониторинга изменения ставок вознаграждения в валютах, в которых выражены деньги, инвестиции и займы.

Подверженность рыночному риску, изменению ставок вознаграждения относится, в основном, к долгосрочным обязательствам группы. Ограничивается риск ставки вознаграждения путем мони-

торинга изменения ставок вознаграждения в валютах, в которых выражены деньги, инвестиции и заимствования.

Кредитный риск, возникающий в результате невыполнения контрагентами условий договоров с финансовыми инструментами, обычно ограничивается суммами, при наличии таковых, на которые величина обязательств контрагентов превышает обязательства группы перед этими контрагентами. Политика группы предусматривает совершение операций с финансовыми инструментами с кредитоспособными контрагентами. Максимальная величина кредитного риска равна балансовой стоимости каждого финансового актива. Группа считает, что максимальная величина ее риска равна сумме торговой дебиторской задолженности и прочих текущих активов за вычетом резервов на обесценение, отраженных на отчетную дату.

Концентрация кредитного риска может возникать при наличии нескольких сумм задолженности от одного заемщика или от группы заемщиков со сходными условиями деятельности, в отношении которых есть основания ожидать, что изменения экономических условий или иных обстоятельств могут одинаково повлиять на их способность выполнять свои обязательства.

В группе действует политика, предусматривающая постоянный контроль за тем, чтобы сделки заключались с заказчиками, имеющими адекватную кредитную историю, и не превышали установленных лимитов кредитования.

*Рыночный риск* - это риск, связанный с тем, что стоимость финансового инструмента будет подвержена колебаниям в результате изменения рыночных цен. Группа управляет рыночным риском посредством проведения периодической оценки потенциальных убытков, которые могут возникнуть в результате неблагоприятных изменений конъюнктуры рынка.

*Риск ликвидности* представляет собой риск, связанный с тем, что у группы могут возникнуть сложности в мобилизации средств для выполнения финансовых обязательств. Требования ликвидности отслеживаются на постоянной основе и руководство уверено, что в наличии имеются достаточные средства для выполнения любых обязательств по мере их возникновения.

*Риск, связанный с движением денег* - это риск изменения сумм будущих потоков денег, связанных с денежными финансовыми инструментами. Требования по движению денег контролируются на постоянной основе и руководство группы уверено, что в наличии имеются достаточные средства для выполнения любых обязательств по мере их возникновения. И что любые возможные изменения будущих потоков денег, связанных с денежными финансовыми инструментами, не существенно повлияют на деятельность группы.

Справедливая стоимость определяется как сумма, по которой инструмент может быть обменен между осведомленными сторонами на коммерческих условиях, за исключением ситуаций с вынужденной реализацией или реализацией при ликвидации [115].

Так как для большинства финансовых инструментов Компании отсутствуют готовые рынки, при оценке справедливой стоимости необходимо использовать допущения на основе текущих экономических условий и конкретных рисках, присущих инструменту.

Годные для продажи инвестиционные ценные бумаги, котирующиеся на фондовой бирже, представлены корпоративными акциями. Общая балансовая стоимость таких инвестиционных ценных бумаг равна их справедливой стоимости.

Годные для продажи инвестиционные ценные бумаги, которые не котируются на фондовой бирже и у которых нет фиксированного срока погашения, учитываются по первоначальной стоимости за вычетом любого резерва на обесценение. Общая балансовая стоимость таких инвестиционных ценных бумаг приблизительно равна их справедливой стоимости.

Расчет был сделан посредством дисконтирования ожидаемых будущих потоков денег по отдельным займам в течение расчетного периода погашения, с использованием рыночных ставок, преобладающих на конец соответствующего года по займам, имеющим аналогичные сроки погашения и параметры кредитного рейтинга. Большая часть займов предоставлена группе международными кредитными институтами развития и финансовой помощи. В результате ставки вознаграждения по данным займам, хотя и ниже, чем ставки вознаграждения частных коммерческих кредитных организаций,

рассматриваются как рыночные ставки вознаграждения для данной категории кредиторов.

Таким образом, руководство АО «НК«КТЖ» считает, что по состоянию на 31 декабря денежные активы и обязательства группы отражены по их оценочной справедливой стоимости.

### **Контрольные вопросы**

1. В чем цель составления консолидированной финансовой отчетности компании?
2. Из каких форм состоит финансовая отчетность компании?
3. Как консолидируются финансовые активы и обязательства компании?
4. Как учитываются инвестиции в ассоциированные организации, в которых компания имеет существенное влияние?
5. Укажите основные риски финансовых инструментов компании.



## 4. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО УЧЕТА

### 4.1. Принципы консолидированного учета

Принципы или концептуальные основы подготовки и представления финансовой отчетности (Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statement) являются составной частью построения бухгалтерского учета - это «фундамент», на котором должны базироваться международные стандарты финансовой отчетности [115]. Они претворяют и определяют основополагающие положения в отношении подготовки и составления финансовой отчетности.

*Принципы дают ответы* на ряд фундаментальных вопросов:

- Что представляет собой финансовая отчетность?
- Для чего она предназначена?
- Для кого она предназначена?
- Что делает ее полезной?

*Область действия принципов обозначена для:*

- целей финансовой отчетности;
- определения качественных характеристик, определяющих полезность информации в финансовой отчетности;
- определения, признания и оценки элементов;
- определения концепции капитала и поддержания капитала.

*Принципы включают ряд вопросов*, которые раскрывают общие подходы к содержанию международных стандартов, излагаются цели финансовой отчетности и общие принципы, лежащие в основе его составления:

- цели составления финансовой отчетности (The objective of financial statements);

- качественные характеристики учетной информации (Qualitative characteristics of financial statements);
- элементы финансовой отчетности (The elements of financial statements);
- концепции капитала и поддержание капитала (Concepts of capital the elements of financial statements);
- виды оценок элементов финансовой отчетности (Measurement of capital the elements of financial statements);
- базовые предположения (Underlying assumptions);
- критерии признания элементов финансовой отчетности (Recognition the elements of financial statements).

Концептуальные основы МСФО представлены на рисунке 6.

Из множества элементов концептуальной основы бухгалтерского учета и отчетности выделим главные:

- цели составления финансовой отчетности;
- основные принципы бухгалтерского учета;
- качественные характеристики учетной информации.

Рассмотрим подробнее каждую из этих групп. Целью финансовой отчетности в соответствии с МСФО (IAS) 1 «является представление информации о финансовом положении, результатах деятельности и изменениях в финансовом положении компании, которая полезна широкому кругу пользователей при принятии ими экономических решений [12, с.3].

Аналогично, но более узко, в плане пользователей финансовой отчетности, определяют ее цель в казахстанском законодательстве - «обеспечение заинтересованных лиц полной и достоверной информацией о финансовом положении, результатах деятельности и изменениях в финансовом положении индивидуальных предпринимателей и организаций» [26, с.2].



Рис. 6 - Элементы концептуальной основы МСФО

Основополагающие допущения. Международные стандарты основаны на двух основных допущениях:

1. *Принцип начисления.* В соответствии с этим принципом результаты операции признаются при их наступлении (а не при получении или выплате средств) и учитываются в том отчетном периоде, в которых они произошли.

Принцип соответствия доходов и расходов наиболее сложный процесс консолидированного учета, который достигается путем начислений, исключений и поправок. Консолидированная финансовая отчетность соответственно по данным методам позволяет судить не только о прошлых операциях, но и получении средств и обязательств в будущем. Такая информация весьма важна для пользователей при принятии управленческих решений.

2. *Принцип непрерывности.* Консолидированная финансовая отчетность составляется на основе допущения, что компания функционирует и будет присутствовать в обозримом будущем. Большая часть хозяйствующих субъектов создается для непрерывной деятельности. Объединения консолидированных групп предприятий основаны как на приобретении большинства прав собственности в дочернем предприятии материнской компанией путем покупки (в данном случае происходит обмен прав собственности между ними), так и путем включения в консолидированную финансовую отчетность отчетов зависимых предприятий.

Принцип непрерывности предприятия понимается как отражение информации о ресурсах, обязательствах хозяйственной деятельности консолидированных групп в качестве действующей единой хозяйствующей единицы, у которой нет намерения и необходимости ликвидации или в существенном сокращении масштабов производства. В противном случае финансовая отчетность составляется на другой основе, и применяемая основа должна быть раскрыта.

Чтобы финансовая информация была полезной и необходимой, она должна обладать определенными качественными характеристиками.

*Качественная характеристика финансовой отчетности.* Рассмотрим качественные характеристики, свойственные для кон-

солидированной финансовой отчетности - понятность, уместность, надежность и сопоставимость.

*Понятность.* Информация консолидированной финансовой отчетности должна быть доступна, чтобы пользователи могли самостоятельно оценивать перспективы развития и принимать определенные решения как консолидированной группы в целом, так и отдельных предприятий. В этом случае такая информация не только понятна, но и уместна.

*Уместность.* Если финансовая информация консолидированной группы важна и влияет на экономические решения пользователей, помогая им в оценке определенных экономических явлений, то она уместна и необходима.

*Надежность.* Информация должна объективно отражать хозяйственные и финансовые события консолидированной группы и ее отдельно составляющих предприятий. Она должна быть правдивой и достоверной как с юридической формы, так и с экономической реальности.

*Сопоставимость.* Данные консолидированной финансовой отчетности должны быть сопоставимы от одного отчетного периода к другому. Материнская компания последовательна в используемых формах консолидированного баланса и других консолидированных отчетах, а все дочерние предприятия придерживаются единой политики и единых принципов оценки активов и обязательств.

Как правило, консолидированная финансовая отчетность, кроме указанных выше основополагающих допущений и качественных характеристик, также должна базироваться на определенных принципах по формированию системы учета и отчетности. Рассмотрим их применительно к финансовой отчетности консолидированных групп предприятий.

1. *Принцип периодичности.* Отчетным годом в отечественной практике обозначен календарный год. Факты хозяйственной деятельности предприятий консолидированной группы относятся к тому периоду (и, следовательно отражаются в консолидированной отчетности), в котором они имели место. Момент присоединения или исключения дочерних, совместно контролируемых и ассоциирован-

ных организаций, предприятий является отсчетом для включения или исключения отчетов в консолидированную отчетность.

2. *Принцип непрерывности деятельности.* Консолидированная финансовая отчетность в обязательном порядке должна составляться на основе допущения о непрерывности деятельности группы в обозримом будущем. Приобретение материнской компанией прав собственности в дочернем предприятии обеспечивает хозяйственное управление и контроль над ней на неопределенный период, поэтому консолидированная финансовая отчетность в обязательном порядке должна отражаться на основе допущения о непрерывности деятельности. Представление и классификация статей консолидированной финансовой отчетности в обязательном порядке сохраняются от одного периода к следующему [12, с.8].

3. *Принцип двойной записи.* Как известно, использование этого принципа распространяется рамками одного юридического лица. Консолидированная группа предприятий представляет собой материнскую компанию со всеми дочерними предприятиями, которые юридически самостоятельны, но в консолидированном учете рассматриваются как единая хозяйствующая единица. Такой подход предполагает создание отечественной системы консолидированного учета, основанную на методе двойной записи деятельности консолидированной группы как единого хозяйствующего субъекта.

4. *Принцип оценки* предполагает использование единой методологии оценки данных. При формировании консолидированной финансовой отчетности, инвестиции в дочерние, совместно контролируемые и ассоциированные организации, согласно МСФО (IAS)-27, 39 используется ряд различных методов оценки:

- первоначальная (историческая) стоимость (historical cost);
- текущая стоимость (current cost);
- стоимость реализации (погашения) (realizable value);
- приведенная (дисконтированная) стоимость (net realizable value) [12, с.575-581].

5. *Принцип существенности.* Информация, которая может повлиять на принятие управленческих решений, является существенной и необходимой. Она должна быть надежной и объективно отражать

хозяйственные и финансовые события как в целом консолидированной группы, так и ее отдельно составляющих предприятий. Консолидированная группа с правовой точки зрения не существует как юридическое лицо, она правомерна лишь в бухгалтерской отчетности. Каждый существенный класс сходных статей данных в обязательном порядке представляется в консолидированной финансовой отчетности отдельно. Статьи неаналогичного характера или назначения в обязательном порядке должны представляться отдельно, если только они не являются несущественными [12, с.9].

6. *Принцип достоверности.* Данные консолидированной финансовой отчетности должны быть достоверны, а информация полной. Она должна быть правдивой не только относительно правовой формы, но и из экономической реальности содержания фактов и условий хозяйствования.

7. *Принцип полноты.* Все активы и обязательства консолидированной группы выставляются в финансовой отчетности в полном объеме независимо от доли материнской компании. Таким образом, качественная характеристика консолидированной финансовой отчетности является необходимым условием, делающим финансовую отчетность полезной для пользователей.

8. *Принцип последовательности и сопоставимости.* Применительно к консолидированной финансовой отчетности данный принцип означает: соблюдение предприятиями группы постоянства содержания и форм финансовой отчетности от одного отчетного периода к другому; приведение в сопоставимый вид показателей по предприятиям группы в случае несопоставимости этих данных; корректировку данных предшествующего отчетного периода по установленным правилам и нормам.

9. *Принцип собственного капитала.* Собственный капитал определяется по балансовой стоимости акций консолидируемых предприятий, по финансовым результатам деятельности данных предприятий и резервам. Согласно международному стандарту (IAS)-1 в составе финансовой отчетности положены следующие основные элементы: активы, обязательства, собственный капитал, доходы, расходы [12, с.3].

В МСФО (IAS)-1 они определяются следующим образом: [12, с.7,14].

Активы (assets) - это ресурсы, контролируемые компанией в результате событий прошлых периодов, от которых компания ожидает получения экономической выгоды в будущем.

Обязательства (liabilities) - это текущая задолженность компании, возникающая из событий прошлых периодов, урегулирование которой приведет к выбытию из компании ресурсов, содержащих экономическую выгоду.

Капитал (equity, capital) - это доля в активах компании. Остающаяся после вычета всех ее обязательств.

Доходы (income) - это увеличение экономических выгод в течение отчетного периода, происходящее в форме поступления или прироста активов или уменьшения обязательств, что выражается в увеличении капитала, не связанном со взносами собственников компании.

Расходы (expenses) - это уменьшение экономических выгод в течение отчетного периода, происходящее в форме выбытия или истощения активов или увеличения обязательств, которое приводит к уменьшению капитала, не связанному с выплатами собственникам.

Как правило, указанные элементы отражаются в финансовой отчетности только при удовлетворении общего критерия признаний, который признается в отчетности только при выполнении следующих условий одновременно:

- наличие значительной вероятности притока или оттока будущих экономических выгод, связанных с данным элементом;
- возможность надежной оценки его стоимости.

Принципы, на которых строится консолидированная отчетность согласно международным стандартам, нашли отражение и в отечественных стандартах и в других нормативных документах, регулирующих составление консолидированной отчетности [26, 28, 22, 116, 117, 112, 113].

Исходя из задач бухгалтерского учета, предложенных профессором М.С. Ержановым [118], расширим их применительно к консолидированной группе компаний.

1. *Обеспечение сохранности имущества.* В консолидирован-

ной группе предприятий бухгалтерский учет поставлен на защиту интересов как материнской компании, так и дочерних предприятий. Организация учета их взаимоотношений - сложный и ответственный процесс. Право на собственность акционеров, а не самой собственности определяет ответственность сторон обеспечения, контроля наличия и движения имущества консолидированных групп предприятий.

2. *Соблюдение интересов собственников и администрации.* Данная задача связана с предотвращением отрицательных результатов в деятельности консолидированных групп предприятий, обеспечения ее финансовой устойчивости. В большинстве случаев отечественной практики администрация предприятий в то же время является и собственниками данных компаний, и, следовательно, заинтересована в эффективной их деятельности.

3. *Отражение экономических и юридических последствий хозяйственных операций.* Бухгалтерский учет, как правило, при осуществлении хозяйственных операций способствует обеспечению контроля за соблюдением законодательства Республики Казахстан, выполнению обязательств, использованию финансово-производственных ресурсов. Согласно МСФО консолидированная финансовая отчетность в обязательном порядке должна добросовестно представлять финансовое положение, финансовые результаты деятельности и движение денежных средств и собственного капитала компании. Требуется правдивость при отражении воздействия операций, других событий и условий в соответствии с определениями и критериями, изложенными в «Принципах» [12, с.5].

4. *Разработка системы консолидированного учета.* Консолидированная группа предприятий должна рассматриваться как обособленный объект бухгалтерского учета, обеспечивающий информацией все заинтересованные уровни управления. Принцип хозяйствующей единицы как объекта бухгалтерского учета предполагает следующее: материнская компания и дочерние предприятия представляют собой хозяйствующую единицу, обособленный объект бухгалтерского учета, которые осуществляют контроль над ресурсами и обязательствами, несут ответственность за результаты производственно-финансовой деятельности.

Мы обозначили основные принципы, характерные для консолидированной финансовой отчетности, определим теперь основные пути организации консолидированного учета.

### **Контрольные вопросы**

1. Укажите основные принципы формирования системы учета консолидированной группы предприятий.
2. Раскройте содержание качественной характеристики консолидированной финансовой отчетности.
3. Раскройте содержание основных элементов финансовой отчетности.
4. Основные задачи бухгалтерского учета консолидированной группы компаний.

## **4.2. Основы консолидированного учета**

Как было отмечено, характерной чертой современной экономики является вступление в стадию консолидированных процессов, что требует создания соответствующих организационных, правовых и учетных форм корпоративного управления.

Консолидация компаний вызывает решение ряда проблем, связанных с корпоративным управлением объединенных компаний. Главными из которых обозначены [13]:

- разработка и внедрение системы консолидированного учета и формирование на его основе финансовой отчетности;
- внедрение автоматизированной системы финансового учета;
- внедрение современных методов финансового анализа консолидированных групп предприятий;
- организация внутреннего аудита консолидированной отчетности.

Вопросам методики консолидированного учета и отчетности в отечественной экономической литературе уделялось недостаточно внимания. Первой такой попыткой на постсоветском пространстве можно считать работы В.В. Палия [20], Т.В. Козловой [16], В.В. Пучковой [86].

Используемый в настоящее время расчетный характер состав-

ления консолидированной отчетности вне рамок системного учета приводит к усложнению работы, увеличению возможности ошибок и не создает условий для осуществления текущего контроля деятельности консолидированной группы.

Как известно, отечественный учет базируется на методе документированного сплошного и непрерывного наблюдения и отражения на счетах бухгалтерского учета хозяйственных средств, их источников и хозяйственных операций. Значит, финансовая отчетность основана на методе группировки бухгалтерской информации и логично вытекает из записей на счетах учета. Подобный подход необходимо применять и для формирования консолидированной отчетности. Копирование чужой системы не всегда дает должный результат в условиях конкретной страны [13]. На наш взгляд, консолидированный учет должен быть одним из разделов финансового учета (рис. 7).



Рис. 7 - Различия и взаимосвязь финансового и консолидированного учета

Как следует из рисунка, консолидированная отчетность должна основываться на базе финансового учета, финансовой отчетности и консолидированного учета. В ходе нашего исследования были определены сходства и различия между этими двумя отчетностями. В таблице 19 приведена разработанная нами сравнительная классификация различий финансовой и консолидированной отчетности.

Таблица 19

**Сравнительная характеристика финансовой  
и консолидированной отчетности**

Показатель	Финансовая отчетность	Консолидированная отчетность
Объект отражения	Имуществ. и финанс. положение предприятия на отчет. дату. Финанс. состояние и финанс. результаты деятельности группы	Имуществ. и финанс. положение консолидированной группы компаний на отчетную дату. Финанс. состояние и финанс. результаты деяти-ти группы.
Виды показателей	Отражаются абсолютные показатели	Отражаются абсолютные показатели
Измерители	Денежная форма	Денежная форма
База формирования	Только на основе бухгалтерского учета	На базе процедур расчетного характера
Показатель	Финансовая отчетность	Консолидированная отчетность
Сроки представления	Квартал, год	1.Раз в год для ознакомления с итогами работы акционеров, потенц. инвесторов, деловых партнеров. 2. Ежемесячно: при котировке акций на фондовых биржах при большой задолженности. 3. Критич. дата представления: при большом займе или совершении крупной операции при реорганизации, ликвидации
Программа отчетности предприятий	Единая для всех предприятий	Акцион. общества отчитываются по разверн. программе, вытекающей из масштаба и характера обязательств.
Необходимость аудита	Законодательно закреплены организации, которые попадают в сферу обязательного аудита	Обязательна для компаний, входящих в консолидир.группу. Возможность досроч. проверки отчетности аудитором по требованию акционеров, владеющих 10% акций и более в устав. капитале

1	2	3
Включение самостоят. статей в отчетность	Предусмотрено	Предусмотрено включение самостоят. статей, содержащих значимую информацию для пользователей
Экономическая сущность	Основывается на концепции соответствия требованиям МСФО и финансового законодательства	Основывается на концепции соответствия требованиям МСФО и финанс. законодательства. Основывается на концепции рискованого финанс. капитала
Концептуальная основа	Формирование отчетных показателей для внешних пользователей при незначит. масштабах деятельности. Простота управления	Формирование отчет. показателей при значит. масштабах деятельности (большое число собственников, кредиторов). Сложная структура управления. Основывается на концепции сохранения и наращивания капитала.
Цель составления	Предоставление достоверной и полной информации об имуществ. и финанс. положении организации, о его измерителях, а также финанс. результатах ее деятельности	Предоставление заинтересован. пользователям информ. о финанс. положении, ресурсах и объемах, а также объемах и формах привлечения в оборот организации собств. и заемного капитала, финанс. результатах компаний.

Как видим из данных таблицы 19, между показателями финансовой и консолидированной отчетностями существует тесная взаимосвязь, которая может способствовать их взаимодействию в системе финансового учета, в рамках подсистемы «консолидированный учет». Главной задачей консолидированного учета должно стать надлежащее отражение финансовых потоков консолидированной группы компаний [129, с.96-98].

Консолидация предприятий предполагает использование внешних и внутренних учетно-аналитических документаций. Так, внешняя консолидированная финансовая отчетность отражает укрупненные финансовые показатели и раскрывает ее финансовое положение в целом. Она предназначена для внешних пользователей: акционеров, инвесторов, деловых партнеров и др. Необходимость составления

внешней консолидированной финансовой отчетности закреплена международными стандартами финансовой отчетности. Внутренняя консолидированная финансовая отчетность предназначена для внутренних служб компании. Она должна представлять собой систему аналитического учета управления компанией, необходимую для обеспечения более детальной финансовой картины компании и должна быть построена на базе консолидированного финансового учета.

Следовательно, возникает необходимость вести самостоятельную систему учета как внутри консолидированных групп предприятий, так и внешней консолидированной финансовой отчетности. Такой подход облегчает управление консолидированных групп предприятий.

Финансовое управление компанией предполагает разработку типовых учетно-отчетных документов как для отдельных структурных звеньев, так и всей компании в целом [13].

Консолидированная группа - это взаимосвязанные компании, отсюда для отражения их взаимоотношений необходимы специализированные счета бухгалтерского учета, которые должны быть идентичны и построены на базе единого рабочего плана счетов.

Рассмотрим вопросы моделирования системы консолидированного учета. Как отмечает профессор Я.В. Соколов: «Цель моделирования - создание модели, посредством которой можно учесть все возможные взаимосвязи, закономерности и условия развития объекта с тем, чтобы спрогнозировать поведение объекта в различных ситуациях» [130].

К элементам бухгалтерского моделирования относятся:

- выбор правильных методологических решений;
- выбор методических приемов и форм учета, позволяющих осуществлять

моделирование в целях рационального формирования показателей в синтетическом и аналитическом учете;

- формулирование бухгалтерских задач и процедур;
- прогнозирование процессов хозяйственной деятельности.

*Методика консолидированного учета*, основанная на общепринятых правилах бухгалтерского учета, имеет присущие только ей приемы [13]:

- Акции, купленные у акционеров дочернего предприятия, отражаются в балансе материнской компании по себестоимости приобретения, а доля участия в собственном капитале дочернего предприятия - по балансовой стоимости внесенных активов.

- Положительная разница между предложением (стоимостью акций, предлагаемых в качестве платы или стоимости внесенного имущества) и суммой чистых активов дочернего предприятия капитализируется, рассматривается как положительный гудвилл при консолидации и учитывается в составе нематериальных активов. Отрицательная разница (отрицательный гудвилл) отражается в составе резервов на приобретение (прибыли).

- Активы и обязательства дочернего предприятия необходимо переоценить на момент консолидации предприятий по их текущей стоимости. Для этой цели создается резерв переоценки.

- Взаимозадолженность (как дебиторская, так и кредиторская) предприятий консолидированной группы из консолидированного баланса исключается.

- Нереализованная прибыль и начисленные налоги, заложенные в трансфертную цену активов, переданных предприятиями консолидированной группы друг другу, из консолидированной отчетности исключаются.

- Сумма дивидендов, полученных в текущем финансовом году ассоциированными партнерами консолидированных предприятий, должна быть показана в консолидированной финансовой отчетности в составе прибыли консолидированных предприятий (прибыли консолидированной группы).

- В балансе материнской компании долгосрочные финансовые вложения оцениваются по себестоимости с учетом соответствующей доли нераспределенной прибыли прошлых лет ассоциированных партнеров с момента приобретения. Нераспределенная прибыль отчетного года, отраженная по балансу дочернего предприятия на момент консолидации и принадлежащая ей в виде дивидендов, показывается в консолидированном балансе и отчете о прибылях и убытках в составе нераспределенной прибыли консолидированной группы.

- При консолидации предприятий дебиторская и кредиторская

задолженность одному и тому же стороннему по отношению к консолидированной группе юридическому лицу исключается из консолидированного баланса на одинаковую сумму.

Компания обобщает информацию обо всех видах дебиторской задолженности дочерних, ассоциированных организаций и совместно контролируемых юридических лиц по предъявленным к оплате расчетным документам за отгруженную готовую продукцию (товары), выполненные работы и оказанные услуги, а также за реализованные нематериальные активы, основные средства, финансовые инвестиции и другие активы.

На счете «Краткосрочная дебиторская задолженность филиалов» учитывается задолженность филиалов перед Компанией, образовавшаяся в результате внутренних взаиморасчетов.

На счете «Краткосрочная дебиторская задолженность дочерних организаций» Компания отражает задолженность таких компаний как АО «Локомотив», АО «Пассажирские перевозки», АО «Транстелеком» и другие. При консолидации отчетностей внутригрупповые обороты с дочерними организациями исключаются.

На счете «Краткосрочная задолженность ассоциируемых и совместных организаций» учитывается задолженность перед Компанией совместно контролируемых юридических лиц и ассоциированных организаций. При консолидации внутригрупповые взаиморасчеты с ассоциированными организациями не исключаются; внутригрупповые взаиморасчеты с совместными компаниями исключаются в размере доли владения материнской компании в чистых активах совместного предприятия.

При консолидации внутригрупповые взаиморасчеты должны сверяться и исключаться.

При консолидации внутригрупповые взаиморасчеты с ассоциированными организациями сверяются, но не исключаются.

Внутригрупповые взаиморасчеты с совместными организациями включаются в консолидацию в размере доли владения.

Рассмотренные специфические приемы консолидированного учета и отчетности определяют и систему текущего учета внутри консолидированной группы.

*Денежные потоки.* Как было показано в предыдущем параграфе данного раздела, большая часть принципов учета для отдельных акционерных обществ приемлема и для консолидированного учета в группе. Денежные потоки анализируются посредством тех же приемов, что и наличность и денежные эквиваленты. Однако на каждом этапе анализа требуются сводные показатели, характеризующие положение как в целом по группе, так и отдельных ее субъектов.

Необходимо учитывать, насколько денежные потоки являются внешними по отношению к группе или межгрупповыми (межгрупповые денежные потоки из отчетности исключаются).

*Безвозмездная передача активов.* Безвозмездную передачу основных средств внутри консолидированной группы следует оформлять в учете как передачу средств в долговременное пользование.

Передача активов между предприятиями группы на безвозмездной основе должна оформляться только через материнскую компанию и исключаться из консолидированной отчетности.

Безвозмездная передача активов внутри консолидированной группы отличается от инвестиций тем, что она не предусматривает увеличение доли группы в чистой прибыли дочерних предприятий, а также увеличение доли материнской компании в собственном капитале дочернего предприятия. В балансах предприятий группы это отразится как уменьшение и увеличение соответствующих активов и увеличение долгосрочной дебиторской задолженности и долгосрочной кредиторской задолженности.

Движение товаров (услуг) внутри группы отражается в консолидированном учете как внутреннее перемещение и на консолидированную отчетность не влияет.

Корректировка запасов необходима, когда движение товаров (услуг) внутри группы отражается с учетом использования трансфертных цен (включающих прибыль и налоги).

Ценные бумаги в дочернем предприятии, принадлежащие материнской компании (или наоборот). Если владение ценными бумагами не способствует установлению контроля, то обычно номинальная стоимость облигаций, акций и других ценных бумаг одного предприятия компенсируется стоимостью владения ценными бумагами

в другом предприятии и таким образом из консолидированного баланса исключается.

В случаях, когда продажа основных средств между предприятиями группы осуществляется по их остаточной стоимости согласно балансовой оценке продающего предприятия, корректировка при консолидации балансов не требуется.

Объекты основных средств, числящиеся в составе товарных запасов одного предприятия, продаются в качестве основных средств другому предприятию. При подготовке консолидированного баланса прибыль, полученная предприятием-изготовителем, должна быть аннулирована, а стоимость основных средств в консолидированном балансе уменьшена.

Гудвилл, образовавшийся в консолидированном балансе в результате превышения затрат по обеспечению контроля над долей в собственном капитале дочернего предприятия, обесценивается.

Таким образом, подобный подход к организации консолидированных учета и отчетности обеспечивает:

- контроль за взаимной задолженностью между предприятиями группы;
- возможность регулирования внутренней дебиторской и кредиторской задолженности предприятий консолидированной группы;
- достоверность консолидированной финансовой отчетности.

В заключение отметим, что при разработке моделей, общих схем консолидированного учета главная задача состоит в том, чтобы они обеспечивали составление достоверной консолидированной отчетности.

### **Контрольные вопросы**

1. Дайте сравнительную характеристику финансовой и консолидированной отчетностей.
2. Укажите различия и взаимосвязь финансового и консолидированного учета.
3. Укажите внешние и внутренние учетно-аналитических документации при консолидации предприятий.
4. На каких основных правилах бухгалтерского учета основана методика консолидированного учета?

5. Влияют ли на консолидированную отчетность внутренние перемещения товаров (услуг) внутри консолидированной группы?

#### 4.3. Особенности аудита консолидированной отчетности

В рыночной практике зарубежных стран консолидированная финансовая отчетность играет важную роль, так как отражение деятельности объединенной компании (группы) возможно лишь через консолидированную отчетность.

Для отечественной экономики консолидированная финансовая отчетность сравнительно нова. В этих условиях уточнение особенностей и специфики аудита консолидированной финансовой отчетности имеет немаловажное значение, поскольку затрагиваются не только интересы администрации компаний, но в первую очередь интересы внешних пользователей информации - акционеров, инвесторов, кредиторов и др. Таким образом, направленность аудита зависит от того, чьи интересы он представляет: администрации или внешних пользователей. Поэтому, чтобы аудит консолидированной финансовой отчетности был беспристрастен, он должен быть представлен независимым аудитором, не подверженным профессиональным, моральным или материальным интересам [137, 139].

Главная цель независимого аудита консолидированной финансовой отчетности - дать оценку достоверности имеющейся информации и правильности ее составления.

Консолидированная финансовая отчетность должна быть в обязательном порядке проверена. Непроверенный отчет не заслуживает доверия. Подвергнув аудиторской проверке консолидированный отчет, независимый аудитор выступает гарантом, ответственным лицом за результаты проверки. Консолидированная финансовая отчетность, заверенная независимой внешней экспертной организацией, внушает уверенность в успешной и долгосрочной деятельности корпорации.

Внешние пользователи информации хотят в лице независимого

аудитора получить подтверждение не столько правильности ее составления, сколько содержания, иметь гарантию возможных экономических последствий. Таким образом, аудитор должен не только подтвердить достоверность бухгалтерской отчетности, но и раскрыть финансовую деятельность аудируемой группы таким образом, чтобы данная информация отвечала требованиям инвесторов и кредиторов для принятия ими обоснованных инвестиционных, кредитных и других управленческих решений.

Как показывает мировая и отечественная практика, компании, вовлеченные в консолидированные процессы, в первую очередь становятся объектами независимого аудита. Поскольку на аудит консолидированной финансовой отчетности возлагается большая ответственность, компании к выбору независимых аудиторских фирм подходят очень серьезно и внимательно. Предпочтение отдается фирме, которая в состоянии провести проверку материнской компании и дочерних предприятий, даже если они осуществляют свою деятельность, находясь в разных странах. Следовательно, аудит консолидированной финансовой отчетности транснациональных и крупных национальных компаний по силам лишь гигантам международного аудита, входящим в «большую пятерку». Так, например, аудит консолидированной финансовой отчетности АО «НК«ҚТЖ», как правило, поручается крупнейшей аудиторской фирме «Ernst & Young».

В чем же специфика аудита консолидированной финансовой отчетности? Остановимся на некоторых из них. При аудите консолидированной отчетности необходимо тщательно проверить:

- соответствие консолидационной политики компании международным стандартам и юридическим требованиям;
- корректность и последовательность использования данной политики на практике;
- правильность определения внутригрупповых оборотов;
- реальность отражения финансового положения группы существенным деталям финансового состояния дочерних компаний.

На качество аудируемой информации оказывает влияние организация внутреннего аудита компаний. Как показывает практика, между достоверностью данных консолидированной финансовой отчет-

ности и внутренним аудитом предприятий имеется тесная связь. Чем эффективнее организован внутренний аудит в компаниях группы, тем объективнее организация его учета и отчетности. Мы полностью разделяем мнение профессора С.Ж. Жакипбекова, который считает, что «внутренний аудит - самостоятельная функция управления, и он активно воздействует на эффективность других функций управления, таких, как учет, анализ, планирование» [138, с.33].

В ходе проверки достоверности финансовой отчетности аудитор должен последовательно охватить контролем все *этапы составления консолидированной отчетности*:

- изучение деятельности группы и его составляющих компаний;
- проверку правильности и полноты составления отчетности компаний, представленных для консолидации;
- проверку правильности заполнения форм консолидированной отчетности.

В первую очередь, независимому аудитору необходимо изучить деятельность как материнской компании, так и дочерних предприятий, понять суть отношений между ними. Такая информация позволит аудитору установить зависимость дочерних предприятий от материнской компании, определить направления движений материальных и финансовых потоков между ними.

Следующий этап проведения аудита - проверка бухгалтерских форм отчетности. Аудитор проверяет полноту и достоверность заполнения самих форм, примечаний к консолидированной финансовой отчетности.

Аудитор должен подвергнуть проверке правильность составления переходной отчетности, которая является необходимым условием перед выполнением консолидационных процедур. В этих целях аудитор проверяет перегруппировку статей отчетности согласно положений учетной политики материнской компании, приведение отчетности к одному отчетному периоду, а также выверку внутригрупповых оборотов между предприятиями группы.

Наиболее важным этапом аудита консолидированной отчетности обозначена проверка правильности осуществления процедур консолидации.

Независимый аудитор должен определить правильность осуществления:

- перерасчета внутригрупповых оборотов и обязательств;
- расчета выплаченных дивидендов;
- элиминирования инвестиций;
- определения промежуточных результатов.

Обобщающим этапом проверки аудитора является представление аудиторского отчета [139]. В отчете аудитора должно быть отражено:

- соответствие консолидированной финансовой отчетности предписаниям нормативных документов;
- правильность отражения имущественного и финансового положения консолидированной группы;
- полнота раскрытия деятельности группы информацией о пояснительной записке об отчетности дочерних и зависимых предприятий.

Немаловажное значение в направлении аудиторской проверки имеет способ объединения предприятий в консолидированную группу. Так, на стадии приобретения либо выделения компаний наиболее значительными направлениями независимого аудита должны быть:

- оценка активов и определение степени контроля над приобретаемой компанией;
- соответствие консолидационных процедур соединения нормам и бухгалтерским стандартам.

В случае же, когда консолидированная группа имеет постоянный состав объединенных предприятий и они взаимодействуют продолжительное время, то основными направлениями аудиторской проверки являются:

- определение правомерности внутригрупповых исключений;
- выяснение сомнительной дебиторской задолженности;
- определение неликвидных и непригодных основных средств, числящихся на балансе предприятий.

Таким образом, независимый аудитор должен четко определить, правильно ли обобщена информация, содержащаяся в финансовой отчетности отдельных компаний, в консолидированной отчетности отдельных компаний и в консолидированной отчетности группы,

правильно ли при этом выполнены консолидационные процедуры.

При аудировании консолидированной финансовой отчетности немаловажное значение имеет определение эффективности и целесообразности инвестиций в предприятия группы. В частности, аудитор должен тщательно проверить:

- обоснованность и целесообразность отражения инвестиций в консолидированной финансовой отчетности, не противоречит ли данное решение нормам и установленным правилам учетной системы и политики группы;

- обоснованность отнесения инвестиций к краткосрочным, с целью их дальнейшей перепродажи.

Мы постарались раскрыть основные особенности организации аудита консолидированной финансовой отчетности. Однако механизм консолидации намного сложнее и динамичнее, чем мы смогли его показать. Поэтому именно четкая система знаний консолидирующих процедур должна быть положена в основу аудирования консолидированной финансовой отчетности.

Как свидетельствует мировая практика, аудит финансовой отчетности не может в полной мере гарантировать достоверность информации в отчетности. Так, для того чтобы соответствовать ожиданиям инвесторов, менеджмент зачастую искажает данные в отчете о прибылях и убытках, балансе или не полностью раскрывает их в примечаниях к отчетности.

Согласно статистическим данным Association of Certified Fraud Examiners, только за истекший год в результате мошенничеств в финансовой отчетности совокупный ущерб, нанесенный ее пользователям, составил 660 млрд долл. США.

Казахстанские компания расширяют рынки бизнеса с зарубежными партнерами, что вызывает потребность в достоверной финансовой отчетности. Уроки международной практики по предотвращению мошенничества, фальсификации и искажений финансовой отчетности будут весьма полезны для отечественных компаний. Как показывает международная практика, анализируя отчетность на предмет мошенничества, можно, по различным оценкам, на 50-70% снизить риски принятия необоснованных решений.

Цель искажения финансовой отчетности - введение в заблуждение ее пользователей, которые на базе недостоверной информации примут неправильное решение. Сегодня наиболее полной статистикой в области искажений отчетности обладают США.

На основе изученных литературных источников нами были выделены наиболее распространенные способы искажений и фальсификаций данных финансовой отчетности в зарубежной практике. В таблице 20 классифицированы основные способы искажений финансовой отчетности [140].

Таблица 20

**Классификация основных способов искажений  
финансовой отчетности**

Способ искажений финансовой отчетности	Комментарий
1	2
Досрочное признание выручки	В соответс. с принципом начисления выручка и расходы, связанные с ее получением, должны признаваться в одном и том же отчет. периоде. Нередко компании нарушают этот принцип, что позволяет выручку отнести к одному отчет. периоду, а расходы, связанные с ее получением, - к другому, что ведет к снижению фактич. расходов и, соответственно, к ложному завышению объема прибыли
Соккрытие расходов в бухгалтерском учете	Компания за счет подконтрольных организаций может «убрать» с себя часть расходов, но при этом отразив доходы в собств. бухгал. учете, что приводит к увеличению прибыли. Зачастую такие ошибки характерны при трансформации отчетности в отчетность по МСФО. Например, когда расходы не отражаются в связи с отсутствием документов

1	2
Капитализация расходов	Компании относят отдел. расходы на стоимость долгосроч. активов, что приводит к неправомерн. капитализ. расходов, связанные с получением выручки в отчет. периоде, в итоге - завышение прибыли. Могут капитализ-ся проценты по заемн. средствам, привлечен. не для покупки основ. средств, а для закрытия кассовых разрывов
Продажа с условием	При заключений сделки с условием выручка от продажи товаров признается, несмотря на то, что договор содержит существ. неопределенность в отношении перехода прав собств-ти и получения выгод. Пример такой сделки - продажа товаров с правом обратного выкупа в течение определен. времени. По своей эконо. сути данные сделки должны классифицироваться не как реализация, а как денежная ссуда под залог товара
Выполнение долгосрочных договоров	При выполнении долгосроч. договоров (напр. капитальн. строит-во) выручка должна признаваться в теч. длит. периода времени. При поэтап. признании выручки определяется процент завершен. работ, что требует экспертных оценок. Завышая процент выполненных работ, компании завышают и выручку текущ. отчетн. периода
Реализация товара посредникам	Компании производители продают товар посредникам с дисконтом со сроком оплаты после реализации товара. В этом случае выручка признается компаниями-производителями раньше предусмотренного бухгал. стандартами срока. В результ. завышается выручка текущ. года и занижается прибыль последующих отчет. периодов
Запасы	Если стоимость приобретения запасов превышает чистую цену продажи, то компании обязаны отнести разницу на расходы текущего периода. Не сделав этого, компания получает возможность завысить прибыль за отчет. период и валюту баланса
Дебиторская задолженность	Включение в состав дебитор. задолженности фиктивн. задолженности и долгов, нереальных к взысканию

1	2
Долгосрочные активы	Учет фиктивн. активов, что приводит к увеличению валюты баланса и собствен. капитала, за счет наличия документ. подтверждения активов при их фактич. отсутствии и заключение договора по аренде активов на период проведения аудита без раскрытия информации об отсутствии права собственности
С участием дочерних и зависимых компаний	За счет необоснован. увеличения цены собств. акций, реализуемых дочерней компании, можно завязать гудвилл (кот. учитывается в составе активов). С целью отражения более высокой прибыли в консолидир. отчетности компании могут прибегать к схемам «двойных продаж»: сначала товар реализуется по завыш. цене дочерней компании, кот. потом продает его конечному потребителю. В итоге за счет снижения объема прибыли, приходящегося на долю миноритарных акционеров, завышается консолидированная прибыль группы
Сделки со связанными сторонами	Если выручка от операций со связанными сторонами составляет существенную часть от общей выручки компании, то велика вероятность того, что интересам акционеров нанесен ущерб
Умышленные упущения в примечаниях к финансовой отчетности	Не раскрытие сведений о предоставлен. гарантиях или др. услов. обязательствах, фактах мошенничества руков-лей приводят акционеров и др. пользователей финанс. отчетности в заблуждение
Раскрытие информации об учетной политике	Изменения в учетн. политике способны оказывать значит. влияние на показатели финанс. отчетности. Например, при изменении метода оценки основ. средств или запасов может значительно измениться как валюта баланса, так и прибыль компании
Определение списка консолидируемых предприятий	Не включение компании в состав консолидир. группы влечет неверные консолидирующие корректировки отчетности. При исчислении нерезализованной прибыли прибыль, полученная от реализации активов дочерн. предприятием другому предприятию, не включенному в состав консолидируемых, но являющемуся на самом деле дочерним, будет расценена как реализованная. Это не будет соответствовать действительности, консолидир. отчетность может быть существенно искажена

Возникает вопрос: как выявить факты искажений в финансовой отчетности? Мировая практика показывает: все искажения финансовой отчетности направлены на завышение выручки, прибыли и валюты баланса.

В ходе исследования были выделены основные факторы риска появления искажений в отчетности, которые систематизированы в таблице 21.

*Таблица 21*

**Группировка основных факторов риска появления искажений в отчетности**

Факторы риска появления искажений в отчетности	Признаки
Система управления и организационная структура компаний	<ul style="list-style-type: none"> <li>• частное изменение организационной структуры организации;</li> <li>• децентрализованная система управления;</li> <li>• отсутствие аудиторской службы (внутренней и внешней)</li> </ul>
Кадровый состав и репутация компании	<ul style="list-style-type: none"> <li>• частая смена топ-менеджеров;</li> <li>• родственные или дружеские связи между ними;</li> <li>• негативная репутация администрации компании</li> </ul>
Бухгалтерские «несуразицы»	<ul style="list-style-type: none"> <li>• высокая прибыль при дефиците собств. средств;</li> <li>• большая дебиторская задолженность;</li> <li>• значительная величина непокрытого убытка;</li> <li>• снижение доли выручки в совокупных доходах компании, остающихся стабильными</li> </ul>
Взаимодействие с внешними аудиторами	<ul style="list-style-type: none"> <li>• частая смена внешних аудиторов;</li> <li>• нахождение филиалов в труднодоступных для аудиторов регионах</li> </ul>

Как свидетельствует международный опыт, без хорошего знания отраслевой специфики и производственных показателей компании, выявить факты мошенничества в финансовой отчетности весьма сложно. Поэтому в западной практике широко используется «Карта нормативных отклонений финансовых индикаторов», разработанная профессором университета штата Индиана США М. Бенишем (Messod Beneish) [140].

Для анализа на предмет искажения данных автор предлагает использовать показатели роста качества активов, оборачиваемости, темпы снижения маржинальной прибыли и дебиторской задолженности и т.д.

В таблице 22 приведены наименование показателей и алгоритм их расчетов.

Таблица 22

**Карта нормативных отклонений  
финансовых индикаторов**

Наименование показателя	Формула расчета	Комментарии
1	2	3
Темп роста выручки	Выручка отчетного года / Выручка предшествовавшего года	Если темп снижения маржинального дохода больше единицы, то его доля в выручке от продаж сократилась. Соответственно снизилось «качество» выручки и, как следствие, ухудшились перспективы компании на рынке. При этом если выручка от продаж растет (темп роста выручки больше единицы), а доля маржинального дохода в выручке снижается, то налицо признаки мошенничества в финансовой отчетности
Темп снижения доли маржинального дохода в выручке	$[(V_0 - C_0) / V_0] / [(V_1 - C_1) / V_1]$ , где $V_1, V_0$ - объем выручки за отчетный и предыдущие годы; $C_1, C_0$ - себестоимость продаж за отчетный и предыдущие годы	

1	2	3
Темп роста оборачиваемости дебитор. задолженности	$\frac{ДЗ_1 / В_1 / 365 \text{ дн.}}{(ДЗ_0 / В_0 / 365 \text{ дн.})}$ , где ДЗ - дебитор. задолженность на конец отчет. периода; В - выручка от продажи	В условиях стабильности или умерен. роста бизнеса этот показатель будет оставаться примерно на одном уровне. О мошенничестве может свидетельствовать ситуация, когда оборачиваемость дебитор. задолженности резко возрастает или снижается. В первом случае велика вероятность того, что осуществляются манипуляции с выручкой от продаж, во втором - не исключено, что дебитор. задолженность искусств. завышается
Темп роста доли расходов в выручке от продаж	$\frac{(P_1 / В_1)}{(P_0 / В_0)}$ , где Р - себестоимость реализованной продукции, включая расходы на продажу за отчетный (предшествующий) период; В - выручка от продажи	Темп роста доли расходов в выручке компании не должен существ. отличаться от темпов роста продаж. Если же темп роста доли расходов, приходящихся на выручку от продаж, существенно отклоняется от единицы, то, скорее всего, искажается либо себестоимость реализованной продукции, либо выручка
Темп роста доли амортизацион. отчислений	$\frac{А_1 / ПС_1}{(А_0 / ПС_0)}$ , где А - сумма амортиз. отчислений за отчет. (предшеств.) период; ПС - первонач. стоим. основн. средств на конец отчетн. (предшеств.) периода	Темп роста доли амортизацион. отчислений в обычных условиях приблизит. равен единице. Следовательно, в случае резкого изменения данного показателя можно сделать вывод о вероятном мошенничестве в финансовой отчетности
Темп роста финансового рычага	$\frac{КЗ_1 / СК_1}{(КЗ_0 / СК_0)}$ , где КЗ - величина кредитор. задолженности на конец отчетн. (предшеств.) периода; СК - капитал на конец отчетн. (предшеств.) периода	Рыноч. стоимость акций компании зависит от величины финанс. рычага. С целью повышения рыноч. стоимости акций руководство компании может искусств. занижать уровень финанс. рычага, вкл. кред. задолженность в состав прибыли. В таких случаях темпы роста финанс. рычага будут существ. колебаться

Чтобы использовать карту нормативных отклонений, требуется отчетность компании за несколько периодов (как минимум за два года), а также отчетность сопоставимых по размерам компаний, действующих в той же отрасли.

Несомненно, отличить умышленное искажение отчетности от бухгалтерской ошибки вовсе не легко. Главным признаком мошенничества является умышленность действий по искажению финансовой отчетности. На наш взгляд, основные пути выявления искажений отчетности - это должная организация внешнего и внутреннего аудита, служба внутреннего контроля, а также наличие «осведомителей».

В настоящее время актуальным и востребованным для большинства казахстанских компаний является повышение внимания к подготовке годовых отчетов и политике их активного распространения среди широкого круга заинтересованных лиц. Как показывает обзор зарубежных источников, годовой отчет становится не просто источником информации для акционеров, но одним из инструментов формирования инвестиционной привлекательности и деловой репутации компании. Следовательно, годовые отчеты ведущих зарубежных компаний, которыми накоплен значительный опыт в области взаимоотношений с инвесторами в целом и подготовки годовых отчетов в частности, могут быть примером для составления казахстанскими компаниями современных годовых отчетов, удовлетворяющих потенциальных инвесторов.

В действительности лишь немногие казахстанские компании, акции которых обращаются на иностранных биржах, используют наиболее современные способы коммуникаций с инвесторами, широко применяемые за рубежом. Для подавляющего же большинства компаний в Казахстане, которые только планируют привлечение инвестиций или находятся на начальном этапе этого процесса, годовой отчет обозначен одним из основных инструментов информирования потенциальных инвесторов об особенностях и результатах их деятельности.

Согласно мировой практике, объем и степень детализации информации, содержащейся в годовых отчетах европейских компаний, увеличились. Так, средний объем годового отчета по итогам 2005 г.

среди 100 британских компаний, укладывался в диапазон 100-199 страниц [131].

Годовые отчеты отечественных предприятий в пределах 30-50 страниц.

Рассмотрим основные направления совершенствования формирования годового отчета на примере АО «НК «КТЖ» .

Содержание годового отчета консолидированной группы АО «НК «КТЖ» состояло из шести разделов:

1. Анализ макроэкономической ситуации в РК.
2. Общая информация о компании.
3. Руководство и контрольные органы.
4. Итоги работы компании за год.
5. Важнейшие события компании за год.
6. Финансовая отчетность компании.

В качестве одного из основных недостатков содержания годового отчета АО «НК «КТЖ» является невысокий уровень раскрытия информации о структуре бизнеса и основных направлениях деятельности компаний, о рынках, на которых они действуют, и занимаемом ими положении на этих рынках.

За последние годы в практике европейских компаний наметилась тенденция подготовки нескольких вариантов годового отчета, причем содержание каждого из них определяется целевой аудиторией, для которой он предназначается.

В этих условиях, в целях совершенствования годового отчета консолидированной группы АО «НК «КТЖ», повышения его информационной насыщенности, инвестиционной привлекательности предлагаем использование консолидированной группой нескольких видов отчетов, их содержание определяется целевой аудиторией, для которой он предназначен.

Для консолидированной группы АО «НК «КТЖ» можно рекомендовать следующие виды отчетов: годовой обзор, годовой отчет и отчет о корпоративной социальной ответственности, представленные на рисунке 8.

Годовой обзор предназначен для мелких частных инвесторов и содержит только часть полной версии годового отчета.

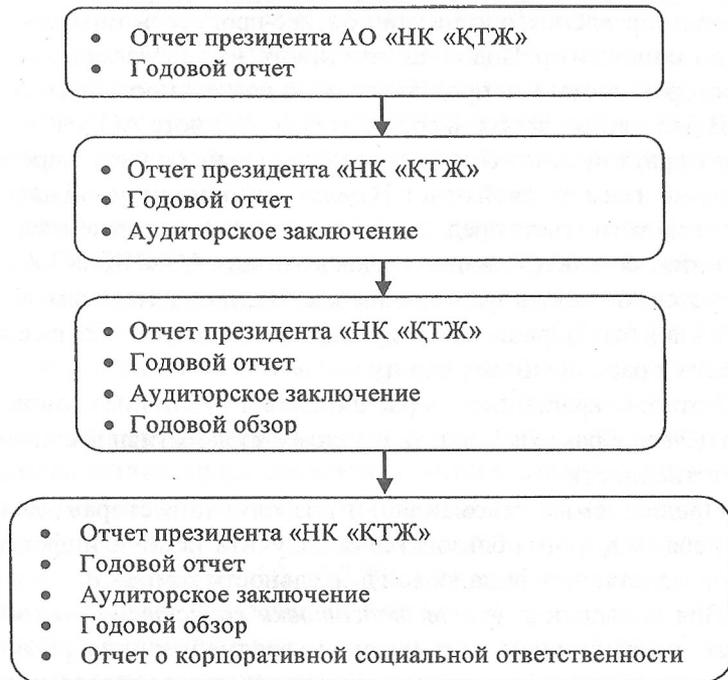


Рис. 8 - Совершенствование формирования годовых отчетов АО «НК «КТЖ»

Годовой отчет предназначен для более профессиональных мелких частных инвесторов, а также для институциональных инвесторов. В нем заключается полная информация о деятельности компании, в том числе консолидированная финансовая отчетность с развернутыми комментариями и анализом.

Отчет о корпоративной социальной ответственности предназначен для широкого круга пользователей и содержит подробные сведения об особенностях корпоративной социальной политики и результатах ее осуществления. В дальнейшем в целях информационной насыщенности отчетности можно порекомендовать включение дополнительных не финансовых данных: корпоративная стратегия,

качество управления, организация бизнес-процессов, интеллектуальный потенциал и пр. Подобная отчетность, на наш взгляд, позволяет инвесторам составить представление о деятельности компании.

В настоящее время в состав годового отчета АО «НК «КТЖ» входит краткий отчет Председателя правления совета директоров компании и сам годовой отчет. В целях информационной насыщенности годового отчета предлагаем его поэтапное совершенствование.

1 этап: состав публичного годового отчета АО «НК «КТЖ» рекомендуется дополнить аудиторским заключением и годовым обзором.

2 этап: от сокращенного публичного годового обзора следует перейти к расширенному отчету.

3 этап: сокращенный и расширенный публичные годовые отчеты целесообразно дополнить отчетом о корпоративной социальной ответственности.

Предлагаемые рекомендации позволят инвесторам, деловым партнерам и другим пользователям получить полную информацию о производственно-финансовой деятельности компании.

Для повышения *уровня подготовки качественного годового отчета*, максимально учитывающего все требования и рекомендации, компании необходимо решить ряд важных вопросов и задач.

Во-первых, следует определить цель подготовки отчета и аудиторию, которой он будет предназначен. От выбора этих параметров зависят формат отчета, его содержание, необходимость привлечения дизайнеров, консультантов, переводчиков на иностранные языки.

Во-вторых, в соответствии с выбранной целью и аудиторией следует определить структуру и содержание информации, которую требуется раскрыть в отчете. Изучение годовых отчетов отечественных компаний позволяет рекомендовать, что необходимо более детально прорабатывать следующие аспекты:

- выделение основных направлений деятельности и описание стратегии;
- анализ конкурентного положения компании и ее конкурентных преимуществ;
- анализ внутреннего потенциала компании, обеспечивающего реализацию выбранной стратегии;

• описание системы корпоративного управления, призванной обеспечить выполнение стратегии и контроль ее реализации.

В-третьих, успешность подготовки компанией качественного годового отчета во многом зависит от своевременности его представления различным инвесторам, в частности потенциальным инвесторам.

Принимая во внимание зарубежный опыт подготовки годовых отчетов, с одной стороны, и учитывая сложности, возникающие в ходе этого процесса, с другой стороны, казахстанские компании, на наш взгляд, могут существенно улучшить качество своей отчетности. При этом следует помнить, что профессионально подготовленный годовой отчет, созданный исходя из требований инвесторов и рекомендаций передовой практики, а также активно распространяемый в максимально широких кругах заинтересованных лиц, может стать одним из инструментов формирования и повышения инвестиционной привлекательности и деловой репутации отечественных компаний в целом, и АО «НК «КТЖ», в частности.

Как показывает практика, формирование консолидированной отчетности - технически и методологически сложный процесс, поэтому современное решение задач консолидации в мировой практике тесно связано с применением информационных технологий.

Известны три альтернативных подхода к осуществлению финансовой консолидации:

- вручную, с использованием таблиц;
- с использованием Главной книги;
- с использованием специальной системы финансовой консолидации.

В настоящее время использование таблиц становится рискованным и неприемлемым методом консолидации вследствие ужесточения требований (МСФО) и недостаточной внутренней гибкости. Как показывает международная практика, дни сложных, неконтролируемых решений с применением электронных таблиц Excel при проведении консолидации в соответствии с МСФО сочтены. Использование Главной книги для осуществления финансовой консолидации может оказаться финансово целесообразным для улучшения финан-

совой консолидации.

В большинстве случаев оптимальным является использование специальной системы финансовой консолидации, такой, например, как BasWare IFRS Consolidation. Этот подход предоставляет большую функциональность, удобство использования и большую прозрачность финансовых отчетов, чем при использовании Главных книг или таблиц. В отличие от других систем финансовой консолидации, BasWare IFRS Consolidation включает не только механизм консолидации, но и информацию об МСФО и инструмент для создания отчетов.

В заключение отметим, что вопросы консолидации финансовых отчетов являются важнейшим разделом в системе бухгалтерского учета. Большинство МСФО в той или иной мере связано с составлением консолидированной финансовой отчетности. Регулирование составления и представления консолидации отчетов требует комплексного государственного подхода. Поэтому, как мы полагаем, в дополнение закона «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности» требуется отдельный закон «О консолидированной финансовой отчетности». Мы взяли на себя смелость предложить проект данного документа, ставя во главу не его конкретное содержание, а лишь предложение об острой необходимости такого закона.

Нет сомнения, что при разработке данного законодательного акта, под началом Министерства финансов РК, должны быть задействованы различные государственные, законодательные и общественные организации.

### **Контрольные вопросы**

1. В чем цель проведения консолидированной финансовой отчетности?
2. В чем специфика аудита консолидированной финансовой отчетности?
3. Определите основные направления совершенствования формирований годового отчета компании.
4. Дайте классификацию основных способов искажения финансовой отчетности.
5. Укажите факторы риска появления искажений в финансовой отчетности.
6. Приведите карту нормативных отклонении финансовых индикаторов профессора М.Бениша (M. Benish).



## АНАЛИЗ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

### 5.1. Предварительный анализ консолидированной финансовой отчетности

Как отмечает профессор К.Ш. Дюсембаев, одним из важнейших условий успешного управления финансами хозяйствующего субъекта является финансовый анализ [141. с.3]

Началом анализа финансового состояния предприятия следует считать конец XIX-начало XX вв., появление нового направления в учете - балансоведение, содержанием которого стала разработка методики анализа бухгалтерской отчетности. Основу же финансового анализа составили анализ баланса и коммерческие вычисления.

В дальнейшем, в ходе строительства социалистического планового хозяйства, роль баланса как инструмента финансового управления была значительно упрощена, анализ все более и более отделялся от бухгалтерского учета. С переходом стран постсоветского пространства на рыночные преобразования вновь возродился финансовый анализ как один из важнейших элементов аналитической работы.

Эффективность финансового управления компаний в значительной мере определяется уровнем его организации и качеством информационного обеспечения. В информационной системе бухгалтерская отчетность становится основным средством коммуникаций и служит исходной базой для принятия управленческих решений по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятий. Бухгалтерская отчетность является основой финансового анализа и финансового менеджмента. Вся другая информация имеет лишь вспомогательный характер. В известном смысле, как считают

на западе, бухгалтерская отчетность представляет собой визитную карточку бизнеса.

В экономической литературе при упоминании отчетности чаще используется термин «финансовая отчетность». Между тем финансовая отчетность составляется по данным бухгалтерского учета, поэтому более приемлемым, на наш взгляд, должно было бы использование термина «бухгалтерская отчетность». Однако с ростом влияния англо-американской модели бухгалтерского учета широко используется термин «финансовая отчетность», предпочтение было отдано данной терминологии. В связи с переходом Казахстана на МСФО у нас используется термин «финансовая отчетность».

Изучение литературных источников [54, 142, 145, 149] свидетельствует, что финансовая отчетность занимает все большее место в бизнесе и является основным звеном в системе информационного обеспечения в принятии управленческих решений. Анализ финансовой отчетности обозначен неотъемлемой частью финансового анализа. Вот неполный перечень видов анализа на основе бухгалтерской отчетности:

- комплексный финансовый анализ;
- оценка практики финансирования запасов;
- оценка степени удовлетворительности структуры запасов;
- анализ кредитоспособности заемщика;
- рейтинговая оценка надежности банка.

К настоящему времени сложились два подхода финансового анализа. В первом случае (в широком смысле) в предмет исследования финансового анализа подпадают вся внутренняя и внешняя информация управления финансами предприятия. При втором (ограниченном) - лишь анализ бухгалтерской отчетности. Следовательно, если сфера финансового анализа расширена в содержательном плане, то финансовый анализ представляется как макроэкономический финансовый анализ (рынки капитала, финансы региона, страны, международные финансы).

Как считает американский профессор Л.А. Бернстайн: «Анализ финансовой отчетности - это процесс, который имеет своей целью дать оценку текущего и прошлого финансового положения и резуль-

татов деятельности предприятия, при этом первоочередной целью является определение оценок и предсказаний относительно будущих условий и деятельности предприятия» [146, с.27].

Следовательно, анализ финансовой отчетности представляет собой метод оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия и служит составной частью внутрифирменного финансового анализа. В научной литературе известны случаи представления бухгалтерской отчетности как некоторой модели коммерческой организации. В этом случае выделяются две стороны экономического потенциала: имущественное положение коммерческой организации и ее финансовое положение [18, с.65].

Финансовый анализ подразделяется на два вида: внутренний и внешний. Оба анализа относятся к микроэкономическому финансовому анализу, различие лишь с позиции потенциального пользователя. Внутренний финансовый анализ проводит внутрифирменный управленческий персонал, в арсенале которых имеется полный информационный перечень финансово-экономических показателей деятельности фирмы. Внешний финансовый анализ рассматривается с позиций внешнего пользователя (инвестор, кредитор, представитель государственных органов, акционер и др.) К основным особенностям внешнего финансового анализа относятся:

- использование общедоступной публичной информации, в основном бухгалтерской отчетности;
- высокий уровень достоверности результатов анализа.

В зависимости от целей и содержания аналитического исследования внутрифирменный и внешний финансовый анализы можно в свою очередь представить в виде двухмодульной структуры: как упрощенный экспресс-анализ и углубленный детализированный анализ финансового положения предприятия. Цель экспресс-анализа - несложная как по времени, так и по трудоемкости оценка финансового состояния и динамики развития предприятия. Последовательность процедур экспресс-анализа финансовой отчетности такова [147]:

- просмотр финансовых отчетов;
- ознакомление с заключением аудитора;
- ознакомление с учетной политикой предприятия;

- ознакомление с пояснительной запиской;
- выявление сильных и слабых сторон деятельности по отчетности и их оценка в динамике;
- оценка ключевых индикаторов финансового состояния предприятия;
- общая оценка имущественного и финансового состояния по данным отчетности;
- выводы по результатам анализа.

Цель углубленного анализа более детализированная, подробная оценка имущественного и финансового состояния предприятия и, как правило, она является дополнением и продолжением экспресс-анализа. В общем виде *программа углубленного анализа* по данным финансовой отчетности может быть представлена следующим образом [148]:

1. Предварительный обзор экономического и финансового положения фирмы. Содержанием данного раздела является характеристика общей направленности финансово-хозяйственной деятельности предприятия, оценка «больных» статей отчетности.

2. Оценка и анализ экономического потенциала фирмы. Основным содержанием данного раздела служит оценка имущественного и финансового потенциала предприятия: построение аналитического баланса, вертикальный и горизонтальный его анализ, оценка ликвидности платежеспособности и финансовой устойчивости.

3. Оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности. Содержание данного раздела включает оценку деловой активности, анализ прибыли и рентабельности, оценку положения предприятия на рынке ценных бумаг.

Все это можно представить в блочной структуре в следующем виде (рис. 9):

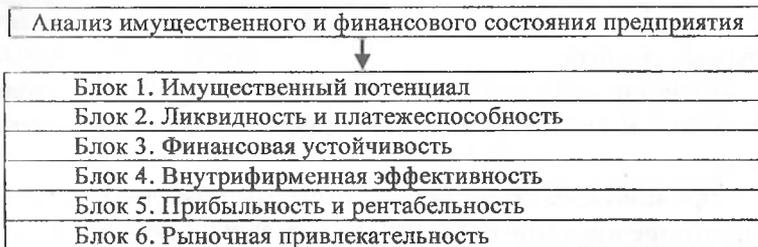


Рис. 9 - Система показателей оценки имущественного и финансового потенциала фирмы

Финансовый анализ можно представить как прямой и косвенный. В первом случае объектом исследования являются исходные данные анализируемого предприятия. Во втором - анализируется сама методология построения форм бухгалтерской отчетности. Следовательно, анализ финансовой отчетности предполагает полное понимание состава, структуры и содержания отчетности, техники ее составления, а также умения использовать инструменты финансового анализа [149].

В целях понимания логики и процедуры анализа финансовой отчетности важно определить как общие принципы выполнения аналитических процедур, так и специфические свойственные анализу отчетности:

- принцип целевой ориентированности - анализ выполняется в соответствии четко заданной цели заказчика;
- принцип надежности информации - следует использовать проверенную, достоверную информацию;
- принцип программы действий - необходимо предварительно составить программу организации аналитической работы;
- принцип системного подхода - предусматривается, что каждое экономическое явление, событие следует рассматривать как систему, как совокупность взаимосвязанных процессов; анализ должен быть построен по схеме как «от общего к частному», так и «от частного к общему»;
- принцип оценки аномалий - любые значимые отклонения в

пределах рассматриваемых тенденций должны подвергаться тщательному анализу;

- принцип системности индикаторов - выбранные критерии и показатели должны отвечать требованиям системности и комплексности;

- принцип адекватности аналитического инструментария - использование в анализе сложных аналитических моделей и методов не гарантирует получение более качественных оценок и выводов;

- принцип приемлемой точности в расчетах - в анализе выявление тенденций и закономерностей преобладает над неуместной точностью расчетов;

- принцип акцентированности выводов - анализ должен быть завершен обобщением полученных результатов и предоставлением выводов и рекомендаций;

- принцип критичности - результаты анализа не следует рассматривать как единственно верную оценку при принятии финансовых решений.

В связи с последним принципом не будет лишним напомнить следующую аксиому: финансовый анализ несовершенен; любой анализ субъективен по определению. Поэтому, «хотя анализ финансовой отчетности не дает ответов на все вопросы аналитика, он по крайней мере обеспечивает связь с основными реалиями деятельности исследуемого предприятия» [146, с.24].

К этому следует добавить определенную информационную ограниченность данных бухгалтерского учета и отчетности. Выделим основные из них:

1. Денежное выражение. Финансовые отчеты представлены лишь в денежном измерении и не отражают информацию нестоимостного характера.

2. Упрощение и негибкость системы учета. Группировка и обобщение данных отчетности требуют умения воссоздавать и анализировать события, видеть за цифрами отчетности факты хозяйственной жизни предприятия.

3. Необходимость условных оценок. В целях своевременного определения финансовых затрат и результатов деятельности в перио-

дической отчетности часто прибегают к использованию промежуточных условных оценок.

4. Оценка ценностей по цене их приобретения. В текущей деятельности предприятий учет ценностей ведется по цене приобретения, что не отражает их рыночной стоимости.

5. Нестабильность денежной единицы. Данные отчетности не отражают покупательной способности денег.

Совершенствование финансовой отчетности, перевод их на МСФО способствует развитию международного бизнеса. К сожалению, мы недооцениваем зарубежный опыт и не торопимся внедрить его у себя [141, с.3].

Повышение эффективности хозяйствования группы во многом зависит от обоснованности, своевременности и целесообразности принимаемых управленческих решений. Важная роль в реализации этой задачи также отводится анализу консолидированной отчетности группы. По его результатам вырабатываются стратегия и тактика развития предприятия, обосновываются планы, принимаются управленческие решения, осуществляется контроль их выполнения, выявляются резервы улучшения финансового состояния группы.

Консолидированный отчет - это не только основа эффективного финансового анализа, но и публичный инструмент информирования акционеров, инвесторов и других деловых партнеров о том, как и какими темпами реализуются заложенные в стратегических планах вопросы развития экономической устойчивости, социального благополучия и экологической стабильности

На основе изучения и обобщения литературных источников предложена методика анализа консолидированной финансовой отчетности. Исходя из особенностей консолидированной отчетности, анализ проводится не по данным отдельно взятого предприятия, а по группе компаний, на основе данных консолидированной финансовой отчетности. Отчетность отдельных предприятий не может дать адекватной информации для анализа функционирования группы предприятий в целом. Для оценки результатов деятельности группы и определения ее финансового состояния необходимо проведение анализа и расчет коэффициентов по данным консолидированной фи-

нансовой отчетности. Для оценки внешними пользователями финансовых результатов и финансового состояния группы в пояснениях и дополнениях к формам отчетности используется интерпретация финансовых коэффициентов.

Необходимо выбрать их рациональный состав, ориентируясь на который можно получить достаточно полное представление о динамике финансового состояния отдельного предприятия и группы в целом.

В зависимости от того, кто в консолидированной группе предприятий проводит анализ, следуют различать два подхода к организации анализа и оценке результатов финансовой деятельности консолидированной группы: как со стороны материнской компании, так и с учетом интересов внешних пользователей. Если администрация материнской компании заинтересована в проведении анализа дочерних и зависимых предприятий с позиций насколько эффективны вложенные в них инвестиции, то внешнего пользователя больше интересует общая оценка производственно-финансовой деятельности корпорации, т.е. совокупная деятельность материнской и дочерних компаний как единого экономического организма. В этом случае анализ консолидированной финансовой отчетности становится важнейшим элементом в системе управления производством, способствующий принятию оптимальных управленческих решений. Следовательно, консолидированная финансовая отчетность служит информационной базой управления группы консолидируемых предприятий.

*Анализ консолидированной отчетности преследует три основные цели:*

- понять необходимость консолидации, цель составления консолидированной отчетности и ее достаточность;
- определить, как достигнуты цели консолидации - полностью или частично;
- оценить эффективность функционирования группы [151, с.242-243].

Анализ консолидированной финансовой отчетности проводится в три этапа, каждый из которых служит достижению одной из поставленных целей:

- предварительный анализ проводится до составления консолидированной отчетности, на этапе планирования сделки по приобретению компании. Определяются показатели: перечень компаний, подходящими для объединения (покупки), условия проведения сделок;

- на втором этапе, в период приобретения компаний, проводится анализ синергического эффекта консолидированной финансовой отчетности;

- на третьем этапе, после завершения сделки и составления консолидированной финансовой отчетности, начинается этап последующего анализа.

На предварительном этапе анализа консолидированной отчетности происходят выбор и осуществление тех вариантов консолидации компаний, при которых достигается определенный экономический эффект.

На втором этапе, после завершения консолидации, проводится анализ синергического эффекта консолидированной финансовой отчетности. Улучшение управления без существенного изменения ресурсной, технической или технологической базы является примером действия синергического эффекта консолидаций компаний. Синергический эффект (от греческого *synergos* - вместе действующий) - возрастание эффективности деятельности в результате соединения, интеграции, слияния отдельных частей в единую систему за счет так называемого системного эффекта [5, с.311].

Обзор литературных источников [152, 154, 157 и 159] показывает, что анализ показателей, характеризующих эффект консолидации, заключается в выявлении отдельных способов достижения синергического эффекта и определении величины общего синергического эффекта. Главная цель анализа консолидированной финансовой отчетности - ответ на вопрос: «Станет ли консолидация предприятий более эффективной по сравнению с деятельностью каждой из них в отдельности?»

В таблице 23 классифицированы основные способы улучшения показателей деятельности группы в результате консолидаций предприятий [156, 158, 160].

Таблица 23

## Способы улучшения показателей деятельности группы в результате консолидаций предприятий

Результат консолидаций	Действие синергического эффекта консолидаций компании
1	2
Эффект масштаба	Экономич. эффект достигается за счет экономии на масштабах деятельности, что приводит к снижению доли постоянных издержек в стоимости единицы продукции.
Эффект контроля	Характерен для компаний, работающих в одной отрасли, но на разных рынках. Контроль достигается за счет приобретений компаний, владеющими источниками сырья, поставщиками или, напротив, над покупателями, реализацией продукции. Экономич. эффект контроля достигается за счет транзакцион. издержек, связанных с заключением коммерч. сделок, и снижения переменных расходов в стоимости единицы продукции, возможности контроля над ценами
Результат консолидаций	Действия синергического эффекта консолидаций компании
Эффект взаимодополнения ресурсов	Экономич. эффект достигается благодаря объединению взаимодополняющих ресурсов, приводящему к снижению доли постоянн. и переменн. издержек в стоимости единицы продукции
Налоговый эффект	Экономич. эффект достигается за счет снижения налог. нагрузки консолидир. группы, по сравнению налоговой нагрузки каждой компании.
Инвестиционный эффект	Экономич. эффект выражается в том, что материнской компании наиболее выгодным вложением свобод. финанс. ресурсов явл. вложения в дочернюю компанию
Управленческий эффект	Экономич. эффект - в повышении качества и эффективности управления дочерн. компаниями при вхождении их в консолидир. группу
Эффект диверсификации бизнеса	Экономич. эффект достигается за счет перераспределения потоков денеж. средств и снижения рисков за счет их перераспределения

1	2
Эффект затрат на финансирование	Экономич. эффект достигается за счет того, что материн. компания становится для дочер. (или, наоборот, дочер. для материн.) гарантированным источником капитала. При этом снижаются издержки, связанные с заимствованием капитала
Эффект рыночной стоимости активов	Экономич. эффект за счет формирования рыноч. стоимости активов консолидир. компании достигается за счет разности между рыноч. стоимостью консолидир. группы и суммар. стоимостью рыноч. стоимости каждой из компаний

Анализ показателей синергического эффекта можно представить как в абсолютных, так и в относительных показателях.

Последующий анализ консолидированной финансовой отчетности проводится после ее составления. Анализ консолидированной отчетности группы проводится на основе стандартных финансовых показателей: ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности, рентабельности и др.

Цель последующего анализа консолидированной отчетности - выявление резервов повышения эффективности финансовой деятельности группы.

В конечном итоге цель последующего анализа консолидированной отчетности состоит в том, чтобы ее пользователи (акционеры, деловые партнеры, инвесторы и др.) получили адекватное представление о финансовом положении и деятельности предприятия и могли бы на этой основе принимать обоснованные управленческие решения. На наш взгляд, когда одни предприятия контролируют другие, вряд ли целесообразно анализировать отчетность каждой из дочерних структур по отдельности: ведь с точки зрения управления группа компаний практически не отличается от крупной корпорации, имеющей разветвленную организационную структуру. Полагаем, что вполне логичным и более предпочтительным является анализ всей группы целиком, независимо от количества юридических лиц, входящих в состав группы, и их местоположения.

При анализе и оценке финансового состояния консолидиро-

ванной группы используются различные методы и приемы:

- метод сравнения, который показывает установление сходства и различий показателей взаимосвязанных сравниваемых величин;
- горизонтальный и вертикальный анализ, при котором определяют состав, темп роста и прироста, структуру итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;
- анализ относительных показателей, при котором проводят расчет отношений между отдельными позициями отчета, определяются взаимосвязи показателей;
- метод финансовых коэффициентов, характеризующие финансовое состояние и финансовый результат анализируемого объекта.

Методика и последовательность анализа консолидированной финансовой отчетности аналогичны анализу обычной финансовой отчетности. Следует пояснить, какой вид консолидации отчетности использовался, на каких условиях произошло объединение предприятий в группу, охарактеризовать взаимосвязь и взаимодействие членов группы.

### **Контрольные вопросы**

1. Определите основные принципы аналитических процедур финансовой отчетности.
2. Укажите определенную информационную ограниченность данных бухгалтерского учета и отчетности.
3. Укажите основные цели при проведении анализа консолидированной отчетности.
4. Каковы результаты консолидации предприятий на финансовые показатели консолидированной группы?
5. Какие методы и приемы используются при анализе консолидированной финансовой отчетности?

## **5.2. Методологические подходы к анализу консолидированной финансовой отчетности**

Выбор подходов анализа консолидированной отчетности зависит от интересов приоритетных групп пользователей: акционеров, деловых партнеров, потенциальных инвесторов.

Акционеры составляют наиболее значительную группу пользователей информации. В большинстве случаев их интересуют финансовое положение компании, ее рентабельность и ликвидность, тенденции выплат дивидендов.

Деловые партнеры (кредиторы, поставщики, покупатели) оценивают платежеспособность фирмы, надежность поставок, конкурентоспособность продукции.

Инвесторы, анализируя публичную отчетность, пытаются определить финансовые перспективы компании и степень риска при вложении средств.

Как видим, каждый пользователь информации имеет свою шкалу предпочтений и выгод. Отсюда возникает несовпадение взглядов между отдельными группами пользователей информации на важность одних и тех же показателей.

*Методологические подходы к анализу консолидированной финансовой отчетности акционерами.* Определим основные подходы к анализу и оценке консолидированной финансовой отчетности с точки зрения акционеров. Цель такого анализа заключается в оценке эффективности вложенных ими средств.

Акционеры заинтересованы в анализе следующих блоков показателей: оценка структуры активов и пассивов; доходность акции; цена акционерного капитала.

Анализ структуры имущества и обязательств консолидированной группы предприятий позволяет оценить общую картину финансового состояния компании. Однако такой анализ не позволяет дать окончательную оценку финансовому состоянию группы. Для чего требуется дополнить анализ расчетом специальных финансовых коэффициентов.

Анализ следует начинать с оценки структуры активов. Далее

общий анализ структуры активов необходимо дополнить анализом структуры долгосрочных и текущих активов в разрезе их составляющих. Если наибольший удельный вес в составе долгосрочных активов принадлежит основным средствам, то организация пытается ориентироваться на содержание материальных условий расширения своей основной деятельности. Значительный удельный вес долгосрочных финансовых вложений отражает финансово-инвестиционную стратегию развития, нематериальных активов - инновационный характер стратегии организации, а именно, ориентацию на вложения в интеллектуальную собственность.

В ходе вертикального анализа можно оценить динамику и структуру вложений капитала компании в основные средства, выявить функциональные особенности производственной деятельности анализируемого субъекта.

Мы предлагаем *анализ движения основных средств* проводить по следующим направлениям:

- реализация основных средств;
- основные средства компании, сданные в аренду;
- использование имущества компаний в целях получения дохода, включая переданное в залог или полученное другим путем;
- приобретение новых дочерних организаций;
- износ основных средств.

Анализ долгосрочных активов дополняется анализом и оценкой структуры нематериальных активов по их видам, источникам приобретения, срокам полезного использования, степени ликвидности, использования в производстве и реализации продукции (выполненных работ и услуг), а также анализ по направлениям выбытия этих активов.

Анализ инвестиций в зависимые организации проводится по видам деятельности, доли участия.

Эффективность использования основных средств, инвестиций и нематериальных активов выражается в общих результатах деятельности компании. В динамике темпы роста объема реализации продукции (работ, услуг) или прибыли от продажи должны опережать темпы роста основных средств, инвестиций и нематериальных активов.

Анализ структуры и динамики текущих активов должен про-

даться на основе сопоставления с динамикой финансовых результатов. Данный анализ следует дополнить характеристикой дебиторов компании отчетного периода в разрезе конкретных предприятий-дебиторов.

При анализе текущих активов рост запасов в одном случае может быть оценен как свидетельство расширения объемов деятельности, а в другом - как следствие снижения деловой активности и соответствующего увеличения периода оборота средств. С целью дальнейшей детализации общей картины структуры активов необходимо дать по каждому укрупненному элементу текущих активов оценку аналогично предыдущим.

Анализ пассивов следует проводить с позиции их качества, в разрезе - собственные и заемные средства. Структура капитала оказывает непосредственное влияние на риск и предел безопасности деловых партнеров. Чем больше доля заемных средств в общей структуре капитала предприятия, тем больше сумма платежей с фиксированными сроками и обязательств по уплате и большая вероятность цепи событий, ведущих к неспособности выплачивать проценты и основную сумму долга. Акционеры предпочитают, чтобы компания имела как можно большую величину собственного капитала в качестве буфера, который защитит их от убытков при неблагоприятных условиях деятельности.

Доходность акций - важнейший показатель для акционеров и собственников предприятий. Доход состоит из двух частей - дивидендов, выплачиваемых по акциям, и роста рыночной стоимости акций. Первую составляющую дохода - дивиденды акционеры получают по результатам хозяйственной деятельности общества и решения Совета директоров, вторую - держатели акций получают в случае реализации акций.

По результатам отчетного периода Совет директоров публично объявляет о сумме дивидендов на каждую акцию, поэтому никаких расчетов не требуется. Однако акционерам необходимо оценить динамику выплат дивидендов. Так, тенденция снижения сумм дивидендов, нерегулярные их выплаты являются сигналом избавления от акций данной компании. Это связано, прежде всего, с тем, что

многие акционеры расценивают снижение дивидендов как результат ухудшения финансового положения компании.

Между тем, согласно опыту стран с развитой рыночной экономикой, не все акционеры выбирают политику текущих дивидендов. И это вполне объяснимо, поскольку держателей обыкновенных акций в основном интересует прирост капитала в будущем.

Согласно Закону РК «Об акционерных обществах» [22], дивиденды по простым акциям могут не выплачиваться, если решением общего собрания акционеров прибыль направляется на развитие производства, расширение рынков сбыта, решение социальных проблем и т.д.

Показатель коэффициента выплаты дивидендов полезен держателям акций за период в несколько лет, так как характеризует дивидендную политику руководства: отражает склонность руководства акционерного общества реинвестировать прибыль для повышения рыночной цены акции или распределять ее между акционерами.

Следующей составляющей дохода на акцию является ее рыночная цена. Рыночная цена акций (в экономической литературе встречаются и другие названия рыночной цены - курсовая, текущая) - это цена, по которой акция оценивается на вторичном рынке ценных бумаг, отражая равновесие между спросом и предложением на ценные бумаги. Она зависит от многих факторов: конъюнктуры рынка, рыночной нормы дохода, величины и динамики дивиденда, выплачиваемого по акции, и т.д. В основе определения рыночной цены акции лежит сопоставление дохода, приносимого акцией, с рыночной нормой. В качестве дохода можно использовать либо дивиденды, либо величину чистой прибыли, приходящейся на акцию.

Для целей анализа рыночной цены акции в практике стран с развитым фондовым рынком используется целая система показателей, среди которых наиболее распространенными обозначены определение текущей рыночной цены обыкновенных акций при неизменном дивиденде, при постоянном росте дивиденда, при росте дивиденда с изменяющимся темпом прироста. Все эти расчеты являются прерогативой фондовых бирж. Акционерам достаточно взять данные из рекомендуемой формы отчета совета директоров, в кото-

ром приводятся сведения о фондовых биржах, продающих акции акционерного общества, и динамике рыночной цены акции за ряд лет. Необходимыми сведениями, приводимыми в отчете совета директоров, обозначены данные об изменениях конъюнктуры рынка, других факторов изменения рыночной цены.

Методологические подходы к оценке консолидированной финансовой отчетности деловыми партнерами. Деловые партнеры (кредиторы, поставщики, покупатели и др.) анализируют и оценивают текущее финансовое положение фирмы, наличие источников средств, прогноз будущих потоков денежных средств, платежеспособность и ликвидность, конкурентоспособность продукции.

Ограничение финансовых ресурсов у акционерного общества для его развития влечет за собой обращение к долговым финансовым ресурсам: кредитам, облигациям, лизингу, факторингу и т.п. Любое лицо, снабжающее общество долговыми финансовыми ресурсами, выступает его деловым партнером. К деловым партнерам также относятся поставщики, предоставившие продукцию, услуги с последующей оплатой.

При оценке консолидированной отчетности деловыми партнерами показатели рассматриваются только в динамике во избежание неверных выводов из-за случайных явлений, имевших место в том или ином периоде. Предварительно необходимо убедиться в сопоставимости анализируемых показателей. Для этого следует выяснить:

- была ли изменена учетная политика организации. Например, в разных исследуемых периодах могли использоваться различные методики оценки стоимости активов и т. д., в этом случае данные также подлежат корректировке;
- не происходили ли процессы объединения или деления компаний. Если такие процедуры имели место, то сравнивать отчетность практически нецелесообразно, и др.

В экономической литературе нет единого подхода при вычислении коэффициентов ликвидности. Рассмотрим основные из них.

В.В. Ковалев и Вит.В. Ковалев коэффициент текущей ликвидности рассчитывают как отношение оборотных средств к краткосрочным пассивам. [21]. Однако не совсем понятно, как рассчиты-

вается сумма краткосрочных средств: следует ли брать полностью итог раздела актива баланса «Краткосрочные активы» или исключить из него отдельные статьи.

Более расширенно рассчитывают показатель текущей ликвидности А.И. Ковалев и В.П. Привалов, вычитая из краткосрочных обязательств статьи «доходы будущих периодов» и «резервы предстоящих расходов» [171].

В методике расчета коэффициента текущей ликвидности, предложенной А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулиным, Е.В. Негашевым, в отличие от методики А.И. Ковалева и В.П. Привалова делается упор на расширение оборотных средств по его составляющим: денежные средства, краткосрочные финансовые вложения, краткосрочная дебиторская задолженность и запасы [165].

Нормальное ограничение коэффициента текущей ликвидности  $K_{\text{тл}} > 2$ . Мы полагаем, что этот норматив несколько завышен для защиты деловых партнеров и свидетельствует об их консерватизме. Более того, мы согласны с мнением американского ученого Л.А. Бернстайна, который считает, что эмпирическая оценка должна опираться на анализ потребности корпорации в рабочем капитале в соответствии с условиями, сложившимися в данной отрасли. Так, потребность в рабочем капитале значительно ниже в компаниях, где высока оборачиваемость запасов и низок уровень неоплаченной дебиторской задолженности, чем на предприятиях с медленной оборачиваемостью запасов [146].

Коэффициент текущей ликвидности (покрытия) может трансформироваться в коэффициенты абсолютной и промежуточной (быстрой, срочной) ликвидности.

1. Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается как отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

Однако, на наш взгляд, столь упрощенно рассчитывать показатель абсолютной ликвидности недопустимо, так как в числителе могут содержаться статьи «неликвидного характера»:

- денежные средства, арестованные или зарезервированные на определенные цели;

- ценные бумаги, не котировующиеся на фондовом рынке.

Из знаменателя следует исключить статьи, которые не являются заемными, а принадлежат хозяйствующему субъекту. Эмпирическое значение показателя варьируется в пределах  $> 0,2-0,25$ .

2. При определении коэффициента промежуточной (быстрой, срочной) ликвидности, в отличие от коэффициента абсолютной ликвидности, дополнительно в числитель включается «краткосрочная дебиторская задолженность», а знаменатель представлен лишь общей суммой краткосрочных обязательств.

На наш взгляд, в данной формуле корректировке следует подвергнуть третью составляющую числителя (краткосрочная дебиторская задолженность). Быструю ликвидность может характеризовать дебиторская задолженность со сроком погашения до 6 месяцев, а не до 12 месяцев, как это принято на практике. Денежные средства и ценные бумаги корректируются, как и в предыдущем случае (при расчете общего коэффициента покрытия).

Эмпирическое значение этого показателя  $> 0,8-1,0$ . Значительный рост показателя в динамике может обуславливаться неоправданным ростом дебиторской задолженности, что отрицательно влияет на жизнеспособность хозяйствующего субъекта.

Все, что было подвергнуто корректировке в первых двух случаях, при расчете коэффициента покрытия также используется. Далее из числителя исключается:

• дебиторская задолженность со сроком погашения более 1 года. Нелогично, когда дебиторская задолженность со сроком погашения более 1 года приравнивается к ликвидным активам;

• «текущие налоговые активы». По своей экономической сути налоги не являются текущими активами;

• «запасы». Исключаются запасы и затраты, утрачивающие свои качества в результате хранения, транспортировки и т.п.;

• «готовая продукция». Ее отражение в бухгалтерском балансе может свидетельствовать о неконкурентоспособности продукции.

Рекомендуемое значение данного показателя  $> 2$ . Низкое значение показателя характеризует возрастающий риск неплатежеспособности. Высокое значение коэффициента покрытия также нежелат-

ельно, так как его рост может быть связан с замедлением оборачиваемости средств и увеличением запасов, неоправданным риском дебиторской задолженности.

Ф.Б. Риполь-Сарагоси рассматривает шесть коэффициентов ликвидности: общий коэффициент покрытия, текущая ликвидность, абсолютная ликвидность, срочная ликвидность, ликвидность средств в обращении, ликвидность при мобилизации средств [166, с.76-77].

Основным недостатком перечисленных коэффициентов ликвидности является их статичный характер.

Для комплексной оценки ликвидности баланса в целом А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин, Е.В. Негашев [165] предлагают использовать общий показатель ликвидности.

Данный показатель позволяет сравнить балансы предприятия, относящиеся к разным отчетным периодам, а также балансы различных предприятий и выяснить, какой баланс более ликвиден. Общий показатель ликвидности баланса выражает способность компании осуществлять расчеты по всем видам обязательств: как по ближайшим, так и по отдаленным. Этот показатель не дает представления о возможностях компаний по погашению краткосрочных обязательств. Поэтому для оценки ликвидности в краткосрочном периоде следует использовать относительные показатели. Относительные показатели, в отличие от абсолютных показателей, дают возможность сравнивать степень ликвидности разнообразных компаний.

Показатель, дополняющий коэффициенты ликвидности покрытия - денежные эквиваленты. Денежными эквивалентами являются краткосрочные и высоконадежные средства, в любой момент способные без потерь быть превращены в денежную наличность. В казахстанских условиях к таким средствам могут быть причислены государственные ценные бумаги.

Оценка ликвидности компании (в краткосрочном периоде) дополняется анализом эффективности использования имеющихся у корпорации ресурсов - деловой активности. Как отмечает профессор О.В. Ефимова: «собственные источники увеличения капитала ограничены... Управляя оборотными активами, предприятие получает возможность в меньшей степени зависеть от внешних источников... Эф-

эффективное управление оборотными активами рассматривается как один из способов удовлетворения потребности в капитале» [167, с.123].

Об эффективности использования предприятием своих средств судят по различным показателям деловой активности. Использовать термин «деловая активность» в отечественных учетно-аналитических источниках начали сравнительно недавно - в связи с внедрением широко известных в различных странах мира методик анализа финансовой отчетности на основе системы аналитических коэффициентов. Безусловно, трактовка данного термина может быть различной. В широком смысле деловая активность может трактоваться как полный спектр мер, направленных на продвижение хозяйствующего субъекта на рынках продукции, труда, капитала. Однако в анализе финансово-хозяйственной деятельности этот термин понимается в более узком смысле. В данную группу показателей входят показатели оценки оборачиваемости активов, коэффициенты использования активов или коэффициенты управления активами, а также показатели оценки результатов хозяйственной деятельности вместе с показателями рентабельности.

Показатели оборачиваемости свидетельствуют об эффективности использования ресурсов: материальных, трудовых, финансовых. Они отражают, сколько раз в год (или за анализируемый период) «оборачиваются» те или иные активы предприятия. Обратная величина, помноженная на 360 дней (или количество дней в анализируемом периоде), указывает на продолжительность одного оборота этих активов.

Анализ деловой активности организации заключается в исследовании уровня и динамики показателей оборачиваемости. Они важны для организации по следующим соображениям:

- от скорости оборота средств зависит размер годового оборота;
- чем быстрее оборот, тем меньше приходится условно-постоянных расходов на каждый оборот;
- ускорение оборота на определенной стадии кругооборота средств влечет за собой его ускорение и на других стадиях.

На длительность нахождения средств в обороте оказывают влияние внутренние (эффективность стратегии управления активами и

пассивами, ценовая политика компании) и внешние (сфера деятельности компании, инфляция, отраслевая принадлежность, хозяйственные связи с партнерами) факторы.

*Система коэффициентов деловой активности*, которые необходимо использовать в методике экономического анализа:

- *ресурсоотдача* отражает скорость оборота всего капитала компании;

- *оборачиваемость мобильных средств* показывает скорость оборота всех краткосрочных средств (как материальных, так и денежных);

- *отдача нематериальных активов* показывает эффективность использования нематериальных активов;

- *фондоотдача основных средств* характеризует эффективность использования основных средств;

- *оборачиваемость материальных средств* предполагает число оборотов запасов за анализируемый период;

- *оборачиваемость долгосрочных финансовых вложений* показывает скорость оборота данных вложений;

- *оборачиваемость краткосрочных финансовых вложений* отражает скорость оборота ценных бумаг;

- *оборачиваемость денежных средств* отражает скорость оборота денежных средств;

- *срок оборачиваемости средств в расчетах* показывает средний срок погашения дебиторской задолженности;

- *оборачиваемость собственного капитала* отражает скорость оборота собственного капитала;

- *оборачиваемость кредиторской задолженности* показывает расширение, снижение коммерческого кредита, предоставляемого организацией.

При рассмотрении динамики показателей оборачиваемости необходимо убедиться в их сопоставимости. Помимо инфляции, требуется учитывать и изменения отчетности (составленная по МСФО или другим стандартам). Следует обратить внимание на методы оценки запасов, на то, какая берется в расчет стоимость основных средств и прочие.

Некоторые авторы в трактовке формул используют вместо термина «выручка от реализации» термин «объем продукции». На наш взгляд, это не совсем верно по ряду причин:

- не понятно, какой объем продукции имеется в виду: объем произведенной продукции или объем реализованной продукции;
- объем продукции имеет как количественное выражение (в штуках), так и стоимостное (в тенге);
- термин «объем продукции» в отчетности не используется;
- объем реализованной продукции, представленный в стоимостном выражении, иначе называется выручкой от реализации (доход от реализации продукции и оказания услуг), и именно в такой интерпретации он представлен в отчетности.

Считаем, что более целесообразно при расчете показателей оборачиваемости использовать трактовку «доход от реализации продукции и оказания услуг».

Методика расчета оборачиваемости средств и источников представляет собой стандартный набор показателей и используется с некоторыми корректировками многими авторами. В числителе показателей находится выручка от реализации, так как именно ее поступление может характеризовать завершение производственного цикла, а в знаменателе - среднегодовая стоимость активов или капитала. При этом среднегодовая стоимость рассчитывается по формуле средней арифметической: путем сложения стоимости актива или капитала на начало и конец года и деления полученной суммы на два.

Одним из важных разделов анализа деловой активности является оценка договорных отношений с поставщиками. Определяются общий список поставщиков и объемы поставок. Затем выясняется, были ли расхождения с условиями поставки, имели ли место срывы поставок, не возникали ли дополнительные (не учтенные договором) затраты и прочие непредвиденные условия. После этого могут быть приняты решения о расторжении договоров с поставщиками, не соблюдающими условия.

Если на предприятии не выполняется график поставок и с этим связаны сбои производственного процесса, частая смена поставщиков становится закономерностью. Чтобы переломить ситуацию,

необходимо внести значительные изменения в политику взаимоотношений с поставщиками.

Корпорации могут нести большие потери из-за недопоставки ресурсов, плохого качества материалов, изменения цен на материалы, простоев из-за нарушения графика поставок. В связи с этим возможны сокращение объемов производства, рост брака и отходов, увеличение затрат и так далее.

В мировой практике особое внимание привлекла система «точно вовремя», которую характеризует синхронное взаимодействие поставок, производства и сбыта. Это позволяет отойти от политики создания запасов, так как все процессы выполняются точно по расписанию. Система дала большой экономический эффект своим пользователям. Однако в наших условиях применение данной системы практически невозможно. Это связано с нестабильной ценовой политикой, проблемами транспортного обращения, нарушениями времени производственных циклов, возникающими из-за вынужденных простоев изношенного оборудования, и множеством других причин, препятствующих четкому графику работы организации.

С.А. Бороненкова [168, с.112] предлагает оценивать обеспеченность корпорации материалами с двух позиций:

- с точки зрения обеспечения на определенную дату;
- с точки зрения обеспеченности в отчетном периоде в целом.

Коэффициент оборачиваемости запасов определяет скорость движения запасов на предприятии и за его пределами. Он дает оценку политике закупок, показывая число дней, необходимых для продажи среднего объема запасов в текущем году. Снижение уровня оборачиваемости запасов по сравнению с уровнем за предыдущие годы или среднеотраслевым уровнем свидетельствует о том, что из-за плохого качества запасов могут возникнуть проблемы покрытия издержек. Значение данного коэффициента зависит от характера деятельности организации, что необходимо учитывать пользователю отчетности. Чтобы поддерживать соответствующий объем продаж, корпорация должна иметь определенный уровень запасов в зависимости от специфики ее деятельности. Из-за риска хранения и понижения стоимости, при продаже запасов по необходимости они обычно

считаются менее ликвидными, чем дебиторская задолженность. В некоторых случаях готовая продукция, сырье и комплектующие изделия имеют широкий рынок сбыта и могут быть проданы без особых усилий и выгодно для предприятия.

Л.А. Бернштейн отмечает, что более точная оценка оборачиваемости запасов может быть получена посредством расчета отдельных показателей оборачиваемости для главных статей запасов: сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция [146, с.412]. Наиболее важным из них в определении деловой активности является расчет показателя оборачиваемости готовой продукции.

Коэффициент оборачиваемости готовой продукции показывает скорость оборота готовой продукции. Методика его расчета совпадает у всех авторов. Интерпретация данного показателя такова: рост означает увеличение спроса на продукцию; снижение - затоваривание продукцией в связи с падением спроса.

Интерпретация коэффициента погашения дебиторской задолженности свидетельствует о следующем [146, с.183]:

- сколько времени требуется дебиторам корпорации для оплаты своих долгов;
- сигналом того, что дебиторы не в состоянии проводить последовательно свою кредитную политику (при высоком значении показателя);
- величина показателя зависит от отрасли, в которой работает корпорация, от ее размера и других факторов.

Наряду с показателями, характеризующими дебиторскую задолженность, необходим анализ данных кредиторской задолженности. Такой анализ можно провести с помощью следующих коэффициентов: коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, средний срок погашения кредиторской задолженности.

Одним из основных оценочных показателей является коэффициент оборачиваемости основных средств. Отметим, что данный показатель рассматривает не структуру активов, а финансовые вложения в них и соответственно отдачу этих вложений.

Раньше при расчете этого показателя в знаменателе использовалась первоначальная стоимость основных средств, в настоящее

время принято брать остаточную стоимость. На наш взгляд, такой подход делает картину более реальной. При расчете следует обратить внимание на одинаковость вычислений. Аналогичным образом рассчитывается коэффициент оборачиваемости нематериальных активов.

Эффективность использования собственного капитала характеризует коэффициент его оборачиваемости, представляющий различные аспекты деятельности: с финансовой точки зрения - скорость оборота собственного капитала.

Если коэффициент слишком высок, что означает значительное превышение уровня продаж над вложенным капиталом, то это влечет за собой увеличение кредитных ресурсов и возможность достижения того предела, когда кредиторы больше участвуют в деле, чем собственники. Напротив, низкий коэффициент означает бездействие части собственных средств.

Анализ экономической литературы показывает, что во всех источниках приводится фраза: «рост показателя в динамике считается положительной тенденцией». Необходимо разобраться, можно ли судить столь однозначно. На наш взгляд, сначала следует выяснить, за счет какого фактора произошел рост. Если имел место рост выручки, то это действительно положительная тенденция при условии, что прибыль от реализации возросла или хотя бы не уменьшилась. Однако рост может быть вызван увеличением себестоимости. Кроме того, увеличение оборачиваемости может быть вызвано снижением знаменателя формулы, т.е. среднегодовой стоимости ресурсов. Так, например, рост оборачиваемости основных средств может быть вызван износом основных средств (сокращением их остаточной стоимости) либо вынужденной их реализацией для погашения долгов. Сокращение показателя оборачиваемости запасов за счет знаменателя может быть вызвано либо введением системы «точно во время» при четко отлаженном графике поставок, либо, напротив, проблемами с поставщиками. То же самое относится и к другим показателям оборачиваемости.

В экономической литературе приводится большое количество данных коэффициентов, что, в свою очередь, усложняет аналитичес-

кую деятельность деловых партнеров. Поэтому, очевидно, требуется качественный отбор коэффициентов, позволяющий при анализе эффективности использования имеющихся у организации ресурсов базироваться на расчете относительно небольшого количества показателей при выборе правильных экономических решений.

На основе отчета о движении денежных средств деловые партнеры имеют возможность оценить первичные источники погашения долга акционерным обществом, а именно оценить его денежные потоки. Необходимым условием принятия решения о предоставлении акционерному обществу определенной суммы является наличие у него собственных источников погашения обязательств.

Анализ платежеспособности расчетом и оценки динамики необходимо дополнить перечнем следующих показателей:

- денежный поток от всех видов деятельности по анализируемым периодам;
- средний денежный поток за анализируемый период;
- средний темп роста (снижения) денежных поступлений (денежного потока).

Использование рекомендуемых показателей денежного потока позволяет:

- уточнить оценку ликвидности в связи с различиями между методом определения дохода общества и методом исчисления денежного потока;
- уточнить оценку ликвидности на основе сочетания статичной и динамичной оценок.

*Методологические подходы к анализу консолидированной финансовой отчетности* потенциальными инвесторами. Консолидированная отчетность группы является одним из важнейших источников информации для потенциальных инвесторов в оценке эффективности вариантов вложения собственного капитала. Инвесторы, анализируя консолидированную отчетность, пытаются определить, каковы финансовые перспективы акционерного общества, стоит ли вкладывать в него средства [169].

Важным индикатором, характеризующим цели инвесторов, обозначена долговременность инвестиций. Краткосрочный инвестор

надеется, что оценка вероятного курса движения ценных бумаг на рынке позволит ему быстро заработать крупную сумму. Долгосрочный инвестор, естественно, гораздо более заинтересован в росте дивидендов и доходов. Инвесторы стремятся на основе данных консолидированной отчетности акционерного общества оценить обязательства по привлеченным источникам финансирования, определить размер внешних долгов группы.

*Определение стратегических приоритетов* инвестиционной деятельности компании осуществляется на базе следующих основных принципов:

- внедрение прогрессивных и высокоэкономичных инженерных мероприятий, обеспечивающих повышение производительности труда, снижение эксплуатационных расходов и повышение безопасности движения;

- оценка обоснованности предлагаемых капитальных вложений;
- расчет экономической эффективности инвестиционных проектов.

Основными задачами при анализе консолидированной отчетности инвесторами являются:

- анализ и оценка финансовой эффективности решения по инвестированию средств;
- анализ и оценка производственной мощности инвестируемого объекта;
- анализ производства и реализации продукции инвестиционного объекта;
- анализ индикаторов информационного мониторинга финансовых инвестиций;
- оценка предпочтительности альтернативных сфер приложений капитала.

Экономическая теория и реальная зарубежная и казахстанская практика позволяют прийти к заключению, что на степень финансовой эффективности решения по инвестированию средств оказывают влияние многие факторы, решающее значение среди которых занимают уровень инфляции, степень предпринимательского риска, цена капитала предприятия.

Одним из важнейших показателей для потенциальных инвесто-

ров является производственная мощность. *Производственная мощность* - это максимально потенциальная возможность выпуска продукции данным предприятием за отчетный период» [166, с. 160]. С.А. Бороненкова характеризует производственную мощность как «способность корпорации к выпуску продукции в определенных объемах... максимально возможный годовой объем производства продукции при наиболее эффективном использовании ресурсов» [168, с. 210].

Производственная мощность всегда превышает текущие объемы производства: постоянная работа на предельном уровне может привести к истощению ресурсов, их выходу из строя. Лаг, имеющийся между объемами, дает возможность своевременно перестроить производственный процесс в зависимости от роста конкурентоспособности продукции, изменения объема, номенклатуры и ассортимента. Однако производственная мощность не является постоянной величиной и подвержена изменениям. Рассчитывается она на основе технических норм выработки либо проектных, нормативных показателей производительности оборудования, трудоемкости единицы продукции и прочих факторов.

Наибольшее внимание этому вопросу уделено в работе Ф.Б. Риполя-Сарагоси [166, с. 160-162].

Производственная мощность увеличивается в результате:

- ввода в действие новых производственных мощностей, создаваемых за счет финансовых вложений, расширения и реконструкции действующих цехов основного производства;

- изменения номенклатуры и ассортимента продукции.

Производственная мощность уменьшается в результате изменения номенклатуры и ассортимента, увеличения среднего возраста парка основного технологического оборудования.

Коэффициент эффективности использования производственной мощности предприятия представляет собой долю текущего выпуска продукции в среднегодовой мощности предприятия и рассчитывается стандартно всеми авторами. При этом С.А. Бороненкова определяет норматив использования производственной мощности в размере 0,8, дополняя, что в идеале коэффициент должен стремиться к 1 [168, с. 112].

Норматив вполне реален и представляет оптимальное использование мощности компании при наличии определенного резерва на реструктурирование производства и выпуск новых изделий в размере 20% от максимальной мощности. Для более детального анализа необходимо рассмотреть динамику коэффициента использования. Снижение коэффициента ниже 10% будет свидетельствовать о наличии неиспользованных возможностей увеличения выпуска продукции без ввода дополнительных мощностей и новых капитальных вложений. Повышение коэффициента возможно за счет роста эффективности использования ресурсов.

Анализ реализации продукции в большей степени основан на анализе выручки организации. Этот показатель можно рассматривать как по предприятию в целом, так и по его подразделениям или даже по видам продукции. Однако провести настолько подробный анализ далеко не всегда представляется возможным. Чаще расчеты проводятся по данным годовой отчетности в целом по предприятию.

При анализе реализации продукции, а точнее, при рассмотрении выручки необходимо четко разграничить понятия «выручка» и «доход». Выручкой мы считаем только выручку от реализации готовой продукции. А помимо выручки, предприятие может иметь и другие доходы - прежде всего операционные: от реализации основных средств, сдачи в аренду своего имущества, в том числе недвижимого, доходы от финансирования, и прочие доходы от финансовых вложений, а также внереализационные доходы - самые нерегулярные в деятельности организации: списанная ранее и взысканная в данном периоде безнадежная задолженность, штрафы, пени, неустойки, курсовые разницы и др.

В совокупности выручка от реализации и доходы образуют показатель валовой выручки. Поэтому было бы целесообразно провести анализ структуры и динамики валовой выручки предприятия, используя форму № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Если доля доходов разных видов, в том числе внереализационных, в общей сумме валовой выручки компании достаточно велика или даже превышает выручку от реализации, то организация явно отошла от основной деятельности. Это не является положительной

тенденцией, тем более для промышленных предприятий. Аномально высокая доля финансовых доходов (от совместной деятельности и от деятельности дочерних организаций) может свидетельствовать, в частности, о том, что предприятие, даже являясь формально производственным, существует лишь как своего рода «оболочка» для других фирм.

Высокая доля чрезвычайных доходов может быть вызвана, например, получением крупных штрафов от поставщиков или по выигранным судебным процессам. Но хотя имеет место получение средств, вряд ли это положительный фактор. Подобная ситуация свидетельствует скорее о плохих связях с поставщиками. Кроме того, негативная тенденция - высокая доля доходов от реализации имущества предприятия. Уменьшение производственных фондов ставит угрозу нормальному функционированию хозяйствующего субъекта и может привести к полному прекращению производственной деятельности или банкротству.

Однако, как правило, другие виды доходов компании играют незначительную роль в формировании общей выручки, а доходы от основной деятельности (выручка от реализации) преобладают.

При расчете цены собственного и заемного капитала потенциальные инвесторы определяют сферу приложения своих средств. Исходя из анализа сферы предпочтительного приложения капитала, в дальнейшем потенциальный инвестор становится или акционером, или деловым партнером.

Коэффициент отдачи на инвестиционный капитал определяется как отношение величины чистой прибыли к среднегодовой сумме капитализированных средств. Среднегодовая сумма капитализированных средств включает в себя сумму акционерного капитала и долгосрочных обязательств [170, с.12-17].

Данный коэффициент важен потенциальным инвесторам для характеристики качества управления корпорацией, способности общества получать достаточную прибыль на инвестиции. Он намного надежнее для прогнозирования долгосрочного благополучия предприятия, чем любые показатели финансовой устойчивости. Например, финансовая устойчивость снижается, когда процентная ставка

на заемные средства оказывается выше, чем величина коэффициента [170].

Следующий рекомендуемый показатель, характеризующий степень использования капитала - коэффициент отдачи на акционерный капитал: отношение чистой прибыли на акционерный капитал.

Данный показатель очерчивает верхнюю границу потенциального развития производства и верхний уровень дивиденда. Например, если коэффициент отдачи на акционерный капитал равен 0,5, это говорит о том, что предприятие может увеличить собственные средства на 50% либо выплатить 50%-е дивиденды, а может и направить прибыль на реинвестирование и выплату дивидендов.

Анализ динамики коэффициента отдачи на акционерный капитал в сравнении с динамикой коэффициента отдачи на инвестиционный капитал позволит потенциальным инвесторам отдать предпочтение либо финансовым вложениям в определенные проекты, либо стать акционером.

Рентабельность собственного капитала (чистая прибыль к собственному капиталу) является критерием инвестиционной привлекательности для потенциальных инвесторов, так как характеризует уровень использования собственных средств. Динамика коэффициента влияет на котировку акций на фондовой бирже.

При существовании альтернативных сфер приложения капитала потенциальным инвесторам следует проранжировать все предлагаемые проекты по величине соответствующих им норм наращения капитала. Далее ранжированию следует подвергнуть показатели информационного мониторинга, а затем выбрать сферу предпочтительного вложения капитала.

Сфера приложения капитала - это предпринимательская деятельность, поэтому взаимосвязь ее с экономическим потенциалом исследуемого субъекта также очевидна. Потенциал является материальным фактором эффективности деятельности организации, с помощью которого определяется эффективность и результативность деятельности корпораций с позиции возможности устранения «узких мест». Именно такой подход может быть интересен для инвесторов.

В заключение отметим, что инвесторы следят за изменением

показателей в финансовой отчетности интересующих их предприятий с помощью профессиональных аналитиков. Иностранные инвесторы хотят понимать отчеты компаний с точки зрения правильности и сопоставимости данных.

### **Контрольные вопросы**

1. Определите основные подходы к анализу консолидированной финансовой отчетности акционерами.
2. Определите основные подходы к анализу консолидированной финансовой отчетности деловыми партнерами.
3. Укажите коэффициенты деловой активности.
4. Разграничьте понятия «объем продукции» и «выручка от реализации».
5. От каких факторов зависит изменение производственной мощности предприятия?

### **5.3. Анализ имущественного потенциала и обязательств консолидированной группы**

Выбор подходов анализа консолидированной отчетности зависит от интересов приоритетных групп пользователей: акционеров, деловых партнеров, потенциальных инвесторов. Определим основные подходы к анализу и оценке консолидированной финансовой отчетности с точки зрения акционеров. Цель такого анализа заключается в оценке эффективности вложенных ими средств. Акционеры заинтересованы в анализе следующих блоков показателей: оценка структуры активов и пассивов; доходность акции; цена акционерного капитала. Анализ структуры имущества и обязательств консолидированной группы предприятий позволяет оценить общую картину финансового состояния компании. Однако такой анализ не позволяет дать окончательную оценку финансовому состоянию консолидированной группы. Для чего требуется дополнить анализ расчетом специальных финансовых коэффициентов.

Анализ следует начинать с оценки структуры активов. Далее общий анализ структуры активов необходимо дополнить анализом структуры долгосрочных и текущих активов в разрезе их составляющих.

Рассмотрим финансовое положение консолидированной компании АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (АО «НК»ҚТЖ»), в частности покажем методику анализа имущества консолидированной группы предприятий.

Для изучения размещения имущества, динамики стоимости, состава и структуры имущества составим по данным актива баланса аналитическую таблицу, которая на основе горизонтального и вертикального анализа позволит оценить степень и тенденции изменений имущественного положения консолидированной группы предприятий АО «НК»ҚТЖ». По результатам анализа можно судить, какими средствами располагала группа, какова была их структура, какие изменения в общем объеме имущества и его структуры имели место в отчетном периоде.

Рассмотрим аналитические таблицы 24-27, составленные по данным консолидированного бухгалтерского баланса АО «НК «ҚТЖ» за 200х-200х-1 финансовые годы.

Консолидированная группа значительно увеличила вложения средств в осуществление своей деятельности. Об этом свидетельствует рост величины валюты баланса с 801 046 млн тенге в 200хг. до 856 340 млн тенге в 200х-1г., а также относительный показатель темп роста, который составил 106,9%. Величина активов возросла за счет вложений как в долгосрочные (50 651 млн тенге, или на 7,68%), так и в краткосрочные (4 643 млн тенге, или на 3,3%) активы. Однако прирост краткосрочных активов (3,3%) не смог перекрыть темп прироста долгосрочных активов (7,68%), что повлияло на снижение коэффициента их соотношения на 0,009%.

Определим, за счет каких статей активов произошли эти изменения. В таблицах 24, 25 представлены абсолютные величины по видам активов, их удельные веса в общей величине активов, изменения абсолютных величин.

**Структура активов консолидированной группы  
АО «НК»ҚТЖ»**

Показатель	Абсолютные величины, млн тенге		Изменение за год млн тенге (+,-)	Темп изменения %	Удел. вес в общей величине активов, %	
	200х г.	200х-1 г.			200х г.	200х-1
Краткосроч. активы	141 099	145 742	+4643	+3,3	17,61	17,02
Долгосрочные активы	659 947	710 598	+50651	+7,68	82,39	82,98
Итого активов	801 046	856 340	+55294	+6,90	100,0	100,0
Коэфф. соотношения краткосроч. и долгосроч. активов	0,214	0,205	0,009	-	-	-

Как отражают данные таблицы 24, имущество консолидированной группы за прошедший год увеличилось - на 6,9%, что составило 55 294 млн тенге. Это свидетельствует о повышении потенциальных возможностей консолидированной группы.

Увеличение имущества произошло за счет роста долгосрочных активов на 7,68 % при абсолютном их росте на 50 651 млн тенге.

Из таблицы 24 видим, что прирост долгосрочных активов был обусловлен увеличением основных средств на 7,79%. Это можно считать положительным фактором в деле интенсификации производства и повышения производительности труда.

Увеличение удельного веса долгосрочных активов в имуществе свидетельствует о капитализации прибыли и направлениях инвестиционной политики группы. Свидетельством тому может служить увеличение доли инвестиций в долгосрочных активах на 0,37%.

*Финансовые инвестиции* - это инвестиции консолидированной группы в государственные ценные бумаги, облигации и иные ценные бумаги других организаций, в уставные (складочные) капиталы других организаций, а также займы, предоставленные другим организациям.

Финансовые инвестиции можно классифицировать: по видам ценных бумаг, организациям-продавцам ценных бумаг, участником которых является предприятие, организациям-заемщикам.

Долгосрочные финансовые инвестиции включают инвестиции в дочерние компании, зависимые общества, другие организации, займы, предоставляемые предприятиям на срок более 12 месяцев, прочие долгосрочные инвестиции.

Таблица 25

**Структура долгосрочных активов консолидированной группы АО «НК «КТЖ»**

Показатель	Абсолютные величины, млн тенге		Изменение за год млн тенге (+,-)	Темп изменения, %	Удел. вес в общей величине активов, %	
	на конец года				на конец года	
	200х г.	200х-1 г.			200х г.	2007-1 г.
Всего имущества	801 046	856 340	+55 294	+6,90	100,0	100,0
В т.ч. долгосрочные активы	659 947	710 598	+50 651	+7,68	82,39	82,98
Из них: основные средства	644 702	694 931	+50 229	+7,79	80,48	81,15
Нематериальные активы	1 070	2 573	+1 503	+140,47	0,13	0,30
Долгосрочные финансовые инвестиции	223	298	+75	+0,37	0,03	0,03
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	1 240	1 574	+334	+0,27	0,16	0,18
Прочие долгосрочные активы	12 712	11 222	-1490	-11,72	1,59	1,32

В процессе анализа изучаются объем и структура инвестирования в финансовые активы, определяются темпы его роста, а также доходность финансовых вложений в целом и отдельных финансовых инструментов. Уровень доходности финансовых инвестиций зависит от структуры ценных бумаг, имеющих разный уровень доходности, и уровня доходности отдельных видов ценных бумаг.

Доходность ценных бумаг можно сравнивать с альтернативным (гарантированным) доходом, в качестве которого принимается ставка рефинансирования или процент, полученный по государственным облигациям или казначейским обязательствам.

Как показывают данные таблицы, рост показателей наблюдался по всем составляющим долгосрочных активов: объем нематериальных активов увеличился более чем в 240,47%, удельный вес их в общем объеме имущества составил на конец 200х-1г. 0,30%, что выше на 0,17% по сравнению с 200х годом. Прирост долгосрочных финансовых инвестиций составил 75 млн тенге. Однако их удельный вес в общем объеме имущества не изменился и остался на уровне 200х г. - 0,03%. Увеличились и инвестиции, учитываемые методом долевого участия на 0,27%, или на 334 млн тенге, что привело к росту их доли в структуре имущества консолидированной группы на 0,02%.

Как свидетельствуют данные, основой прироста имущественного потенциала группы явилось увеличение основных средств. Сумма прироста основных средств составила 50 229 млн тенге, что соответствует 90,84% ( $50229/55294 \cdot 100$ ) всего прироста имущества группы. Удельный вес их в долгосрочных активах довольно высокий (81,15% на конец 200х-1 г.) и, следовательно, они весомо влияют на характер всего имущества. Однако возрастание доли основных средств в имуществе увеличит амортизацию основных фондов и приведет к возрастанию доли постоянных издержек в затратах предприятий консолидированной группы.

Снижение удельного веса прочих долгосрочных активов в общем объеме имущества группы на 0,27% не изменило тенденцию роста долгосрочных активов в текущем 200х-1 г. по сравнению с прошлым 200х г. - темп роста составил 7,68%, а их доля в общем объеме выросла на 0,59%.

В разделе «Долгосрочные активы» могут быть отражены доходные вложения в материальные ценности, в том числе имущества для передачи в лизинг, сданных в аренду, переданных в залог или полученных другим путем, приобретение новых дочерних организаций.

Анализ долгосрочных активов дополняется анализом и оценкой структуры нематериальных активов по их видам, источникам приобретения, срокам полезного использования, степени ликвидности, использования в производстве и реализации продукции (выполненных работ и услуг), а также анализ по направлениям выбытия этих активов. Анализ инвестиций в зависимые организации проводится по видам деятельности, доли участия.

Эффективность использования основных средств, наибольший удельный вес в составе долгосрочных активов принадлежит основным средствам, отсюда можно сделать вывод, что консолидированная группа АО «НК «КТЖ» пытается ориентироваться на содержание материальных условий расширения своей основной деятельности. Значительный удельный вес долгосрочных финансовых вложений отражает финансово-инвестиционную стратегию развития, нематериальных активов - инновационный характер стратегии консолидированной, а именно, ориентацию на вложения в интеллектуальную собственность.

Анализ использования инвестиций и нематериальных активов выражается в общих результатах деятельности организации. В динамике темпы роста выручки от реализации продукции (работ, услуг) или прибыли должны опережать темпы роста основных средств, инвестиций и нематериальных активов.

В общей сумме активов консолидированной группы АО «НК «КТЖ» большой удельный вес занимают текущие (краткосрочные) активы. От рациональности его размещения и эффективности использования зависит платежеспособность консолидированной группы, ликвидность его активов.

Как видим из приведенных ниже данных таблицы 26, при значительном росте долгосрочных активов консолидированной группы (+7,68%), увеличение краткосрочных активов составило лишь 3,3%,

что уменьшило долю текущих активов в общей структуре имущества в 200х-1г. по сравнению с 200х г. на 0,59% (17,02-17,61).

Наиболее значительный рост краткосрочных активов произошел по прочим краткосрочным активам на 69,41%, денежным средствам - 42,35%, запасам - 18,61% и краткосрочным финансовым инвестициям - 5,18%.

Снижение краткосрочной дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты на 0,94%, что составляет 41 млн тенге, является положительным фактором в укреплении финансового состояния компании.

Таблица 26

**Структура краткосрочных активов  
консолидированной группы АО «НК «ҚТЖ»**

Показатель	Абсолют. величины, млн тенге		Изменение за год млн тенге (+,-)	Темп изменения, %	Удельн. вес в общей величине активов, %	
	на конец года				на конец года	
	200х г.	200х-1 г.			200х г.	200х-1 г.
Всего имущества	801 046	856 340	+55 294	+6,90	100,0	100,0
В т.ч.: краткосроч. активы	141 099	145 742	+4 643	+3,3	17,61	17,02
Из них:						
денежн. средства	18 557	26 416	+7 859	+42,35	2,31	3,08
Краткосроч. финанс. инвестиции	67 412	70 903	+3 491	+5,18	8,42	8,28
Краткосрочная дебиторская задолженность	4 357	4 316	-41	-0,94	0,54	0,50
Запасы	16 430	19 488	+3 058	+18,61	2,05	2,28
Текущ. налог. активы	27 123	18 670	-8 453	-31,17	3,39	2,19
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	3 755	79	-3 676	-97,90	0,47	0,009
Проч. краткосроч. активы	3 465	5 870	+2 405	+69,41	0,43	0,69

На долю денежных средств в структуре текущих активов консолидированной группы на конец 200х-1 г. приходилось: денежных средств - 3,08%, краткосрочных финансовых инвестиций - 8,28%, дебиторской задолженности - 0,50% и запасов - 2,28%.

Для сравнения: нормальной структурой текущих средств в условиях стабильной экономики считается, когда денежные средства и краткосрочные финансовые инвестиции составляют 10%, дебиторская задолженность - 25%, запасы - 65% в общем объеме краткосрочных активов [162, с.102]. В консолидированной группе АО «НК «ҚТЖ» данное соотношение на конец 200х г. и 200х-1 г. сложилось следующим образом, соответственно:

- денежные средства и краткосрочные финансовые инвестиции - 60,93%  $[(18557+67412) \cdot 100 / 141099]$  и 66,77%  $[(26416+70903) \cdot 100 / 145742]$ ;

- краткосрочная дебиторская задолженность - 3,09%  $[(4357 \cdot 100) / 141099]$  и 2,96%  $[(4316 \cdot 100) / 145742]$ ;

- запасы - 11,64%  $[(16430 \cdot 100) / 141099]$  и 13,37%  $[(19488 \cdot 100) / 145742]$ .

Удельный вес денежных средств в структуре краткосрочных активов консолидированной группы занимает преобладающую долю, на конец года 200хг. 200х-1 г. - 60,93 и 66,77%, соответственно. Все это свидетельствует, что консолидированная группа не испытывает недостатка в денежных средствах и ее не ждут трудности с материально-техническим снабжением, погашением задолженности по оплате труда, расчетам с бюджетом.

Недостаток денежных средств в консолидированной группе, как показывает практика АО «НК «ҚТЖ», решается путем применения безденежных форм расчетов - взаимозачетов, договоров перевода долга, векселей и другие.

Анализ показывает, что основной составляющей снижения краткосрочной дебиторской задолженности явилось снижение выданных авансов и прочей дебиторской задолженности, а рост удельного веса запасов на 0,23% в краткосрочных активах был обусловлен увеличением материалов и затрат в незавершенное производство. Рост запасов, при различной эффективности использования краткосрочных

активов, в одном случае может быть оценен как свидетельство расширения объемов деятельности, а в другом - как следствие снижения деловой активности и соответствующего увеличения периода оборота средств.

Как свидетельствует практика, существенные изменения структуры текущих активов (свыше 5%) нежелательны. Одной из причин такого положения могут быть инфляционные процессы. При этом следует учитывать следующее:

- с инфляционным изменением цен связана оборачиваемость краткосрочных активов: чем медленнее оборачиваемость, тем больше будет завышена прибыль;

- важным в период инфляции является распределение активов и пассивов на монетарные и немонетарные, так как вложение в денежные активы будет вести к потере покупательной способности.

Для оценки финансового состояния консолидированной группы, наряду с анализом активов, необходим и анализ структуры пассивов. Как известно, создание и увеличение имущества предприятия возможно за счет собственных и заемных средств. Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала и на какие цели расходуются эти средства, во многом зависит финансовое положение консолидированной группы и перспективы развития группы.

Статьи пассива баланса казахстанских организаций расположены в соответствии с МСФО по возрастающим срокам погашения обязательств: краткосрочные обязательства, долгосрочные обязательства, акционерный капитал и нераспределенная прибыль.

На рисунке 10 приведен состав пассива баланса отечественных предприятий в соответствии с приказом Министра финансов РК от 20.08.2010 г. №422 «Об утверждении перечня и форм годовой финансовой отчетности для публикации организациями публичного интереса (кроме финансовых организаций)».

Анализ состава и структуры пассива баланса (рис.10) позволяет установить виды, структуру и специфику источников финансирования.

В состав собственного капитала входит уставный и накопленный капитал (резервный, добавочный, нераспределенная прибыль, про-

чие поступления), заемный капитал включает кредиты банков и финансовых компаний, займы и кредиторскую задолженность.

Заемный капитал подразделяется на долгосрочный (более одного года) и краткосрочный (до года).

Внешние обязательства	Собственный капитал	Уставный капитал	Постоянный капитал
		Дополнительный оплаченный капитал	
		Неоплаченный капитал	
		Резервы	
		Нераспределенный доход	
	Краткосрочные обязательства	Займы и кредиты, подлежащие погашению в теч. 12 месяцев после отчетной даты	Текущие обязательства
		Обязательства по налогам	
		Обязательства по др. обязат. и добровольным платежам	
		Кредиторская задолженность	
		Оценочные обязательства	
	Долгосрочные обязательства	Прочие краткосрочные обязательства	Текущие обязательства
Займы и кредиты, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты			
Кредиторская задолженность			
Оценочные обязательства			
Отложенные налоговые обязательства			
	Проч. долгосрочные обязательства		

Рис. 10 - Состав пассивов консолидированной группы

Оценка структуры пассива баланса проводится как собственниками компаний, так и потенциальными инвесторами, банками и другими пользователями консолидированной финансовой отчетности.

Структурный анализ пассивов проводится с позиции их качества.

Структура капитала оказывает непосредственное влияние на риск и предел безопасности деловых партнеров. Чем больше доля заемных средств в общей структуре капитала предприятия, тем больше сумма платежей с фиксированными сроками и обязательств по уплате и большая вероятность цепи событий, ведущих к неспособности выплачивать проценты и основную сумму долга. Акционеры предпочитают, чтобы компания имела как можно большую величину собственного капитала в качестве буфера, который защитит их от убытков при неблагоприятных условиях деятельности.

Структура пассива баланса консолидированной группы АО «НК «КТЖ» представлена в таблице 27. Как видим из данных таблицы, доля заемных средств в общем объеме пассивов увеличилась на 0,47% (31,96-31,49), или прирост составил 1,49% (0,47/31,49·100), что повлияло на снижение коэффициента автономии в отчетном году на 0,005 пункта.

Таблица 27

**Оценка капитала, вложенного в имущество  
консолидированной группы АО «НК «КТЖ»**

Показатель	Сумма, млн тенге		Изменение за год (+,-)	Темп прироста изменения %	Удельный вес в источниках средств, %	
	на конец года				на конец года	
	200хг.	200х-1г.			200хг.	200х-1 г.
Источники средств, всего в том числе	801 046	856 340	+55 294	6,90	100,0	100,0
Собственный капитал	548 818	582 682	+33 864	6,17	68,51	68,04
Заемный капитал	252 228	273 658	21 430	8,50	31,49	31,96
Коэффициент автономии, (стр.2 /стр.1)	0,685	0,680	-0,005	-	-	-

В целом консолидированная группа имеет вполне удовлетворительную структуру пассивов, в которой собственный капитал занимает 68,04%, заемный - 31,96%. Такое соотношение данных средств расценивается внешними пользователями как основа самостоятельности и независимости консолидированной группы.

Детализированный анализ структуры пассивов и ее изменения проводится отдельно по каждому укрупненному виду пассивов (табл. 28). В результате анализа определяются статьи пассивов, по которым произошел наибольший рост общей величины источников средств.

Таблица 28

**Состав и структура собственного капитала  
консолидированной группы АО «НК «КТЖ»**

Показатель	Сумма, млн тенге		Изменение за год (+,-)	Темп прироста изменения, %	Удельный вес в источниках средств, %	
	на конец года				на конец года	
	200х г.	2007-1г.			200х г	200х-1г.
1. Источн. средств, всего	801 046	856 340	+55 294	6,90	100,0	100,0
В том числе						
2. Собств. капитал, всего	548 818	582 682	+33 864	6,17	68,51	68,04
уставный капитал	502 040	502 040	-	-	62,67	58,62
дополнительный оплаченный капитал	10 900	21 487	+10 587	97,13	1,35	2,51
неоплачен. капитал	(17 398)	(17 398)	-	-	(2,17)	(2,03)
резервы	38 174	34 701	-3 473	9,10	4,77	4,05
нераспредел. доход	15 102	41 852	+26 750	177,1	1,89	4,89
3. Коэфф. накопления собств. капитала	0,159	0,157	-0,002	1,27	-	-

Представленные данные таблицы 28 показывают, что рост собственного капитала наблюдался по дополнительному оплаченному капиталу на 10 587 млн тенге, или на 97,13%, и по нераспределенному доходу на 26 750 млн тенге, или на 77,1%. Прирост собственного капитала за счет капитализации прибыли способствует повышению финансовой устойчивости консолидированной группы.

Коэффициент накопления собственного капитала вычисляется по формуле:

$$K_{нск} = PK + НП_0 + НП_1 / СК, \quad (6)$$

где  $K_{нск}$  - коэффициент накопления собственного капитала;

$PK$  - резервный капитал группы на отчетную дату;

$НП_0$ ,  $НП_1$  - нераспределенный доход (непокрытый убыток) прошлых лет и отчетного периода соответственно;

$СК$  - собственный капитал группы на отчетную дату.

Коэффициент накопления собственного капитала позволяет установить стратегию консолидированной группы в отношении накопления собственного капитала. Положительная динамика коэффициента накопления собственного капитала в 2007 г. свидетельствует о поступательном накоплении собственного капитала консолидированной группы.

Определим по данным формы №4 «Консолидированный отчет об изменениях в капитале» факторы, оказавшие влияние на изменения собственного капитала в 200х-1г. (табл. 29).

Как видим из данных таблицы, основной прирост собственного капитала произошел за счет увеличения чистой прибыли 73,25% (28994/39581·100). Коэффициент поступления собственного капитала за счет прибыли составил 0,693 (28994 / 41852·100), а коэффициент выбытия - 0,149 (2245/15103·100).

**Движение собственного капитала консолидированной группы АО «НК «КТЖ»**

Показатель	Остаток на начало периода	Поступило	Израсходовано	Остаток на конец периода	Коеф. поступления	Коеф. выбытия
Уставный капитал	484 642	-	-	484 642	-	-
Дополнительный оплаченный капитал	10 900	10 587	-	21 487	0,493	-
Резервный капитал	38 173	-	3 472	34 701	-	0,091
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	15 103	28 994	2 245	41 852	0,693	0,149
Итого: собств. капитал	548 818	39 581	5 717	582 682	0,068	0,010

По данным таблицы 30 проводится анализ структуры и динамики заемных средств консолидированной группы. Анализ данных таблицы позволяет констатировать увеличение краткосрочной кредиторской задолженности в 2007 г. на 2 199 млн тенге, что составляет 7,77%, а также увеличение обязательств по налогам на 918 млн тенге, или на 33,99% не способствовали укреплению финансовой независимости консолидированной группы. К этому следует добавить, что в 2007 г. перекрытие обязательств кредиторской задолженности над величиной дебиторской задолженности в сумме 26 193 млн тенге (30 509 - 4 316) также не способствовало укреплению финансового состояния консолидированной группы.

Структура заемного капитала консолидированной группы  
АО «НК ҚТЖ»

Показатель	Сумма, млн тенге		Изменение за год (+,-)	Темп прироста изменения %	Удельн. вес в источниках средств, %	
	на конец года				на конец года	
	200хг.	200х-1г.			200х г.	200х-1 г.
1. Источники средств, всего в том числе	801 046	856 340	+55 294	6,90	100,0	100,0
2. Краткосроч. обязательства, всего	69 742	80 714	+10 972	15,73	8,71	9,43
2.1 Краткосроч. финанс. обязат-ва	4 420	4 452	+32	0,72	0,55	0,52
2.2 Обязательства по налогам	2 701	3 619	+918	33,99	0,34	0,42
2.3 Обязательства по др. обязат. и добровольным платежам	1 413	1 776	+363	25,69	0,18	0,21
2.4 Краткосроч. кредитор. задолж-сть	28 310	30 509	+2 199	7,77	3,53	3,56
2.5 Краткосроч. оценочн. обязат-ва	564	673	+109	19,33	0,07	0,08
2.6 Проч. краткосроч. обязательства	32 334	39 685	+7 351	22,73	4,04	4,64
3. Долгосроч. обязат-ва, всего	182 486	192 944	+10 458	5,73	22,78	22,53
3.1 Долгосроч. финанс. обязат-ва	128 533	119 967	-8 566	6,67	16,05	14,01
3.2 Долгосроч. кредитор. задолж-сть	-	-	-	-	-	-
3.3 Долгосроч. оценоч. обязат-ва	9 985	12 527	+2 542	25,46	1,25	1,46
3.4 Отложенные налог. обязат-ва	42 165	58 092	+15 887	37,68	5,25	6,78
3.5 Проч. долгосроч. обязательства	1 803	2 358	+555	30,78	0,23	0,28

Структуру пассива можно охарактеризовать следующими показателями: коэффициент независимости, коэффициент финансовой устойчивости, коэффициент финансирования (табл. 31).

Коэффициент независимости (автономии) на конец 200х-1 г. равен 0,680 и свидетельствует о том, что большая часть имущества консолидированной группы сформирована за счет собственного капитала. Снижение данного коэффициента к уровню 200х г. на 0,005 пункта показывает незначительную степень зависимости группы от внешних источников финансирования.

*Таблица 31*

**Показатели структуры пассива консолидированной группы АО «НК «КТЖ»**

Показатель	200х г.	200х-1г.	Отклонение (+.-)
Коэффициент независимости	0,685	0,680	-0,005
Коэффициент финансовой устойчивости	0,913	0,906	-0,007
Коэффициент финансирования	2,176	2,129	-0,047
Коэффициент финансового левериджа	0,460	0,470	+0,010

Коэффициент финансовой устойчивости отражает, что к концу 200х-1г. большая часть имущества (90,6%) консолидированной группы была сформирована за счет собственного капитала и долгосрочных заемных средств.

Соотношение между собственным капиталом и заемными средствами (коэффициент финансирования) показывает, что доля собственных средств более чем в 2 раза (212,9%) преобладает над привлеченными средствами. В то же время можно наблюдать усиление роли финансовой активности консолидированной группы в организации привлечения заемных средств (коэффициент финансового левериджа) на 0,01%. Таким образом, консолидированную группу АО «НК «КТЖ» можно признать независимой от внешних источников, но с

оговоркой, поскольку величина собственного капитала (582 682 млн тенге) консолидированной группы не покрывает долгосрочные активы (710 598 млн тенге). Это свидетельствует, что часть краткосрочных активов сформирована за счет привлеченных заемных средств.

В заключение отметим, что:

- увеличение стоимости имущества компании на 2,74% свидетельствует о повышении потенциальных возможностей консолидированной группы;

- увеличение удельного веса долгосрочных активов на 3,32% в имуществе свидетельствует о капитализации доходов и направлениях инвестиционной политики группы;

- источники средств компаний на 85,02% состоят из собственного капитала и на 14,98% из заемных средств. Такое соотношение данных средств расценивается внешними пользователями как основа самостоятельности и независимости компании.

### **Контрольные вопросы**

1. За счет каких факторов происходит увеличение имущества консолидированной группы?
2. Что обозначает увеличение финансовых инвестиций компании (консолидированной группы)?
3. Как влияет изменение структуры краткосрочных активов компании на ее финансовое положение?
4. Какие показатели характеризуют структуру пассива?
5. Какое должно быть соотношение между собственным капиталом и заемными средствами?

## **5.4. Анализ ликвидности консолидированного баланса**

Цель анализа ликвидности консолидированного баланса - оценка способности покрытия обязательств консолидированной группы его активами. Термин «ликвидность» происходит от латинского слова *liquidus* - *жидкий, текучий* и употребляется как показатель мобильности активов предприятия, т.е. способности превращения активов

фирмы в наличные деньги [5, с.175]. Следовательно, ликвидность баланса - это способность предприятия преобразовать свои активы (имущество) в денежные средства.

Перед деловыми партнерами при изучении отчетности встают следующие задачи:

- анализ и оценка ликвидности корпорации (в краткосрочной перспективе);
- анализ и оценка деловой активности;
- анализ и оценка источников погашения долга.

Рассмотрим *основные этапы оценки ликвидности* консолидированной группы.

Показатели ликвидности свидетельствует о возможности превращения краткосрочных активов компании в платежные средства и способность погасить свои текущие обязательства. Если группа не в состоянии их погасить, его дальнейшая деятельность ставится деловыми партнерами под сомнение. В данном случае они могут потребовать досрочного возврата долга. Это ухудшит производственно-финансовое положение консолидированной группы, что повлечет за собой изменения вложений структуры активов, продажи отдельных компаний, а возможно и банкротство группы.

Вместе с тем ликвидность и платежеспособность - не тождественные понятия. Так, показатели ликвидности могут свидетельствовать об их удовлетворительном уровне, но, по существу, предприятие может иметь просроченные обязательства, в связи с замедлением денежного оборота, если в составе текущих активов имеются неликвидные материальные запасы, просроченная дебиторская задолженность. Следовательно, из состава краткосрочных активов баланса должны быть исключены статьи являющиеся «долгосрочными». Например, дебиторская задолженность со сроком погашения более 1 года, «запасы» (исключаются запасы и затраты, утрачивающие свои качества в результате хранения, транспортировки и т.п.), «готовая продукция» (ее отражение в бухгалтерском балансе может свидетельствовать о неконкурентоспособности продукции).

К числу краткосрочных обязательств относятся краткосрочные пассивы со сроком погашения в течение одного года со дня отчет-

ной даты, а также долгосрочные обязательства, частичное погашение которых ожидается до 12 месяцев со дня отчетной даты.

При оценке ликвидности деловым партнерам необходимо особое внимание уделить качественному составу активов, входящих в раздел «Краткосрочные активы» баланса. Превышение краткосрочных активов над краткосрочными пассивами создает резерв для покрытия непредвиденных издержек, которые может понести группа в будущем. Данный показатель определяет границу безопасности для покрытия всевозможных рисков. В большинстве случаев статьям этого раздела следует давать умеренную оценку с учетом на всевозможные непредвиденные обстоятельства в будущем.

Рекомендуемое значение данного показателя  $> 1-2$ . Низкое значение показателя характеризует возрастающий риск неплатежеспособности. Высокое значение коэффициента покрытия также нежелательно, так как его рост может быть связан с замедлением оборачиваемости средств и увеличением запасов, неоправданным риском дебиторской задолженности.

Превышение текущих активов над краткосрочными обязательствами более чем в два раза считается нежелательным, поскольку свидетельствует о нерациональном вложении предприятием своих средств и неэффективном их использовании. Между тем четко обосновать конкретное значение данного показателя весьма сложно. Значение коэффициента текущей ликвидности не может быть единым универсальным, оно колеблется по отраслям и сферам деятельности предприятий. Так, значительный объем труднореализуемых активов (например, незавершенное производство) в составе текущих активов, промышленных предприятий длительного производственного цикла, требует более высокого значения коэффициента текущей ликвидности, чем, например, для предприятий сферы обращения.

Нельзя не согласиться с мнением американского ученого Л.А. Бернстайна (L.A. Bernstein), который считает, что эмпирическая оценка должна опираться на анализ потребности компаний в рабочем капитале в соответствии с условиями, сложившимися в данной отрасли. Так, потребность в рабочем капитале значительно ниже на предприятиях, где высока оборачиваемость запасов и низок

уровень непоплаченной дебиторской задолженности, чем на предприятиях с медленной оборачиваемостью запасов [146].

Впрочем, в некоторых компаниях может быть настолько четко отлажена работа с поставщиками, что они могут существенно сокращать уровень запасов, т.е. снижать значение коэффициента покрытия до уровня ниже, чем в среднем по отрасли, без ущерба для своего текущего финансового состояния. Низкое значение коэффициента может быть компенсировано также высокой оборачиваемостью денежных средств. Следовательно, анализируя показатели ликвидности, деловым партнерам необходимо учитывать и другие факторы, оказывающие косвенное влияние на ликвидность и платежеспособность фирмы.

При оценке активов следует разделить их по степени ликвидности на четыре группы:

- высоколиквидные активы;
- быстро реализуемые активы;
- медленно реализуемые активы;
- трудно реализуемые активы.

Состав статей в указанных группах может меняться и варьироваться от конкретных условий.

В свою очередь краткосрочные пассивы также должны быть детализированы по обязательствам разной срочности. Отсюда на стадии предварительного анализа одним из действенных способов оценки ликвидности деловыми партнерами является сравнение отдельных статей актива со статьями пассива. Краткосрочные обязательства целесообразно условно разделить по степени срочности также на четыре группы:

- наиболее срочные обязательства;
- краткосрочные обязательства;
- долгосрочные обязательства;
- постоянные пассивы.

Предварительно для проведения анализа ликвидности консолидированного баланса необходимо произвести группировку статей актива и пассива баланса. Все активы, в зависимости от степени ликвидности, а пассивы, от срочности погашения обязательств, клас-

сифицируем их на четыре соответствующие группы (табл. 32).

Включение статей баланса в ту или иную группу активов или пассивов, в большей мере, зависит от конкретных производственно-финансовых условий. Мы согласны с мнением Л. А. Бернштейна, что если у корпорации есть эксклюзивные станки и оборудование, которые легко реализуемы на рынке, то данный вид активов может быть отражен в группах А1, А2 и А3 [146].

Бухгалтерский баланс является ликвидным, если выполняются следующие условия:

$$A1 \geq П1; A2 \geq П2; A3 \geq П3; A4 \leq П4, \quad (7)$$

где А1 - высоколиквидные активы;

А2 - быстро реализуемые активы;

А3 - медленно реализуемые активы;

А4 - трудно реализуемые активы;

П1 - наиболее срочные обязательства;

П2 - краткосрочные обязательства;

П3 - долгосрочные обязательства;

П4 - постоянные пассивы.

Отметим, что непременным условием абсолютной ликвидности консолидированного баланса является выполнение первых трех неравенств. Поэтому важно соблюдение первых трех неравенств. Четвертое неравенство служит подтверждением о наличии у компании собственных текущих (краткосрочных) средств, и свидетельствует о том, что консолидируемая группа соблюдает минимальный уровень финансовой устойчивости. Теоретически недостаток средств в той или иной группе активов при сложении их итогов (А1+А2+А3) может быть компенсирован избытком по другой группе. В реальной же практике менее ликвидные активы не всегда могут компенсировать в полной мере недостаток более ликвидных.

**Группировка активов по степени ликвидности  
и пассивов по срочности оплаты**

Группа активов	Группа пассивов
<p><b>Высоколиквидные активы - А1:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• денежные средства</li> <li>• краткосроч. финанс. инвестиции</li> </ul>	<p><b>Наиболее срочные обязательства (срок оплаты до одного месяца) - П1:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• краткосроч. финанс. обязат-ва</li> <li>• обязательства по налогам</li> <li>• обязательства по другим обязательным платежам</li> </ul>
<p><b>Быстрореализуемые активы - А2:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• краткосроч. дебиторская задолженность (кроме просроченной и сомнительной)</li> <li>• проч. краткосрочные активы</li> </ul>	<p><b>Краткосрочные обязательства - П2:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• краткосрочная кредиторская задолженность (кроме просроч.)</li> <li>• краткосрочные оценочные обязательства</li> <li>• проч. краткосроч. обязат-ва</li> </ul>
<p><b>Медленнореализуемые активы - А3:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• запасы</li> <li>• текущие налоговые активы</li> <li>• долгосрочные активы, предназначенные для продажи</li> </ul>	<p><b>Долгосрочные обязательства - П3:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• долгосроч. финансовые обязательства</li> <li>• долгосрочная кредиторская задолженность</li> <li>• долгосрочные оценочные обязательства</li> <li>• отложенные налоговые обязательства</li> <li>• проч. долгосроч. обязат-ва</li> </ul>
<p><b>Труднореализуемые активы - А4:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• долгосроч. финанс. инвестиции</li> <li>• долгосроч. дебитор. задолж-сть</li> <li>• инвестиции, учитываемые методом долевого участия</li> <li>• основные средства</li> <li>• неликвидные запасы сырья, материалов, готовой продукции</li> <li>• просроченная и сомнительная дебитор. задолженность</li> </ul>	<p><b>Постоянные пассивы - П4:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• собственный капитал (уставный, дополнительный, резервный капитал, нераспределенная прибыль)</li> </ul>

Содержание предыдущей таблицы представим в виде общей модели оценки ликвидности баланса (табл. 33).

Таблица 33

**Модель ликвидности консолидированного баланса**

Статьи актива баланса построены по уменьшающейся степени ликвидности	Актив	Модель взаимосвязи	Пассив	Статьи пассива баланса построены по замедлению скорости возврата платежей
	A1	$\geq$	П1	
	A2	$\geq$	П2	
	A3	$\geq$	П3	
	A4	$\leq$	П4	

Любое несоответствие в модели характеризует консолидированный баланс как неликвидный.

Для оценки ликвидности компании используются следующие финансовые показатели:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент быстрой ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности.

Как известно, текущие активы достаточно разнородны. Поэтому в зависимости от того, какие виды краткосрочных активов принимаются во внимание, для оценки ликвидности используются те или иные коэффициенты. Общая идея такой оценки остается неизменной и заключается в сопоставлении краткосрочных (текущих) пассивов и активов, используемых для их погашения.

Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия, коэффициент общей ликвидности) представляет собой отношение всех текущих активов к краткосрочным обязательствам. Увеличение величины текущих активов над краткосрочными пассивами дает уверенность деловым партнерам, что существующие обязательства будут погашены за счет имеющихся активов.

Состав расчетной формулы коэффициента абсолютной ликвидности, представленный как отношение денежных средств и кратко-

срочных финансовых вложений к краткосрочной задолженности, довольно упрощен, что нередко ведет к искажению значения данного коэффициента. Так, в числителе могут содержаться статьи «неликвидного характера»: денежные средства, арестованные или зарезервированные на определенные цели, ценные бумаги, не котирующиеся на фондовом рынке. К тому же на практике вызывает трудности определение быстрореализуемых ценных бумаг, что зависит от таких условий, как минимальный срок их обращения и отсутствия утраты основной суммы.

Кроме того, в практике анализа ликвидности в состав быстрореализуемых активов приравнивают статью баланса «Краткосрочные финансовые инвестиции», что на наш взгляд, не совсем корректно. Данная статья состоит из краткосрочных инвестиций в зависимые общества, что показывает более инвестиционные цели администрации, чем управление текущей ликвидностью, а собственные акции, выкупленные у акционеров, инвестиции в ценные бумаги других организаций, как правило, подвержены изменениям и, наконец, определенные трудности возврата ранее предоставленного займа на момент их необходимости.

Знаменатель может содержать средства, принадлежащие хозяйствующему субъекту, и не являющиеся заемными: доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов.

Коэффициент быстрой (уточненной) ликвидности рассчитывается как отношение денежных средств, краткосрочных финансовых инвестиций и дебиторской задолженности к краткосрочным обязательствам. Одна из основных проблем, возникающих при вычислении данного показателя, заключается в определении статей дебиторской задолженности, включаемых в расчет.

Быструю ликвидность может характеризовать дебиторская задолженность со сроком погашения до 6 месяцев, а не до 12 месяцев. К тому же в действующей форме бухгалтерского баланса в состав краткосрочных активов часто включаются статьи дебиторской задолженности, платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты. Вполне понятно, что такая долгосрочная дебиторская задолженность не может быть включена в состав наи-

более ликвидных средств, ввиду их несоответствия основному назначению.

Существенно значимо определиться с дебиторской задолженностью участников (учредителей) по взносам в уставный капитал. Данная дебиторская задолженность показывает величину сформированного и оплаченного уставного капитала компании. В этих условиях не выполнение обязательств по взносу в уставный капитал якобы повышает значение уточненного коэффициента ликвидности, что противоречит экономическому смыслу деятельности фирмы. Таким образом, искаженная, если не сказать ложная информация, приводит к неточной оценке риска платежеспособности компании. Поэтому при расчете уточненного коэффициента ликвидности данная статья не должна включаться в состав дебиторской задолженности.

Для деловых партнеров анализировать и оценить состав статьи «Прочие краткосрочные активы» без наличия ее расшифровки в пояснительной записке баланса весьма трудно. Как правило, в данной статье представлены разнородные суммы, многие из которых не характеризуют быструю ликвидность. Например, переплата финансовым и налоговым органам списывается с баланса после перерасчета в счет следующих платежей; расчеты по претензиям могут оставаться не погашенными в течение длительного срока; задолженность работников погашается за счет удержаний из будущих начислений, а задолженность, по уволившимся лицам, по истечении срока исковой давности и т.д. Поэтому деловым партнерам при оценке нераскрытых сумм дебиторской задолженности в приложении к бухгалтерскому балансу необходимо подходить осторожно, так как значительный их удельный вес (на конец 200х-1г. их доля в общем объеме активов консолидированной группы АО «НК «КТЖ» составила 0,69%, или 5 870 млн тенге) может изменить картину финансовой устойчивости компании.

При отсутствии информации по статье «Прочие краткосрочные активы» мы предлагаем использовать корректировочный коэффициент достоверности ликвидности 0,35.

Несомненно, рассмотренные выше коэффициенты ликвидности имеют определенные недостатки:

- статичность, вследствие использования данных бухгалтерского баланса;
- завышение значения коэффициентов ликвидности, вследствие включения в состав отдельных групп текущих активов несоответствующих краткосрочных средств;
- недостаточная информативность для прогнозирования денежных потоков;
- недостаточная объективность учитываемых коэффициентов ликвидности, ввиду наличия и других обязательств, не отражаемых в балансе.

Основным недостатком показателей ликвидности является их статичный характер. Этот недостаток можно частично устранить при расчете данных показателей, базирующихся на информации о распределении активов и обязательств по срокам погашения.

Цель анализа ликвидности консолидированного баланса - оценка способности покрытия обязательств консолидированной группы его активами.

Рассмотрим анализ ликвидности консолидированного баланса по данным финансовой деятельности АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» за 200х-200х-1гг.

Таблица 34

**Показатели ликвидности консолидированного баланса  
АО «НК «ҚТЖ»**

Актив	Сумма, млн тенге		Пассив	Сумма, млн тенге		Платежный излишек (+), недостаток (-)			
	на конец года			на конец года		млн тенге		%	
						на конец года			
	200хг.	200х-1г.		200х г.	200х-1 г	200х г.	200х-1г.	200х г.	200х-1г.
A1	85 969	97 320	П1	8 534	9 846	+77 435	+87 474	+90,07	89,88
A2	7 822	10 186	П2	61 209	70 867	-53 387	-60 681	-682,52	-595,73
A3	47 308	38 236	П3	182 486	192 944	-135 178	-154 708	-285,75	-404,61
A4	659 947	710 598	П4	548 818	582 682	+111 129	+127 916	+16,84	+18,00
Баланс	801 046	856 340	Баланс	801 046	856 340	-	-	-	-

По данным аналитической таблицы 34 представим оценку условий абсолютной ликвидности консолидированного баланса АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы». Необходимое соотношение  $A1 \geq П1$  ни по первому, ни по второму году не соблюдены. Такая же картина наблюдается и по другим соотношениям. Как видим, условия ликвидности консолидированного баланса ( $A2 \geq П2$ ;  $A3 \geq П3$ ;  $A4 \leq П4$ ) не подтверждены результатами работы анализируемой компании.

По результатам расчетов, приведенных в таблице 35, имеем ряд соотношений. Консолидированный баланс АО «НК «ҚТЖ» не является абсолютно ликвидным, так как на конец 200х г. и 200х-1г. суммы краткосрочных и долгосрочных обязательств значительно превысили ликвидные активы, а трудно реализуемые активы преобладали над постоянными пассивами.

Таблица 35

**Модель ликвидности консолидированного баланса  
АО «НК «ҚТЖ» на конец 200хг. и 200х-1г.**

200хг.			200х-1г.		
конец года					
Актив	Модель взаимосвязи	Пассив	Актив	Модель взаимосвязи	Пассив
A1	>	П1	A1	>	П1
A2	<	П2	A2	<	П2
A3	<	П3	A3	<	П3
A4	>	П4	A4	>	П4

Несоблюдение неравенств A2 с П2 модели взаимосвязи ликвидности позволяет констатировать о снижении уровня платежеспособности консолидированной группы, так как невыполнение условий абсолютной ликвидности свидетельствует о снижении текущей ликвидности. Несоблюдение же неравенства A3 с П4 показывает, что в консолидированной группе имело место снижение и перспективной ликвидности, что обозначено негативным явлением для прогноза долгосрочной платежеспособности.

Неравенство  $A1 > П1$  ( $85969 > 8534$  и  $97320 > 9846$ ) 200хг. и 200х-1г. свидетельствует, что АО «НК ҚТЖ» часть краткосрочной задолженности может погасить более мобильной суммой активов де-нежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями.

Сравним модели взаимосвязи активов по степени ликвидности и пассивов по срочности оплаты консолидированной группы АО «НК ҚТЖ» 200х-1. и 2003г. (первого года консолидации) по табл. 36.

Таблица 36

**Модель ликвидности консолидированного баланса АО «НК» «ҚТЖ» на конец 2003г. и 200х-1г.**

2003 г.			200х-1г.		
Конец года					
Актив	Модель взаимосвязи	Пассив	Актив	Модель взаимосвязи	Пассив
A1	< (-23 206)	П1	A1	> (+77 435)	П1
A2	> (+35 999)	П2	A2	< (-53 387)	П2
A3	> (+7 103)	П3	A3	< (-135 178)	П3
A4	< (-19 896)	П4	A4	> (+111 129)	П4

Сравнение активов по степени ликвидности и пассивов по срочности оплаты на конец отчетного анализируемого периода с аналогичными показателями на конец 2003 г. (первый год консолидации) свидетельствует о значительном снижении ликвидности в 200х-1г.

Как видим из данных таблицы 37 на конец 200х-1 г. в сравнении с аналогичным периодом 200х г. ликвидные активы консолидированной группы увеличились по всем статьям активов. Снижение сумм краткосрочной дебиторской задолженности на 41 млн тенге также является положительным фактором, вследствие возврата внешних долгов деловых партнеров.

Коэффициент абсолютной ликвидности консолидированной группы в 200х-1 г., равный 0,668, показывает, что при необходимости немедленного погашения своих обязательств она в состоянии погасить лишь 66,8% этих обязательств, что не соответствует его нормативному значению 0,2-0,25.

По сравнению с 200х г. коэффициент абсолютной ликвидности снизился на 0,059 пункта, т.е. на 5,9%.

Таблица 37

Расчет показателей ликвидности консолидированной группы АО «НК«КТЖ» на конец 200х г. и 200х-1 г.

Показатель	Сумма, млн тенге		Изменение млн тенге, (+, -)	Темп изменения, %, (+, -)
	на конец года			
	200х г.	200х-1 г.		
Текущие (краткосроч. обязательства)	141 099	145 742	+4 643	+3,29
Денежн. средства и краткосроч. финанс. инвестиции	85 969	97 320	+11 351	+13,20
Краткосроч. дебиторская задолженность	4 357	4 316	-41	-0,94
Запасы	16 430	18 670	+2 240	+13,63
Коэффициент абсолютн. ликвидности (стр. 2 / стр. 1), min 0.2 - 0.25	0,609	0,668	+0,059	+9,69
Коэффициент быстрой ликвидности [(стр. 2 + 3 стр.) / стр.1], min 0.7 - 0.8	0,640	0,697	+0,057	+8,91
Коэффициент текущей ликвидности [(стр. 2 + стр. 3 + стр. 4) / стр. 1], min 2,0 - 2,5	0,757	0,825	+0,068	+8,98

Коэффициент быстрой ликвидности группы в 200х-1 г. оказался выше 2006 г. на 5,7%. Он несколько ниже минимального значения (0,7-0,8), следовательно, при полном погашении краткосрочной дебиторской задолженности консолидированная группа не в состоянии погасить свою краткосрочную задолженность.

Сравнивая фактическое значение коэффициента текущей ликвидности (покрытия баланса) 200х-1 г. с его нормативным значением (2,0-2,5), можно сделать вывод, что консолидированная группа, используя все текущие активы, не перекрывает имеющуюся краткосрочную

задолженность, хотя данный коэффициент 0,825 выше, чем в 2006 г.

Оценивая значения коэффициента текущей ликвидности (в экономической литературе называют коэффициентом покрытия, коэффициентом общей ликвидности) с его нормативным значением (2,0 - 2,5), можно констатировать, что консолидированная группа АО «НК «КТЖ», используя все текущие активы, тем не менее, не перекрывает имеющуюся краткосрочную задолженность ни на конец 200х г. (75,7%), ни на конец 200х-1 г. (82,5%). В то же время превышение текущих активов над краткосрочными обязательствами более в 2,5 раза нежелательно, так как это свидетельствует о нерациональном вложении средств и неэффективном их использовании.

Можно предложить следующие мероприятия по возмещению задолженностей:

- реструктуризация задолженности по видам платежей и разработка программы ликвидации задолженностей;
- реструктуризация бизнеса (продажа части неиспользуемого имущества, ликвидация, сокращение, передача в аренду нерентабельных производств и активов, сокращение избыточного персонала, приведение оплаты труда в соответствие с фактическими результатами работы).

Сравнивая фактические значения коэффициентов ликвидности с его нормативными значениями, можно сделать вывод, что структура консолидированного баланса АО «НК «КТЖ» может быть признана неудовлетворительной, а сама группа неплатежеспособной. Однако говорить о банкротстве консолидированной группы, не являющейся юридическим лицом, по крайней мере, некорректно. Думается, что вполне логичным и более предпочтительным было бы утверждать о возможном риске потери платежеспособности консолидированной группы.

Для сравнительной оценки степени платежеспособности консолидированной группы АО «НК «КТЖ» сопоставим фактические коэффициенты ликвидности 200х-1 г. с аналогичными показателями первого года консолидации группы 2003 г.

Для оценки и анализа ликвидности консолидированной группы АО «НК «КТЖ» рассмотрим данные таблицы 38.

Расчет показателей ликвидности консолидированной группы АО «НК «КТЖ» на конец года 200х-1 г. и 2003 г. (первый год консолидации)

Показатель	Сумма, млн тенге		Изменение млн тенге, (+, -)	Темп изменения, %, (+, -)
	на конец года			
	2003г.	200х-1г.		
Текущ. (краткосроч. обязательства)	55 222	145 742	+90 520	+163,92
Денежн. средства и краткосроч. финансовые инвестиции	18 176	97 320	+79 144	+435,43
Краткосроч. дебиторс. задолженность	47 191	4 316	-42 875	-90,85
Запасы	24 510	18 670	-5 840	-23,83
Коэффициент абсолют. ликвидности (стр. 2 / стр. 1)	0,329	0,668	+0,339	+103,04
Коэффициент быстрой ликвидности [(стр. 2 + 3 стр.) / стр. 1]	1,184	0,697	-0,487	-41,13
Коэффициент текущ. ликвидности [(стр. 2 + стр. 3 + стр. 4) / стр. 1]	1,628	0,825	-0,803	-49,32

Коэффициент абсолютной ликвидности консолидированной группы АО «НК «КТЖ» в 200х-1 г. по сравнению с первым годом консолидации 2003г. увеличился на 0,339 пункта, или на 103,04% и не соответствует ее нормативному значению (0,2 - 0,25).

Коэффициент быстрой ликвидности уменьшился на 0,487, или на 41,13%. Величина данного коэффициент (0,697) соответствует минимальному нормативному значению (0,7-0,8).

Коэффициент текущей ликвидности отчетного 200х-1 г. также уменьшился по сравнению с 2003 г.

Как показывает анализ, ликвидность активов баланса консолидированной группы АО «НК «КТЖ» имела тенденцию к понижению. Для оценки ликвидности консолидированного баланса группы боль-

шое значение имеет показатель чистый текущий капитал (табл. 39). Данный показатель характеризует свободные средства, находящиеся в обороте предприятий и определяется как разница между итогами раздела «Краткосрочные активы» и раздела пассива баланса «Краткосрочные обязательства».

Как видим из данных таблицы 39, снижение краткосрочных активов на 4 643 млн тенге, или на 3,29%, не способствовали снижению краткосрочных обязательств консолидируемой группы, они выросли на конец 200х-1 г. на 10 972 млн тенге, или на 15,73%, и, следовательно, они не погашаются краткосрочными активами.

Таблица 39

Оценка чистого текущего капитала консолидированной группы АО «НК«ҚТЖ»

млн тенге

Показатель	200х-1 г.		Изменения, (+, -).	
	На начало года	На конец года	сумма	%
Краткосроч.обязательства	69 742	80 714	10 972	+15,73
Чистый текущий капитал (стр.1-стр.2)	71 357	65 028	-6 329	-8,87
Коэффициент собствен. платежеспособности (стр.3 /: стр.1)	0,506	0,446	-0,006	-11,86

Уровень обеспеченности чистыми текущими средствами на конец 2007 г. составил 44,6%, что меньше уровня на начало года на 0,6%.

Удельный вес чистых текущих (краткосрочных) активов в общем объеме краткосрочных активов на конец 200х-1 г. года составил 44,6% (65028 / 145742 · 100) вместо 50,57% (71357 / 141099 · 100) на начало 200х-1 г., что ниже на 5,95% (44,62 - 50,57). Таким образом, снижение текущих активов на 3,29% и увеличение краткосрочных обязательств на 15,73% способствовало уменьшению коэффициента

собственной платежеспособности на 0,006 пункта, или на 11,86%, что в целом повлияло на уровень ликвидности и платежеспособности консолидированной АО «НК»ҚТЖ.

Если в ходе анализа получены неудовлетворительные значения коэффициента текущей ликвидности, то рассчитывается коэффициент возможного восстановления платежеспособности в ближайшие шесть месяцев:

$$K_{вп} = \{ [K_{тл} \text{ на конец периода} + [(K_{тл} \text{ на конец периода} - K_{тл} \text{ на начало периода}) \times 6] : \text{число месяцев периода} \} : \{2,0\}, \quad (8)$$

где  $K_{вп}$  - коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности;

$K_{тл}$  - коэффициент текущей ликвидности.

В консолидированной группе АО «НК «ҚТЖ» коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности составил:

$$K_{вп} = \{ [0,825 + [(0,825 - 0,757) \times 6] : 12 \} : 2,0 = 0,051.$$

Так как полученный коэффициент не достигает 1,0, то следует сделать вывод об отсутствии у предприятий консолидированной группы реальной возможности в ближайшие шесть месяцев восстановить свою платежеспособность.

Анализ ликвидности консолидированного баланса АО «НК ҚТЖ» дополним результатами оценки финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость показывает способность предприятия использовать собственные средства при сохранении платежеспособности.

На практике не существует единого подхода к оценке показателей финансовой устойчивости. Анализ основан на наиболее часто используемых на практике показателях. Финансовая устойчивость предприятия определяется как в абсолютном, так и в относительном выражении.

Для оценки финансовой устойчивости консолидированной группы рекомендуем оценивать по системе коэффициентов:

- первая группа показателей связана с оценкой финансового состояния с позиции долгосрочной перспективы;

- вторая группа показателей построена на основе актива баланса;

- третья группа рассчитывается на основе пассива баланса.

Финансовое состояние предприятия считается устойчивым, если не менее 50% финансовых ресурсов покрывается его собственными ресурсами.

Показателем финансовой независимости является коэффициент автономии, который определяется отношением суммы собственного капитала к валюте баланса. На конец 200х-1 г. коэффициент автономии по консолидированной группе АО «НК «КТЖ» составил 0,680 (273658/ 582682), что указывает на укрепление финансовой независимости группы от внешних источников.

Далее по данным таблицы 40 рассмотрим анализ оборачиваемости краткосрочных активов консолидированной группы.

Таблица 40

**Анализ оборачиваемости текущих средств  
консолидированной группы АО «НК «КТЖ»**

млн тенге

Показатель	200х г.	200х-1г.	Изменение (+,-)	
			сумма	%
Доход от реализации продукции и оказания услуг	382 592	432 638	+50 046	+13,08
Среднегодовые остатки текущих средств	102 676	22 487	-80 189	-78,10
Однодневн. оборот (1:360)	1 062,7	1 201,7	139,0	-13,08
Оборачиваемость, в днях (2:1х 360)	96,6	18,7	-77,9	-80,64
Кoeffиц. оборачиваемости (1: 2)	3,7	19,2	+15,5	+418,92
Кoeffиц. закрепления (2 : 1)	0,27	0,05	-0,22	-81,48

Из таблицы 40 видно, что оборачиваемость оборотных средств в консолидированной группе в 200х-1 г. составила 18,7 дня, что эффективнее предыдущего 200х. г. на 77,9 дней. Коэффициент оборачиваемости за анализируемый период увеличился в 4,18 раза и составил 19,2 оборота, чем больше совершается оборотов текущими средствами, тем более эффективно они используются.

Коэффициент закрепления показывает сумму текущих средств,

приходящихся на 1 тенге оборота по реализации продукции. Чем меньше этот показатель, тем выше эффективность использования текущих активов консолидированной группы. Как видим из данных таблицы 41, коэффициент закрепления в отчетном 200х-1 г. составил 0,05 тенге. На каждый 1 тенге вырученной продукции приходилось 0,05 тенге текущих активов, что на 0,22 тенге ниже 200х г.

Таблица 41

Анализ отдачи прибыли на акционерный капитал

Показатель	200х г.	200х-1 г.	Изменение (+,-)	
			сумма	%
Чистая прибыль	43 222	45 473	+2 251	+5,21
Среднегодовая стоимость активов	633 665	685 273	+51 608	+8,14
Среднегод. величина собств. капитала	532 166	565 750	+33 584	6,31
Доход от реализации продукции и оказания услуг	382 592	432 638	+50 046	+13,08
Среднегод. величина чистых активов	39 028	68 193	+33 584	+74,73
Коэффициент оборачиваемости активов (стр.4 : стр2)	0,604	0,631	+0,027	+4,47
Деловая активность (стр.4: стр.5)	9,803	6,344	-3,459	-35,29
Финансовый леверидж (стр.2 : стр.3)	1,191	1,211	+0,02	+1,68
Рентабельность реализованной продукции (стр.1 : стр.4)	0,113	0,105	-0,008	-7,08
Отдача прибыли на собственный капитал (стр.6 х стр.8 х стр.9)	0,081	0,080	-0,001	-1,23

Коэффициент оборачиваемости активов консолидированной группы в 200х-1 г. составил 0,631, что выше уровня 200хг. на 0,027 пункта, или на 4,47%. Незначительное изменение вызвано тем, что в консолидированном балансе среднегодовая стоимость активов увеличилось лишь на 8,14%.

Противоположная ситуация сложилась с коэффициентом деловой активности, характеризующим оборачиваемость чистых активов. Данный показатель составил 6,344, что свидетельствует о том, что на каждый вложенный 1 тенге чистых активов было получено

6,34 тенге выручки. Значение данного коэффициента ниже уровня 200хг. на 3,459 пункта.

Финансовый леверидж показал, что на 1 тенге собственного капитала в консолидированной группе было приобретено 1,68 тенге активов. Рентабельность от реализации продукции и оказания услуг в консолидированной группе в отчетном году составила 10,5%, что ниже предыдущего года на 0,08%. Отдача прибыли на собственный капитал по консолидированной группе составила 8,0%, что ниже 200хг. на 0,1%.

В заключение анализа отметим, что повысить норму прибыли на собственный капитал можно:

- формируя эффективную политику привлечения заемных средств, изменяя структуру капитала;
- повышая рентабельность продукции за счет снижения себестоимости, изменяя ассортимент, исследуя новые рынки приложения капитала;
- повышая деловую активность, ускоряя оборачиваемость, увеличивая объем реализации, избавляясь от лишнего имущества, более эффективно используя активы и др.

Методика представленного анализа консолидированной финансовой отчетности была построена на использовании способа элиминирования, и таким образом было обеспечено исключение взаимозадолженности предприятий внутри консолидированной группы.

В рамках рекомендуемой методики анализа консолидированной финансовой отчетности предлагаются способы общей оценки имущества и обязательств группы (не учитывающих взаимные обязательства предприятий группы), общегрупповой деловой активности (на базе показателей оборачиваемости консолидированных оборотных активов и консолидированной выручки группы), показателей рентабельности собственного капитала группы, ликвидности баланса консолидированной группы и уровня общегрупповой платежеспособности.

### Вопросы для контроля

1. В чем заключается цель анализа ликвидности консолидированного баланса?
2. Составьте группировку активов по степени ликвидности и пассивов по срочности оплаты.
3. Какие недостатки характерны коэффициентам ликвидности?
4. Дайте определение финансовой устойчивости.
5. Какие факторы влияют на увеличение нормы прибыли на собственный капитал?

### 5.5. Принятие управленческих решений на основе анализа финансовой отчетности компании

В процессе работы руководителям приходится принимать решения, которые оказывают влияние на различные стороны финансовой деятельности предприятия. Управленческие решения, принимаемые на основе анализа финансовой отчетности, зависят от многих факторов: отраслевой принадлежности организации; условий кредитования и цены заемных источников; оборачиваемости и рентабельности; организации денежного оборота и др. Рассмотрим влияние результатов анализа финансовой отчетности на принятие решений в отношении структуры баланса, ликвидности, управления рентабельностью, оптимизации учетной политики и прогнозной отчетности.

*Оценка состава и структуры имущества.* По данным бухгалтерского баланса (форма 1) за прошедший 2009 г. имущество АО «Локомотив» увеличилось незначительно всего на 6,2%, или на 7 306 млн тенге (124 295-116 989). Увеличение произошло в основном за счет роста краткосрочных активов компании 87,4% (6 385 млн тенге) и долгосрочных 12,6% [изменений в структуре активов предприятия на -4,4% (83,0-87,4) при абсолютном росте на 921 млн тенге]. Объем основных средств сократился на 1,1%, или на 1 116 млн тенге, но при этом их доля в долгосрочных активах практически не изменилась, остается высокой (более 97,8% на конец года) и не влияет на характер изменения всего имущества.

Основной составляющей прироста краткосрочных активов яви-

лось утроение денежных средств на 323,9%, или на 3 990 млн тенге, также увеличение краткосрочной дебиторской задолженности на 3 745 млн тенге.

Повышение дебиторской задолженности, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, на 43,9% за год не является положительным фактором в укреплении финансового состояния АО «Локомотив». Однако наблюдаемое увеличение денежных средств может его компенсировать, так как в годовой динамике краткосрочных активов компании они занимают 24,5%.

Снижение запасов на конец года на 10,2% отрицательно скажется на деятельности предприятия в следующем году.

Оценка капитала, вложенного в имущество. Создание и увеличение имущества предприятия возможно за счет собственных и заемных средств (капитала).

По данным формы 42 бухгалтерского баланса АО «Локомотив» составим следующую таблицу.

*Таблица 42*

**Оценка капитала, вложенного в имущество АО «Локомотив»**

Показатели	Сумма, млн тн.		Откл. (+,-)	Темпы изм., % (+,-)	Уд.вес., %	
	на нач.г.	на кон.г.			на нач.г.	на кон.г.
Источн. средств предпр., всего (код стр. по балансу 600)	116 989	124 295	+7 306	+6,2	100,0	100,0
В том числе: Собств. капи- тал (код стр. по балансу 500)	64 665	65 520	+855	+1,3	55,27	52,71
Заемный капитал (код стр. по балансу 300+400)	52 324	58 775	+6 451	+12,3	44,73	47,29
Из него кредитор. задолж. (код стр. по балансу 033)	7 280	10 199	+2 919	+40,1	6,22	8,21
Собств. источники средств для формирования долго- сроч. активов (код стр. по балансу 200-040)	65 332	69 029	+3 697	+5,7		
Наличие собств. долгосроч. средств (стр.2-стр.5)	-667	-3 509	-2 842	-426,1		

Анализ данных таблицы 42 позволяет заключить, что величина собственного капитала за анализируемый год увеличилась на 855 млн тенге, что составляет 0,7% в структуре источников средств компании. Основной прирост используемого капитала в отчетном году был осуществлен за счет заемных средств в виде кредиторской задолженности, темп прироста которой составил 43,1%, при повышении удельного веса в источниках средств компании на 1,99% (8,21-6,22).

Однако наблюдаемое повышение краткосрочной кредиторской задолженности не способствует укреплению финансовой независимости предприятия. К этому следует добавить, что увеличение собственных источников средств для формирования долгосрочных активов на 3697 млн тенге, или за год на 5,7%, не способствовали увеличению наличия собственных долгосрочных средств.

Анализ данных баланса свидетельствует, что прирост краткосрочной дебиторской задолженности перекрывает увеличение краткосрочной кредиторской задолженности на начало года на 1 247 млн тенге, и на конец года на 2 073 млн тенге.

По данным баланса видим, что темпы роста основных средств на 101,1% не являются достаточными для осуществления процесса их воспроизводства на расширенной основе. Ввод в эксплуатацию основных средств в течение года на сумму 1 116 млн тенге, учитывая современный уровень цен, существенного влияния на улучшение имущественного положения предприятия оказать не может.

Анализ использования краткосрочных средств. Финансовое положение предприятия непосредственно зависит от того, насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги. На скорость обращения средств, в свою очередь, влияют следующие факторы:

- сфера деятельности и масштабы предприятия;
- отраслевая принадлежность;
- экономическая ситуация и связанные с этим условия;
- ценовая политика предприятия;
- структура активов;
- методика оценки запасов.

Эффективность использования оборотного капитала характеризуется отдельными показателями. В таблице 43 представлены данные, при расчетах которых были использованы показатели формы 2 «Отчет о прибылях и убытках» АО «Локомотив».

Таблица 43

**Эффективность использования текущих оборотных средств АО «Локомотив»**

№	Показатели	Предыдущий год	Отчетный год	Откл. (+,-)
1.	Доход от реализации продукции и оказания услуг	155 570	149 632	-5 938
2.	Число дней в отчетном периоде	360	360	0,0
3.	Однодневная реализация продукции, работ, услуг, млн тенге	432,1	415,6	-16.5
4.	Средняя стоимость остатков краткосроч. средств млн тенге	14 762	21 147	+6 385
5.	Коэффициент оборачиваемости краткосрочных средств	10,54	7,08	-3.46
6.	Коэффициент закрепления краткосрочных средств	0,09	0,14	+0,05
7.	Длительность одного оборота средств в днях	34,2	50,9	+16,7
8.	Сумма высвобожденных (-) или дополнительно привлеченных (+) краткосроч. средств по сравнению с предыдущим годом, млн тенге	x	x	+6 940,52

Данные аналитической таблицы показывают, что при снижении объемов реализованной продукции на 5938 млн тенге, компания за прошедший год имеет заметное ухудшение показателей использования краткосрочных средств. При повышении средней стоимости остатков краткосрочных средств коэффициент их оборачиваемости снизился на 3,46 пункта, длительность одного оборота возросла на 16,7 дня, что привело к привлечению дополнительных краткосрочных средств на сумму 6 940,52 млн тенге.

Снижение эффективности использования краткосрочных средств непосредственно связано с их увеличением. Снижение однодневной реализации отрицательным образом повлияло на оборачиваемость краткосрочных средств. Это подтверждают следующие расчеты:

$$\Delta K_{06} = 7,08 - 10,54 = - 3,46;$$

$$K_{06} = \frac{149\ 632}{14\ 762} = - 10,14;$$

$$\Delta K_{061} = 10,14 - 10,54 = - 0,4;$$

$$\Delta K_{062} = 7,08 - 10,14 = - 3,06;$$

$$\Delta K_{06} = \Delta K_{061} + \Delta K_{062} = - 3,06 + (-0,4)$$

где  $\Delta K_{06}$  - отклонение коэффициента оборачиваемости предыдущего и отчетного года;

$K_{06}$  - коэффициент оборачиваемости текущих средств дохода от реализации продукции (услуг) отчетного года к среднегодовой стоимости остатков текущих средств предыдущего года;

$\Delta K_{061}$  - отклонение коэффициента оборачиваемости текущих средств дохода от реализации продукции (услуг) отчетного года к среднегодовой стоимости остатков текущих средств предыдущего года от коэффициента оборачиваемости текущих средств предыдущего года;

$\Delta K_{062}$  - отклонение коэффициента оборачиваемости текущих средств отчетного года от коэффициента оборачиваемости от реализации продукции (услуг) отчетного года к среднегодовой стоимости остатков текущих средств предыдущего года.

Определим финансовые последствия от изменения оборачиваемости краткосрочных средств. На анализируемом АО «Локомотив» за счет снижения оборачиваемости краткосрочных средств произошло:

- уменьшение объема реализации продукции, работ и услуг:

$$\Delta P = \Delta K_{об} O_{с.с.о} = 3,46 \times 21\,147 = 73\,169,$$

где  $\Delta P$  - изменение оборачиваемости краткосрочных средств;

$O_{с.с.о}$  - средняя стоимость оборотных средств;

- замедление оборачиваемости оборотных средств оказало влияние на уменьшение прибыли:

$$\Delta P = \Pi_n \frac{\Delta K_{об.п.}}{\Delta K_{об.о.}} - \Pi_n = 7\,164 \frac{7,08}{10,54} - 7\,164 = -2\,352,$$

где  $\Pi_n$ ,  $\Pi_o$  - прибыль от реализации продукции в предыдущем отчетном году.

На основе анализа имущественного положения АО «Локомотив» предложим административно-управленческому персоналу ряд управленческих решений.

- Администрации необходимо разработать стратегию развития компании на перспективу, упорядочить структуру имущества компании, которое за последний год изменилось за счет опережающего роста заемного капитала над собственным, темп прироста которого выше в 9,46 раза (12,3/1.3).

- Менеджерам компании, рассматривая динамику и структуру капитала, источники средств для его формирования, следует выделить ту часть активов предприятия, которая образована за счет инвестированных в них собственных средств - чистых активов.

- Увеличение удельного веса долгосрочных активов на конец года 83,0% в имуществе свидетельствует о капитализации прибыли и направлениях инвестиционной политики предприятия. При значительном удельном весе долгосрочных финансовых вложений менеджерам следует изучить эффективность вложения средств в другие предприятия.

- Увеличить стоимость имущества, находящегося в распоряжении предприятия, поднять темпы роста основных средств, что позволит повысить потенциальную возможность компании.

- С увеличением доли основных средств в имуществе увеличивается амортизация основных фондов и возрастает доля постоянных издержек в затратах предприятия.

• Отсутствие долгосрочной дебиторской задолженности следует оценить положительно, однако настораживает увеличение краткосрочной дебиторской задолженности на конец года на 43,9%. Необходимо завести «Журнал дебиторов» в разрезе сроков задолженности, провести детальный анализ наличия краткосрочной и долгосрочной задолженности, с определениями сроков их погашения.

• В целях пополнения собственных краткосрочных средств администрации предприятия необходимо постоянно проводить анализ источников их увеличения в разрезе факторов: прибыли, эмиссионного дохода акционерного общества, резервного капитала и других источников.

• При оценке собственных оборотных средств следует иметь в виду, что в сумму собственных краткосрочных средств могут быть включены средства, приравненные к собственным - задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов, доходы будущих периодов, средства предстоящих расходов и расходы будущих периодов, которые могут быть включены в прочие статьи.

Следовательно, менеджерам, бухгалтерам предприятия необходимо провести по бухгалтерским регистрам детальную сверку собственных оборотных средств по их составу и структуре.

• Направить усилия менеджеров и производственного коллектива на достижения более высокого темпа прироста краткосрочных (мобильных) средств по сравнению с долгосрочными, что позволит ускорить оборачиваемость всей совокупности средств предприятия.

**Анализ платежеспособности и ликвидности.** Анализ финансового состояния может быть выполнен с позиции краткосрочной и долгосрочной перспективы. В первом случае, как показывает анализ отечественной и зарубежной практики, рассматриваются платежеспособность и ликвидность, во втором - финансовая устойчивость.

В таблице 44 приведены показатели платежеспособности и ликвидности предприятия.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Его величина должна быть не ниже 0,2.

**Анализ платежеспособности и ликвидности  
АО «Локомотив»**

№	Показатели	Код стр. по балансу	На кон. года	На нач. года	Откл. (+,-)
1.	Краткосроч.обязательства, млн тенге	300	21 653	12 332	+9 321
2.	Денежные средства, млн тенге	010	5 222	1 232	+3 990
3.	Дебиторская задолженность, млн тенге	012,021	12 272	8 527	+3 745
4.	Запасы, млн тенге	013,014,016	3 654	5 003	-1 349
5.	Коэффициент абсолютной ликвидности	x	0,24	0,1	+0,14
6.	Коэффициент текущей ликвидности	x	0,81	0,79	+0,02
7.	Коэффициент общей ликвидности	x	0,98	1,20	-0,22

Оптимальная величина коэффициента текущей ликвидности находится в пределах от 0,8 до 1,0. Она может быть гораздо более высокой из-за неоправданного роста дебиторской задолженности.

Для обеспечения удовлетворительной структуры баланса установлен норматив общей ликвидности не ниже 2,0.

Увеличение денежных средств, дебиторской задолженности на 7 735 млн тенге (3 990+3 745) способствовали повышению ликвидности наиболее ликвидных активов предприятия. Об этом свидетельствуют повышение коэффициентов абсолютной и текущей ликвидности на +0,14 и +0,02, соответственно. Увеличение кратковременных долговых обязательств к концу года 75,59% (9321/12332•100) привели к снижению коэффициента общей ликвидности на 0,22 пункта. Установленная тенденция не указывает на повышение общей платежеспособности предприятия и ликвидности его текущих активов. Однако предприятие на конец года имеет определенный запас платежеспособности, если сравнивать абсолютную величину коэффициента текущей ликвидности с нормативной.

Рассмотренные коэффициенты ликвидности отражают способность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства легкорепрезентируемыми активами. Высокое их значение является показателем устойчивого финансового положения, низкое их значение - возможных проблем с денежной наличностью и затруднений в дальнейшем в операционной деятельности.

Однако количественное сопоставление оборотных активов в их балансовой оценке с краткосрочными обязательствами не отражает количество активов, которые выражаются в способности соответствовать этой оценке и срокам выполнения платежных обязательств.

Финансовую устойчивость предприятия рассмотрим на данных таблицы 45.

Таблица 45

**Анализ показателей финансовой устойчивости  
АО «Локомотив»**

№	Показатели	Алгоритм расчета по балансу	Норм. знач. коэф-фициентов	На конец года	На нач. года	Отк. (+,-)
1.	Коэффициент автономии	стр.500/ стр.600	$K \geq 0,5$	0,53	0,55	-0,02
2.	Коэффиц. соотношения заемн. и собств. средств	стр.400+300/ стр.500	$K < 1,0$	0,89	0,81	+0,08
3.	Коэффициент маневренности	стр.500-300/ стр.500	$K \geq 0,5$	0,67	0,81	-0,14
4.	Коэффиц. обеспеченности собств.краткосроч. средствами автономии	стр.500-300/ стр.100	$K > 0,3$	2,07	3,55	-1,48
5.	Коэффициент реальных активов в имуществе предприятия автономии	стр.024+027+ 013/стр.210	$K \geq 0,5$	0,834	0,891	-0,057

Финансовое положение предприятия можно считать устойчивым, если не менее 50% финансовых ресурсов покрывается его собственными ресурсами ( $K \geq 0,5$ ). Некоторое снижение коэффициента

автономии (-0,02) указывает на нежелательную тенденцию финансовой независимости, однако угрозы ее потери нет, так как значение рассматриваемого коэффициента значительно превосходит критическое.

На основе анализа финансового положения АО «Локомотив» предложим администрации ряд управленческих решений.

1. Управленческие решения в отношении структуры баланса должны быть направлены на обоснование и формирование целевой структуры капитала.

Решения относительно структуры баланса должны быть направлены на устранение диспропорций в темпах роста отдельных элементов активов и пассивов, в соотношении заемных и собственных источников, с одной стороны, и мобильных и иммобилизованных средств с другой. Диспропорции могут привести к недостаточной обеспеченности собственными краткосрочными средствами и снижению уровня ликвидности. Отсутствие собственных краткосрочных средств, чистого оборотного капитала (их отрицательные значения) опасно для предприятий и с той точки зрения, что при необходимости срочного возврата задолженности потребуется вынужденная распродажа активов или произойдет «зависание» долгов перед кредиторами.

В своих действиях по управлению финансовой структурой капитала финансовому менеджменту организации следует учитывать также общепризнанное правило, которому должны следовать предприятия любых типов при формировании целевой структуры капитала: владельцы предприятий предпочитают разумный рост доли заемных средств, а кредиторы отдают предпочтение предприятиям с высокой долей собственного капитала, что снижает риски кредиторов.

2. Управленческие решения по привлечению источников финансирования:

- привлечение долевого капитала (стратегического или финансового инвестора в долю);

- привлечение долгового капитала (долгосрочные кредиты банков, лизинг, выпуск облигаций);

- финансирование за счет внутренних (собственных) источников. Изменение дивидендной политики, финансирование в рамках группы компаний. Продажа непрофильных активов, «урезание» расходов.

Управление кредиторской задолженностью.

3. Управление ликвидностью предполагает принятие определенных решений в отношении отдельных групп (видов) краткосрочных активов. Рост степени ликвидности оборотных активов, снижение доли низколиквидных их видов играют важную роль в повышении платежеспособности организации.

При принятии решений в отношении материальных краткосрочных активов следует выделить:

- активы, принимающие участие в производственном процессе, недостаток которых может привести к проблемам в основной деятельности (к остановкам производственно-технологического процесса, снижению выпуска готовой продукции и срывам поставок покупателям и т.п.);

- активы, реализация которых проблематична (неликвиды). По возможности следует избавиться от этой части активов по демпинговым ценам;

- активы, которые могут быть реализованы без ущерба основной деятельности (излишние, сверхнормативные). Реализация этой части материальных оборотных активов является основным резервом повышения ликвидности, мобилизации дополнительного денежного притока средств и погашения обязательств перед кредиторами.

Дебиторская задолженность представляет собой фактическую иммобилизацию средств организации в расчеты (в оборот других предприятий), но в тоже время является естественным следствием системы ведения взаиморасчетов между поставщиками и покупателями продукции. Основные задачи в этой части управленческих решений заключаются в контроле за возвратом средств и ускорении инкассации дебиторской задолженности.

При принятии управленческих решений в отношении ликвидности баланса и платежеспособности предприятия необходимо оценить размер и структуру краткосрочных обязательств. Рост их особенно опасен, если при этом наблюдается значительное увеличение доли наиболее дорогих источников, в том числе просроченных долгов по налогам и сборам. В такой ситуации следует осуществлять мероприятия по высвобождению из оборотных активов всех

возможных средств путем их оптимизации и погашать наиболее срочные (просроченные), а затем и наиболее дорогие обязательства.

Оценивая ликвидность баланса, финансовый менеджер должен учитывать, что высокий уровень коэффициента текущей ликвидности означает лишь формальное превышение краткосрочных активов над краткосрочными обязательствами и характеризует только теоретическую возможность рассчитаться по обязательствам. Будет ли иметь место этот расчет фактически, зависит от оптимизации операционного цикла и рациональной организации денежного оборота.

#### 4. Управление рентабельностью и распределением прибыли.

Оптимальность пропорций в распределении чистой прибыли должна учитываться при разработке дивидендной политики, представляющей собой важный элемент финансового менеджмента не только в акционерных обществах, но и в компаниях других организационно-правовых форм. Недопустимо превышение использования прибыли над полученной ее величиной, поскольку это окажет такое же негативное воздействие на финансовое состояние, как и убытки в убыточных предприятиях.

5. Составление прогнозной отчетности является важным и востребованным в современных условиях вопросом, который также должен решаться в рамках анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Практическое значение *прогнозирования показателей отчетности* заключается в следующем:

- руководство имеет возможность заранее оценить, насколько базовые показатели прогнозной отчетности соответствуют поставленным на том или ином этапе задачам, охарактеризовать перспективы роста предприятия, скоординировать долгосрочные и краткосрочные цели его развития, стратегию и тактику действий;

- лица, принимающие управленческие решения, заблаговременно получают информацию о возможной в прогнозном периоде величине доходов, расходов, денежных потоков, активов и источников финансирования. Это позволяет:

- на основе прогноза выручки и финансовых результатов (прогнозного отчета о прибылях и убытках) оценить устойчивость полу-

чения доходов и прибыли в основной деятельности и зависимость будущих финансовых результатов от неосновной деятельности, определить возможную величину чистой прибыли как источника пополнения собственного капитала и выплаты дивидендов;

- на основе прогноза денежных потоков (прогнозного отчета о движении денежных средств) определить размеры и периоды появления кассовых разрывов и рассмотреть варианты их преодоления;

- на основе прогнозного баланса оценить складывающуюся в прогнозном периоде взаимосвязку и сбалансированность активов и капитала.

Наконец, данные прогнозной отчетности дают возможность оценить уровень и динамику показателей финансовой устойчивости и платежеспособности в прогнозном периоде.

6. Оптимизация решений в области бухгалтерской учетной политики тесно связана с действиями финансового менеджера как в отношении структуры баланса, так и финансовых результатов. От решения этого вопроса непосредственно зависит обоснование налоговой учетной политики и разработка оптимальных налоговых схем в рамках действующего законодательства.

Кроме того, неудовлетворительное ведение бухгалтерского учета приводит к ошибкам в расчетах с контрагентами, бюджетом и др. и не позволяет лицам, принимающим управленческие решения, получить полную, достоверную и прозрачную информацию о деятельности организации.

Таким образом, на основе данных анализа финансовой отчетности осуществляется выработка направлений финансовой политики предприятия, и от того, насколько качественно она проведена, зависит эффективность принимаемых управленческих решений.

### **Контрольные вопросы**

1. Какие факторы влияют на изменение скорости обращения активов?
2. Какие управленческие решения можно принять на основе анализа имущественного положения организации?
3. Какие управленческие решения можно принять на основе анализа финансового положения организации?

## Заключение

Завершая работу над пособием, автор пришел к следующему:

1. В условиях интеграции хозяйственной деятельности экономических субъектов Казахстана создаются новые и расширяются существующие группы компаний. Организации, входящие в группы, проводят согласованную производственную и финансовую политику. Для управления такими компаниями важна информация о финансовом состоянии и результатах деятельности каждой отдельной компании и группы в целом.

Источником такой информации должна быть консолидированная финансовая отчетность, которая дает пользователям интегрированную информацию о системе участников компании, более объективную, чем раздельная финансовая отчетность.

Основное место в информационной системе занимает консолидированная отчетность, которая обозначена связующим звеном между компанией и субъектами внешней среды. Консолидированная отчетность становится основным средством коммуникации, важнейшим элементом информационного обеспечения бухгалтерского учета.

2. Методологической основой формирования консолидированной отчетности являются теории прав собственности, теория трансакционных издержек и теория обязательств. Опираясь на них, обосновано, что консолидированная группа как единая хозяйственная единица, не имея юридического статуса, являет собой экономическое объединение организаций, основанное на приобретении большинства прав собственности или права значительного влияния на дочерние или зависимые предприятия, которые строятся на контрактной основе посредством обязательств.

3. Составление консолидированной отчетности оказывает положительное влияние на деятельность компаний, входящих в группу, в частности позволяет: унифицировать процесс составления обобщающей отчетности объединенных компаний; стимулировать развитие и практическое использование передовых методик учета и составления отчетности; обеспечить возможность сравнительного анализа деятельности компаний; представить всем заинтересованным ли-

цам достоверную и прозрачную информацию о результатах деятельности и финансовом состоянии предприятий группы как одной компании; обеспечить контроль деятельности корпоративных групп со стороны правительственных органов.

4. Отечественный опыт и международная практика показывают, что проблема консолидации финансовой отчетности обусловлена не столько недоработками в нормативных документах по регулированию данного вопроса, сколько отсутствием необходимой нормативно-законодательной базы и научных разработок в этой области. Решение указанных проблем, на наш взгляд, надлежит строить на международных и национальных нормативных документах, основу которого должны составлять научно-методологические и методические разработки по формированию отчетности.

5. Консолидированная финансовая отчетность призвана сыграть роль особого информационного продукта, позволяющей:

- защищать собственность и экономические интересы физических и юридических лиц, принимающих участие в делах компании;
- получить приток дополнительных капиталов;
- принять управленческие решения на основе бухгалтерского учета.

В ходе анализа выявлены факторы, стимулирующие компании составлять консолидированные финансовые отчеты:

- внутренние - процессы концентрации и централизации капитала, установления различных форм коммерческих, производственных и финансовых связей между компаниями;
- внешние - глобализация бизнеса, активный выход различных национальных компаний на международные фондовые рынки.

6. Развитие рыночных отношений и появление различных видов собственности повлекли за собой изменение не только действующей системы учета, но и отчетности. Современная отчетность компании должна удовлетворять информационные запросы различных пользователей, среди них как наиболее значимыми для компании являются инвесторы, деловые партнеры и инвесторы.

Для принятия рациональных управленческих решений администрация компании нуждается в объективных консолидированных дан-

ных. В этих целях, на наш взгляд, целесообразно составлять помимо внешней консолидированной финансовой отчетности и внутреннюю консолидированную отчетность, так как внутренняя консолидированная финансовая отчетность будет объективно отражать действительную картину функционирования консолидированной группы.

7. Как показал анализ деятельности АО «НК «КТЖ», в рамках финансовой отчетности прозрачность и сопоставимость должны обеспечиваться постатейной расшифровкой основных составляющих: уставный капитал, эмиссионный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, сведений о собственном капитале. Отсюда сделан вывод о выделении дополнительных сведений из основных разделов баланса и о дифференциации сведений по фактическому оплаченному капиталу учредителями, которые позволяют рассчитать цену собственного капитала, оценить меру финансовых рисков и финансового рычага.

8. Приведены методологические обоснования оценки и последовательности анализа консолидированной финансовой отчетности, которые должны отвечать требованиям существующей финансовой отчетности. В случае, когда одни предприятия контролируют другие, вряд ли целесообразно анализировать отчетность каждой из дочерних структур по отдельности, так как управления группы компаний практически не отличаются от крупной корпорации, имеющей разветвленную организационную структуру. Более логичным с точки зрения поддержки принятия управленческих решений является анализ всей группы компании, независимо от количества юридических лиц, входящих в состав группы, и их местоположения.

## Список рекомендуемой литературы

1. *Назарбаев Н.А.* Казахстан на пороге нового рывка вперед в своем развитии. Послание Президента РК Н. Назарбаева народу Казахстана. - Астана: Елорда, 2006. - 48 с.
2. *Назарбаев Н.А.* Новый Казахстан в новом мире. Стратегия «Казахстан - 2030» на новом этапе развития Казахстана. Послание Президента РК народу Казахстана. - Алматы, 28 февраля 2007 г. - 64 с.
3. *Назарбаев Н.А.* Повышение благосостояния граждан Казахстана - главная цель государственной политики. Послание Президента РК народу Казахстана. - Астана: Елорда, 2006. - 64 с.
4. *Исраилов М.И.* Контроллинг в учетно-информационной системе управления предприятием. В сб.: Мат-лы междунар. науч.-практ. конф. «Финансы и учет: Региональные аспекты»/ Под общ. ред. З.Н. Ажибаевой. - Алматы: «Мария», 2006. - 352 с.
5. *Райзберг Б. А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е. Б.* Современный экономический словарь. - М.: ИНФРА-М, 1997.- 496 с.
6. *Edwards J.R.* The Process of Accounting Innovation: the Publication of Consolidated Accounts in Britain in 1910 // The Accounting Historians Journal December 1991. Vol. 18., №2.
7. Словарь по экономике: пер. с англ. / Под ред. П.А. Ватника. - СПб: Экономическая школа, 1998.
8. *Патров В.В., Ковалев В.В.* Как читать баланс. - М.: «Финансы и статистика», 1993.
9. *Шнейдман Л.З.* Сводная бухгалтерская отчетность// Бухгалтерский учет, 1996. - №4.
10. *Бакаев А.С.* Комментарий к Положению по ведению бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации. - М.: Бухгалтерский учет, 1999.
11. *Лутикова Е.В., Пацук Н.К.* Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Учеб. пособие. - М.: КНОРУС, 2005. - 368 с.
12. Международные стандарты финансовой отчетности.- 2008: изд. на рус. языке. - М.: Аскери-АССА, 2008. - 1100 с.
13. *Плотников В.С., Шестакова В.В.* Финансовый и управленческий учет в холдингах / Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.И. Бариленко. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС. 2004. - 336 с.
14. *Нурсеитов Э.* Консолидированная финансовая отчетность // Файл бухгалтера. - 2003.- №1-2.
15. *Есентугелов А.* Долгосрочная стратегия развития экономики и

размещения производительных сил в Казахстане // Аль-Пари - 2000. - №6. - С.3-8.

16. *Козлова Т.В.* Консолидированная бухгалтерская отчетность: методика составления // Бухгалтерский учет. - 1997. - №3. - 58 с.

17. *Ефимова О.В., Мельник М.В.* Анализ финансовой отчетности: Учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалт. учет, анализ и аудит» - 2-е изд., испр. и доп. - М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2006. - 408 с.

18. *Ковалев В.В.* Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 1996. - 432 с.

19. *Бариленко В.И. и др.* - Анализ финансовой отчетности - М.: КНОРУС, 2005. - 416 с.

20. *Палый В.В.* Консолидированная финансовая отчетность: учет операций, связанных со слиянием предприятий // Бухгалтерский учет. - 1995. - №4.

21. *Ковалев В.В., Ковалев Вит.В.* Финансовая отчетность. Анализ финансовой отчетности (Основы балансоведения): Учеб. пособие. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. - 432 с.

22. Акционерное общество: создание, реорганизация, ликвидация: сб. нормативных правовых актов. - Алматы: ЮРИСТ, 2005. - 204 с.

23. *Айтжанова Ж.Н.* Стратегический учет собственности: теория и практика (на мат-лах РК): автореф. дисс. на соиск. учен. степ. д-ра экон. наук: 08.00.12 - Алматы, 2003. - 43 с.

24. *Мазуренко А.А.* Зарубежный бухгалтерский учет и аудит: Учеб. пособие / А.А. Мазуренко / Под ред. засл. деят науки РФ, д-ра экон. наук, проф. Л.И. Ушвицкого. - М.: КНОРУС, 2005. - 240 с.

25. *Соловьева О.В.* Международная практика учета и отчетности: Учебник. - М.: ИНФРА-М, 2004. - 332 с.

26. Закон РК «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности» от 28 февр. 2007 г. №234-III // Нормативные акты для бухгалтера. - 2007. - Выпуск №2.

27. *Айтжанова Ж.Н.* Международные стандарты финансовой отчетности: нормативно-правовой статус // Бюллетень бухгалтера. - 2008. - №11.

28. Гражданский Кодекс РК (Общ. часть). - Алматы: «Данекер», 2000. - 62 с.

29. *Лобков А.* Реорганизация юридического лица: виды и порядок проведения // Файл бухгалтера. - 2005. - №31 (227) - С. 10-13.

30. Вхождение в МСФО: Вопросы больше, чем ответов // Бюллетень бухгалтера. - 2006. - №1.

31. *Модеров С.* Консолидированная финансовая отчетность // Бюлле-

тень бухгалтера: межд. стан. фин. отчетности. - 2006. - №1.

32. *Генералова Н.В.* МСФО (IFRS) 1 «Первое применение Международных стандартов финансовой отчетности» // Бухгалтерский учет. - 2005. - №3.

33. *Селезнева Н.Н., Скобелева И.П.* Методика составления консолидированной бухгалтерской отчетности в АО // Бухгалтерский учет. - 1997. - №4.

34. Реорганизация предприятия // Бюллетень бухгалтера. - 2007. - №11.

35. Методические рекомендации по применению международных стандартов финансовой отчетности и бухгалтерского дела. - Алматы: Юрист, 2007. - Кн. 2. - 220 с.

36. *Nutzinger H. G.* The economics of property rights: a new paradigm in economic science? - In: Philosophy of economics. Ed. by Stegmuller W. - Berlin, 1982. - 174 с.

37. *Капелюшников Р.И.* Экономическая теория прав собственности. - М.: ИСИЭ и МО. АН СССР, 1990. - 89 с.

38. Экономикс: Англ.-рус. словарь / Э. Долан, Б.И. Домненко, - М.: Лазурь, 1994. - С. 318-334.

39. *Monissen H. G., Pejovich S.* Eigentum, Freiheit und Okonomische Effizienz. - In: Grenzen und Freiheit. Ed. by Molden D., Wien. - 1977.

40. The economics of property rights. Ed. by Furudoth E. G., Pejovich S. - Cambridge, 1974.

41. Demsetz H. Toward a theory of property right. // «American Economic Review», 1967. - №2. - V. 57.

42. *Prjovich S.* Fundamentals of economics: a property rights approach. - Dallas, 1981.

43. *Toumanoff P.G.* Theory of market failure // «Kyklos», - 1984. №4.-V. 37.

44. *Лазар Я.* Собственность в буржуазной правовой теории. - М., 1985.

45. *Honore A.M.* Ownership. - In: Oxford essays in juris; - prudence. Ed. by Guest A. W. - Oxford, 1961.

46. *Видятин В.И.* Общая экономическая теория. Политэкономия. - М., 1995. - 606 с.

47. *Коуз Р.Г.* Природа фирмы: пер. с англ. - СПб.: Экономическая школа, 1995.

48. *Arrow K. J.* Political and economic evaluation of social effects and externalities. - In: The analysis of public output. Ed. by Margolis J. - N. Y., 1970.

49. *Breaden C. H., Toumanoff P. G.* Transaction costs and economic institutions. - In: The political economy of freedom: essays in honour of F. A. Hayek. Ed. by Leube K. R., Zlabinger A. H. - Munchen, 1984.

50. *Williamson O. E.* The economic institutions of capitalism: firms, markets,

relational contracting. - N. Y., 1985.

51. Райан Б. Стратегический учет для руководителя: пер. с англ./ Под ред. В.А. Мирюкова. - М.: Аудит, ЮНИТИ, 1998.

52. История экономических учений: Учеб. пособие / Под ред. В. Автономова, О. Ананьина, Н. Макашевой.: - М.: ИНФРА-М, 2000. - 784с.

53. Wallis J.J., North D.C. Measuring the transactional sector in American economy, 1870-1970. - In: Long-term factors in American economic growth. Ed. by Engerman S.- Chicago, 1986.

54. Юдина Л.Н. Бухгалтерская отчетность организации как источник информации для финансового анализа // Финансовый менеджмент. - 2005. - №3-С. 104-112.

55. Сейдахметова Ф.С. Бухгалтерская отчетность, ее виды и назначение: Учеб. пособие / Под общ. ред. Н.К. Мамырова - Алматы: LEM, 2001. С. 46. (Современный бухгалтерский учет).

56. Волкова О.Н. Бухгалтерская отчетность как зеркало финансового менеджмента // Бухгалтерский учет. - 2000. - №9.

57. Формы годовой финансовой отчетности // Бюллетень бухгалтера. - 2007. - №33.

58. Foul R.A. Practical Financial Statement Analysis, 5th ed. - McGrawHill Book Company, 1961.

59. Кошанов А. Проблемы «адаптированной модернизации» и реформирования экономики Казахстана // Мысль. - 1997. - №9. - С. 72-81.

60. Хорин А.Н. Публичная отчетность и интересы ее пользователей. Бухгалтерский учет. - 1995. - №4. - С. 16-21

61. Пучкова С.И. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: Учеб. пособие. -М.: ИД-ФБК-ПРЕСС, 2001.

62. Alexander D., Nobes C. Financial Accounting. An International Introduction. - Pearson Education Limited, 2001.

63. Программа развития транзитно-транспортного потенциала РК на 2004-2006 гг.

64. Muller-Gernon-Meck. Accounting in International Perspective. - Boston: Irvin. 1991. - P.16.

65. Roberts C., Weetman P., Gordon P. International Financial Accounting. A Comparative Approach. - Pearson Education, 2002. - P. 98-124.

66. Реформирование экономики Казахстана: проблемы их решения / Под ред. М.Б. Кенжегузина. - Алматы, 1997. - 286 с.

67. Nobes C., Parker R. Comparative International Accounting. -7-th ed., Pearson Education Limited, 2001.

68. *Мизиковский Е.А., Дружиловская Т.Ю.* Международные стандарты финансовой отчетности и бухгалтерский учет в России. - М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2004.

69. *Стуков С.А., Стуков Л.С.* Международная стандартизация учета и отчетности. - М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 1998.

70. Комитет по Международным Стандартам Финансовой Отчетности. Разъяснения Международных Стандартов Финансовой Отчетности. ЮСАИД, 2001.

71. Вебсайт Международной федерации фондовых бирж (FIBV, the International Federation of Stock Exchanges).

72. *Сагадиев К.А.* Реформы: аналитический взгляд: (статьи, записки, выступления, интервью). - Алматы, 1998.

73. *Есентугелов А.Е.* Трансформация экономики Казахстана: рыночная экономика, реформы, экономическая политика. - Алматы, 2002. - Т.1.

74. *Малькова Т.Н.* Теория и практика международного бухгалтерского учета. - СПб.: Изд.дом «Бизнес-Пресса», 2001.

75. *Терехова В.А.* Международные стандарты бухгалтерского учета в российской практике: Учеб. пособие. - М.: Перспектива, 1999.

76. *Маренков Н.Л., Веселена Т.Н.* Международные стандарты финансовой отчетности. Сер. «Высшее образование». - М.: Национальный институт бизнеса. Рн/Д: Феникс, 2005. - 288 с.

77. *Хахонова Н.Н.* Международные стандарты финансовой отчетности: Сер. «Экономика и управление». - Рн/Д: Издательский центр «МарТ», 2002. - 208 с.

78. *Гостева Л.Н.* Международные стандарты финансовой отчетности: Учеб. пособие для вузов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. - 79 с.

79. *Гарифуллин К.М., Мансуров Р.Р.* О составлении консолидированной отчетности в Германии // Бухгалтерский учет. - 1997. - №5. - С. 80-83.

80. *Гуляев Н.С., Ветрова Л.Н.* Основные модели бухгалтерского учета и анализа в зарубежных странах: Учеб. пособие. - М.: КНОРУС, 2004. - 144 с.

81. *Терехова В.А.* Направления международных исследований по гармонизации учета в современных условиях // Зарубежный бухгалтерский учет и аудит. - 2005. - №7 (79).

82. *Соловьева О.В.* Что такое GAAP? Бухгалтерский учет. - 1997. - №5. - С. 72-79.

83. *Соколов Я.В.* Интерпретация основ бухгалтерского учета: опыт США // Бухгалтерский учет. - 1997. - №7. - С. 88-91.

84. *Гетьман В.Г.* Совершенствование международных стандартов

финансовой отчетности // Зарубежный бухгалтерский учет и аудит. - 2005. - №3 - С.75.

85. Слияния и поглощения. Путеводитель по рынку профессиональных услуг (Сер. путеводителей-справочников. Проверено. Коммерсантъ). - М.: Альпина Бизнес Букс, The Platzdarm Group, 2004. - С. 27.

86. Пучкова С.И. Первичная консолидация отчетности // Бухгалтерский учет. - 1998. - №7. - С. 92-95.

87. Гражданский кодекс РФ от 30 ноября 1994 г. №51-ФЗ (в ред. от 15.05.2001 г.).

88. Пашигорева Г.И., Пилипенко В.И. Применение международных финансовых стандартов отчетности в России. - СПб.: Питер, 2003. - 176 с.

89. Мешков А.В. Сравнительный анализ основных требований к структуре и составу показателей консолидированной отчетности по МСФО и РСБУ // Зарубежный бухгалтерский учет и аудит. - 2005. - №9 (81).

90. Исследовательский холдинг ROMIR Monitoring.

91. Баяхметова А.Т. Система корпоративного управления материнскими компаниями в АО «НК «Қазақстан темір жолы» // ҚазЭУ хабаршысы. - 2004. - №5. - С. 18-22.

92. Годовой отчет АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» за 2007.

93. Об итогах работы АО «НК «КТЖ» за первое полугодие 2008 года // Пресс-служба АО «НК «КТЖ».

94. Атамкулов Е.Д., Жангаскин К.К. Железнодорожный транспорт Казахстана: реструктуризация и пути интеграции в мировую экономику / Под общ. ред. Р.К. Сатовой: Моногр. - Алматы: Экономика, 2003. - 742 с.

95. Статистический ежегодник Казахстана. - Алматы, 2005.

96. Статистический ежегодник Казахстана. - Алматы, 2006.

97. Статистический ежегодник Казахстана. - Алматы: 2007.

98. Сатубалдина Ж.С. Производственно-транспортные системы: проблемы цен и тарифов / Под общ. ред. Р.К. Сатовой: Моногр. - Алматы: GAUNAR, 2004. - 272 с.

99. Генералова Н.В., Соколова Н.А. Гудвилл в МСФО (IFRS) 3 «Объединение бизнеса» // Бухгалтерский учет. - 2005. - №14. - С. 46-54.

100. Зайцев Д.А., Шадейко В.П. Реорганизация предприятий // Бухгалтерский учет. - 1998. - №23. - С. 6-17.

101. Нурсеитов Э. Выбытие участника из ТОО // Файл бухгалтера. - 2005. - №32-33 (228-229). С. 5-7.

102. Сакенова З. Методика составления консолидированной финан-

совой отчетности основных, дочерних и зависимых товариществ // ҚазЭУ хабаршысы. - 2004. - №1. - С. 166-169.

103. Учетная политика «АО НК «ҚТЖ»: утверждена советом директоров. 2004.

104. Пучкова С.И. Об учете инвестиций в консолидированной отчетности // Бухгалтерский учет. - 1995. - №4. - С. 13-15.

105. Хегай Е. Применение понятия «доля участия» в целях налогообложения при распределении чистого дохода // Вестник налоговой службы Республики Казахстан. - 2005. - №5 (69). - С. 10.

106. Нурсеитов Э. Принципы учета совместной деятельности // Файл бухгалтера. - 2005. - №4 (200). - С. 8-12.

107. Скала Н.В., Петухова Е.Г., Скала В.И. Сб. бухгалтерских проводок. - Алматы: ТОО «Изд-во LEM», 2008. - 164 с.

108. Парушина Н.В. Учет инвестиционных операций в дочерние и зависимые общества // Бухгалтерский учет. - 2005. - №2. - С. 23-27.

109. Массарыгина В.Ф. Оценка основных средств естественных монополий // Экономика железных дорог. - 2005. - №10. - С. 30-37.

110. Нурсеитов Э. МСФО 2 «Запасы» // Файл бухгалтера. - 2003. - №39 (136). - С. 5-8.

111. Айрих Н. Переходим на МСФО: как учитывать запасы // Бюллетень бухгалтера. - 2006. - №8. - С. 7-10.

112. Методические рекомендации по применению международных стандартов финансовой отчетности и бухгалтерского учета. - Алматы: Юрист, 2007. - Кн. 1. - 256 с.

113. Методические рекомендации по применению международных стандартов финансовой отчетности и бухгалтерского учета. - Алматы: Юрист, 2007. - Кн. 2. - 220 с.

114. Постановление Правительства РК «Об утверждении Программы реструктуризации железнодорожного транспорта РК на 2001-2005 годы» от 04.06.01 №756.

115. Соловьева О.В. Концептуальные основы финансовой отчетности Бухгалтерский учет. - 1998. - №7.

116. О налогах и других обязательных платежах в бюджет (Налоговый кодекс). - Алматы: ЮРИСТ, 2003. - 265 с.

117. Приказ Министра финансов РК «Об утверждении перечня и форм годовой финансовой отчетности для публикации организациями» публичного интереса (кроме финансовых организаций) от 23.05.2007 №184.

118. Ержанов М.С., Ержанова А.М. Основы бухгалтерского учета и

новая корреспонденция счетов (с 1 янв. 2003): Учеб. пособие. - Алматы: «Ержанова и К», 2003. - 185 с.

119. *Сабден О.С., Акбердин Р.З., Васильева Е.С.* Рыночная экономика / Под ред. акад., д-ра экон. наук, проф. О.С. Сабдена. - Алматы: Ғылым, 2002. - 752 с.

120. *Сатубалдин С.С.* Азиатский кризис: Причины и уроки. - Алматы: АО «Сак», ТОО «GAUHAR», 2000. - 680 с.

121. *Мычкина О.В.* МСФО: Рекомендации по применению рабочего плана счетов: Практич. пособие. - Алматы: ТОО «Центральный Дом Бухгалтера», 2006. - 104 с.

122. *Нидлз Б. и др.* Принципы бухгалтерского учета / Б. Нидлз, Х. Андерсон, Д. Колдуэлл / пер. с англ. / Под ред. Я.В. Соколова. - 2-е изд., стереотип. - М.: Финансы и статистика, 2004. - 496 с: ил. - (Сер. «Бухгалтерский учет и аудит»).

123. *Сатубалдин С.С.* «Драконы» и «тигры» Азии: сможет ли казахстанский «барс» пройти их тропами? - Алматы: Ғылым, 1998. - 600 с.

124. О естественных монополиях: Закон РК. - Алматы: ЮРИСТ, 2005. - 28 с.

125. Учетная политика предприятия (в условиях работы по МСФО) // Библиотека бухгалтера и предпринимателя. - 2004. - №2.

126. Учетная политика Республиканского государственного предприятия «Қазақстан темір жолы». - Астана, 2001.

127. *Проскура В.П.* Учетная политика по НСФО №2 (практич. рекомендации). - Алматы: ТОО «Изд-во ЛЕМ», 2008. - 84 с.

128. *Скала В.И.* Первый шаг к МСФО: Практич. пособие. - Алматы: ТОО «Изд-во ЛЕМ», 2006. - 100 с.

129. *Кеулимжаев К.К. и др.* Финансовый учет на предприятии: Учебник / Под ред. Р.М. Рахимбековой и др. - Алматы: Экономика, 2005. - 282 с.

130. *Соколов Я.В.* Основы теории бухгалтерского учета // Финансы и статистика. - 2000.

131. European Annual Report & IR Web Site Yearbook, 2006.

132. *Друри К.* Управленческий учет для бизнес-решений: Учебник / пер. с англ. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. - 655 с.

133. *Сугаипова И.В.* Бухгалтерская финансовая отчетность: Учеб. пособие. Сер. «Высшее образование». - Рн/Д: Феникс, 2004. - 224 с.

134. *Ларионов А.Д., Карзаева Н.Н., Нечитайло А.И.* Бухгалтерская финансовая отчетность: Учеб. пособие. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. - 208 с.

135. *Малявкина Л.И.* Практикум по бухгалтерской (финансовой)

отчетности: Учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальности «Бух. учет анализ и аудит» / Л.И. Малявкина, СП. Суворова. - М.: Вершина, 2004. - 272 с.

136. *Новодворский В.Д., Пономарева Л.В.* Бухгалтерская отчетность организации: Учеб. пособие. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2003, - 304 с.

137. *Дюсембаев К.Ш.* Аудит и анализ в системе управления финансами (теория и методология). - Алматы: Экономика, 2000. - 293 с.

138. *Жакипбеков С.* Методология и организация внутреннего аудита: автореф. ... д-ра экон. наук.: 25.05.05. - Алматы: КазЭУ, 2005. - 42 с.

139. *Ажсибаева З.Н.* Аудит: Учебник. - Алматы: Экономика, 2004.

140. *Брюханов М.* Искажения в финансовой отчетности: как выявить мошенничество // Финансовый директор. - 2006. - №6.

141. *Дюсембаев К.Ш.* Проблемы развития бухгалтерского учета и аудита в условиях адаптации к международным стандартам // Мат-лы междунар. конф.: сб. науч. трудов / Под ред. д.э.н., проф. Н.К. Мамырова. - Алматы: Экономика. - 2001. - Ч.3 - 256 с.

142. *Волкова О.Н.* Бухгалтерская отчетность как зеркало финансового менеджмента // Бухгалтерский учет. - 2000. - №9. - С. 75-76.

143. Послание Президента страны народу Казахстана «Казахстан-2030. Процветание, безопасность и улучшение благосостояния всех казахстанцев» // Казахстанская правда, 1997. 11 окт.

144. Стратегия индустриально-инновационного развития Республики Казахстан на 2003-2015 годы: утв. Указом Президента РК от 17.05.03 №1096.

145. *Ефимова О.В.* Анализ потребности в собственном оборотном капитале. Методы составления прогнозного баланса // Бухгалтерский учет. - 1996. - №4.

146. *Бернстайн Л.А.* Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация. - М.: Финансы и статистика, 2003.

147. *Абрютина М.С.* Экспресс-анализ финансовой отчетности: Метод. пособие. - М.: Издательство «Дело и Сервис», 2003. - 256 с.

148. *Жуйриков К.К., Раимов С.Р., Танирбергенова Г.Б.* Финансовый анализ предприятия: Учебник. - Алматы: Казахская академия транспорта и коммуникаций им. М.Тынышпаева, Алматинская академия экономики и статистики, 2003. - 225 с.

149. *Шеремет А.Д., Негашев Е.В.* Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. - М.: ИНФРА-М, 2004. - 237 с.

150. *Фостер Р.С.* Искусство слияний и поглощений / Стэнли Форстер

Рид, Александра Рид Лажу: пер. с англ. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.

151. Анализ финансовой отчетности: Учебник / Под ред. М.А. Вахрушиной, Н.С. Пласковой. - М.: Вузовский учебник, 2007. - 367 с.

152. *Латишин П.П., Хачатуров А.Е.* Синергетический эффект при слияниях и поглощениях компаний // Менеджмент в России и за рубежом. - 2005. - №2.

153. *Лобков А.* Реорганизация юридического лица: виды и порядок проведения // Файл бухгалтера. - 2005. - №31 (227).

154. *Кемпбелл Э., Саммерс Ланчс К.* Стратегический синергизм. - 2-е изд.-СПб.: - Питер, 2004.

155. *Макконеилл Кемпбелл Р., Брю Стэнли Л.* Экономикс: принципы, проблемы и политика. - М.: Республика, 1995.

156. *Эванс Франк Ч., Бишоп Дэвид М.* Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях. - М.: Альпина Паблшер, 2004.

157. *Уваров В.В.* Слияния и поглощения в свете современных технологий конкуренции (сделки М&А в системе факторов повышения конкурентоспособности компании) // Менеджмент в России и за рубежом. - 2005. - №2.

158. *Ивришнев Н.Н.* Слияния и поглощения как стратегия развития компаний // Менеджмент в России и за рубежом. - 2005. - №2.

159. *Ловчиновский П.А.* Анализ опыта слияний и поглощений в России и странах с переходной экономикой // ФМ. - 2005. - №1.

160. *Денисов В.М., Холодкова В.В.* Оптимизация структуры после реорганизации. Опыт объединения филиалов // Менеджмент в России и за рубежом. - 2005. - №2.

161. *Сабден О.С., Омарова К.Ж.* Финансово-кредитное регулирование деятельности промышленных предприятий Казахстана: проблемы и перспективы / Под ред. акад., д-ра экон. наук, проф., лауреата Государственной премии РК О. С. Сабдена. - Алматы: НИЦ Гылым, 2003. - 248 с.

162. *Ферстер Э., Ренц Б.* Методы корреляционного и регрессионного анализа руководство для экономистов. - М.: «Финансы и статистика», 1983.

163. *Уотшем Т.Дж., Паррамоу К.* Количественные методы в финансах: Учеб. пособие для вузов: пер. с англ./Под ред. М.Р. Ефимовой. - М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999. - 527 с.

164. *Четыркин Е.М., Васильева Н.Е.* Выборочные методы в аудите. - М.: Дело, 2003. - 144 с.

165. *Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В.* Методика финансового анализа. - М.: ИНФРА-М, 2000. - 260 с.

166. *Риполь-Сарагоси Ф.Б.* Основы финансового и управленческого анализа. - М.: Приор, 1999. - 224 с.

167. *Ефимова О.В.* Финансовый анализ. 4-е изд., пераб. и доп. - М.: Бухгалтерский учет, 2002. - 528 с.

168. *Бороненкова С.А.* Управленческий анализ: Учеб. пособие. - М.: Финансы и статистика, 2002. - 384 с.

169. *Белых Л.П.* Финансовый анализ в оценке инвестиционной привлекательности предприятий // Бухгалтерский учет. - 1999. - №10.

170. *Новодворский В.Д., Хорин А.Н.* Рентабельность: показатель и анализ // Бухгалтерский учет. - М., 1992. - №1. - С. 12-17.

171. *Ковалев А.И., Привалов В.П.* Анализ финансового состояния предприятия. - М.: Центр экономики и маркетинга, 1999. - 216 с.

172. Планы по созданию и развитию пилотных кластеров: постановление Правительства РК от 25.06.05 №633.

Основные модели бухгалтерского учета  
 Таблица А1 - Географическое распределение основных  
 моделей бухгалтерского учета\*

Англо-американская модель		Индонезийская модель	
Великобритания	Индонезия	Папуа-Новая Гвинея	
США	Ирландия	Пуэрто-Рико	
Австралия	Каймановы острова	Сингапур	
Багамские острова	Канада	Танзания	
Барбадос	Кения	Тринидад и Тобаго	
Бенин	Кипр	Уганда	
Бермудские острова	Колумбия	Фиджи	
Ботсвана	Либерия	Филиппины	
Венесуэла	Малави	Страны Центр. Америки	
Гана	Малайзия	Шри-Ланка	
Гонконг	Мексика	ЮАР	
Доминиканская Республика	Нидерланды	Ямайка	
Замбия	Нигерия		
Зимбабве	Новая Зеландия		
Израиль	Пакистан		
Индия	Панама		
Континентальная модель			
Австрия	Дания	Норвегия	
Алжир	Египет	Португалия	
Ангола	Заир	Сенегал	
Бельгия	Испания	Сьерра-Леоне	
Берег Слоновой Кости	Италия	Того	
Болгария	Камерун	Франция	
Бразилия-Фасо	Локсембург	Швейцария	
Гвинея	Мали	Швеция	
Германия	Марокко	Япония	
Греция	Казахстан		
	Кот-д'Ивуар		
Южноамериканская модель			
Аргентина	Гайана	Уругвай	
Боливия	Парагвай	Чили	
Бразилия	Перу	Эквадор	

\* Составлено по данным [64, с.161]

Таблица А2 - Сравнение национальных и международных стандартов\*

Страна	Адаптированные стандарты IFRS в качестве национальных стандартов	Стандарт IFRS - основа для разработки национальных стандартов	Национальные стандарты, разработанные самостоятельно, но соответствующие стандартам IFRS	Отсутствие национальных стандартов, но практика соответствует в целом стандартам	Национальные стандарты разработанные самостоятельно и не соответствуют IFRS	Национальные стандарты отсутствуют, практика в общем не соответствует стандартам IFRS
Австралия				+		
Великобритания			+		+	
Германия						+
Греция						+
Дания				+		
Индия					+	
Испания				+		
Италия				+		
Кипр	+					
Нидерланды			+			
Пакистан	+					
Россия		+				
Сингапур		+				
США			+			
Финляндия					+	
Франция			+			
Швейцария			+			
Швеция			+			
ЮАР				+		
Япония				+		

\* Составлено с использованием данных [72, с.201]

Таблица А3 - Количество иностранных компаний, акции которых котируются на основных фондовых биржах, исключая инвестиционные фонды\*

Биржа	Общее число компаний	% иностранных компаний
<b>Северная Америка</b>		
NYSE	2652	14,5
Amex	705	8,9
<b>Южная Америка</b>		
Lima	249	1,2
<b>Европа</b>		
Люксембург	270	81,5
Германия	3872	80,5
Швейцария	411	44,3
Брюссель	269	43,5
Амстердам	377	38,2
Лондон	2863	17,5
Париж	1121	15,6
<b>Азия, Тихоокеанский регион</b>		
Токио	1901	2,5
Гонконг	685	2,0
Новая Зеландия	177	33,3
Сингапур	298	12,4

\* Составлено автором с использованием данных [71]

**Состав и структура финансовых отчетов зарубежных компаний**  
**Таблица В1 - Пример формата баланса в соответствии МСФО, \***

Баланс на 31 декабря 199х г.  
 (в тыс.)

199х г.    199х-1 г.

**АКТИВЫ**

**Нетекущие активы**

Основные средства  
 Производственные лицензии  
 Гудвилл  
 Инвестиции в зависимые компании  
 Другие финансовые активы

**Текущие активы**

Запасы  
 Торговая и другая дебиторская задолженность  
 Предоплата  
 Денежн. средства и эквиваленты денежн. средств  
**Всего активов**

**КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

**Капитал и резервы**

Выпущенный капитал  
 Резервы  
 Накопленная прибыль (убыток)  
 Доля меньшинства

**Нетекущие обязательства**

Процентные займы  
 Отсроченный налог  
 Пенсионные обязательства

**Текущие обязательства**

Торговая и другая кредиторская задолженность  
 Краткосрочные займы  
 Текущая часть долгосрочной задолженности  
 Резерв (обязательство) по гарантиям

**Всего капитала и обязательств**

\* Составлено на основе изучения материалов МСФО

• 314 •

Таблица В 2 - Пример формата отчета о прибылях и убытках  
в соответствии с международными стандартами  
(Первый формат- классификация расходов по сущности).

Отчет о прибылях и убытках за год, заканчивающийся 31 декабря 200х г. \*  
( в тыс.)

	199х	199х-1
<u>Выручка от реализации:</u>		
Другие операционные расходы.		
Изменения в запасах готовой продукции и незавершенного производства.		
Работа, выполненная компанией и капитализированная		
Использованные сырье и материалы.		
Расходы на персонал.		
Расходы на амортизацию.		
Другие операционные расходы.		
<u>Прибыль от операционной деятельности:</u>		
Финансовые расходы		
Доход от зависимых компаний		
Прибыль до налогообложения		
Расходы на налог		
Прибыль после налогообложения		
Доля меньшинства (вычитается)		
Чистая прибыль от обычной деятельности		
Экстраординарные статьи		
Чистая прибыль за период		

\* Составлено с использованием данных [88]

Таблица В3 - Пример формата отчета о прибылях и убытках  
в соответствии с международными стандартами.  
(Второй формат - классификация расходов по функциям).

Отчет о прибылях и убытках за год, заканчивающийся 31 декабря 199х г.,\*  
( в тыс.)

	200х	200х-1
Выручка от реализации		
Себестоимость реализован. продукции (работ, услуг)		
Валовая прибыль		
Расходы на продажу		
Административные расходы		
Другие операционные расходы		
Прибыль от операции		
Финансовые расходы		
Доход от зависимых компаний		
Прибыль до налогообложения		
Расходы на налог		
Прибыль после налогообложения		
Доля меньшинства (вычитается)		
Чистая прибыль от обычной деятельности		
Чрезвычайные (экстраординарные) статьи		
Чистая прибыль за период		

\* Составлено с использованием данных [88,24,25,69,78]

Таблица В 4 - Отчет о прибылях и убытках, \*  
Формат 1

1. Выручка от реализации.
2. Себестоимость реализованной продукции.
3. Валовая прибыль (убыток).
4. Коммерческие расходы.
5. Административные расходы.
6. Прочие операционные доходы.
7. Прибыль от участия в капитале дочерних компаний.
8. Прибыль от участия в капитале ассоциированных компаний.
9. Прибыль от проч. долгосрочных инвестиций.
10. Проценты к получению и прочие подобные расходы.
11. Суммы списанных инвестиций.
12. Проценты к уплате и прочие подобные расходы
13. Налог на прибыль (убыток) от основной деятельности.
14. Прибыль (убыток) от основ. деят-сти после вычета налогов.
15. Непредвиденные доходы.
16. Непредвиденные расходы.
17. Прибыль (убыток) от непредвиденных доходов и расходов.
18. Налог на прибыль (убыток) от непредвид. доходов и расходов.
19. Прочие расходы.
20. Прибыль (убыток) финансового года

\* Составлено с использованием данных [88,24,25,69,78]

Таблица В 5 - Отчет о прибылях и убытках, \*  
Формат 2

1. Выручка от реализации.
2. Изменение в запасах готовой продукции и незаверш. производства
3. Капитализация собственной деятельности.
4. Прочие операционные доходы:
5. а) Сырье и полуфабрикаты.  
б) Прочие расходы по оплате услуг сторонних организаций
6. Расходы по оплате труда:
  - заработная плата;
  - расходы по социальному страхованию и обеспечению.
  - прочие расходы на пенсионное обеспечение.
7. а) Амортизация и др. расходы, связанные со списанием основн. средств и нематериальных активов.  
б) Суммы списанных оборотных средств.
8. Прочие операционные расходы.
9. Прибыль от участия в капитале дочерних компаний.
10. Прибыль от участия в капитале ассоциированных компаний.
11. Прибыль от прочих долгосрочных инвестиций.
12. Проценты к получению и прочие доходы.
13. Суммы списанных инвестиций.
14. Проценты к уплате и прочие подобные расходы.
15. Налог на прибыль (убыток) от основной деятельности.
16. Прибыль (убыток) от основ. деятельности после вычета налогов.
17. Непредвиденные доходы.
18. Непредвиденные расходы.
19. Прибыль (убыток) от непредвиденных доходов и расходов.
20. Налог на прибыль (убыток) от непредвид. доходов и расходов.
21. Прочие налоги.
22. Прибыль (убыток) финансового года.

\* Составлено с использованием данных [88,24,25,69,78]

Таблица В 6 - Отчет о прибылях и убытках, \*  
Формат 3

**А. Расходы**

1. Уменьшение запасов готовой продукции и незаверш. производства.
2. а) Сырье и полуфабрикаты.  
б) Прочие расходы по оплате услуг сторонних организаций.
3. Расходы по оплате труда:
  - заработная плата;
  - расходы по социальному страхованию и обеспечению;
  - прочие расходы на пенсионное обеспечение.
4. а) Амортизация и др. расходы, связанные со списанием основ. средств и нематериальных активов.  
б) Суммы списанных оборотных средств.
5. Прочие операционные расходы.
6. Суммы списанных инвестиций.
7. Проценты к уплате и прочие подобные расходы.
8. Налог на прибыль (убыток) от основной деятельности.
9. Прибыль (убыток) от основной деятельности после вычета налогов.
10. Непредвиденные расходы.
11. Налог на прибыль (убыток) от непредвиденных доходов и расходов.
12. Прочие налоги.
13. Прибыль (убыток) финансового года.

**Б. Доходы**

1. Выручка от реализации.
2. Уменьшение запасов готовой продукции и незаверш. производства.
3. Капитализация собственной деятельности.
4. Прочие операционные доходы.
5. Прибыль от участия в капитале дочерних компаний.
6. Прибыль от участия в капитале ассоциированных компаний.
7. Прибыль от прочих долгосрочных инвестиций.
8. Проценты к получению и прочие подобные доходы.
9. Прибыль (убыток) от основной деятельности после вычета налогов.
10. Непредвиденные доходы
11. Прибыль (убыток) финансового года.

\* Составлено с использованием данных [88,24,25,69,78]

Таблица В 7 - Отчет о прибылях и убытках, \*  
Формат 4

**А. Расходы**

1. Себестоимость реализованной продукции. Коммерческие расходы.
2. Административные расходы.
3. Суммы списанных инвестиций.
4. Проценты к уплате и прочие подобные расходы.
5. Налог на прибыль (убыток) от основной деятельности.
6. Прибыль (убыток) от основной деятельности после вычета налогов.
7. Налог на прибыль (убыток) от непредвиденных доходов и расходов.
8. Прочие налоги.
9. Прибыль (убыток) финансового года.

**Б. Доходы**

1. Выручка от реализации.
2. Прочие операционные доходы.
3. Прибыль от участия в капитале дочерних компаний.
4. Прибыль от участия в капитале ассоциированных компаний.
5. Прибыль от прочих долгосрочных инвестиций.
6. Проценты к получению и прочие подобные доходы.
7. Прибыль (убыток) от основной деятельности после вычета налогов.
8. Непредвиденные доходы.
9. Прибыль (убыток) финансового года.

\* Составлено с использованием данных [88,24,25,69,78]

Таблица В8 - Отчет о движении денежных средств (МСФО 7)  
(прямой метод)\*

<b>1. Денежные средства от операционной деятельности</b>
1.1. Денежные средства, полученные от клиентов
1.2. Денежные средства, выплачиваемые поставщикам и служащим.
1.3. Денежные средства, затраченные как операционные расходы
1.4. Выплаченные проценты
1.5. Уплаченный налог
Чистые денежные средства от операционной деятельности (стр1.1+стр 1.2 –стр1.3-стр1.4-стр1.5)
<b>2. Денежные средства от инвестиционной деятельности</b>
2.1. Денежные средства, полученные от продажи основных средств
2.2. Денежные средства, затраченные при покупке основных средств
2.3. Полученные проценты
2.4. Полученные дивиденды
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности (стр2.1+стр2.3 +стр2.4-стр2.2).
<b>3. Денежные средства от финансовой деятельности</b>
3.1. Денежные средства от финансовой деятельности
3.2. Денежные средства, полученные от долгосрочных займов
3.3. Денежные средства, выплаченные как дивиденды
3.4. Денежные средства, при получении акций
3.4. Денежные средства, полученные по финансовой аренде
Чистые денежные средства от финансовой деятельности (стр3.1+стр3.2+стр3.5-стр3.3-стр3.4).
<b>4. Всего увеличение (уменьшение) денежных средств</b>
<b>5. Сальдо денежных средств на начало периода</b>
<b>6. Сальдо денежных средств на конец периода</b>

\* Составлено с использованием данных [88,24,25,69,78]

Таблица В9 - Отчет о движении денежных средств (МСФО 7)  
(косвенный метод)\*

<b>Денежные средства от операционной деятельности</b>
Чистая прибыль
Коррективы:
Амортизация годовая (+)
Увеличение (+)или уменьшение (-) дебиторской задолженности
Увеличение (+)или уменьшение (-) кредиторской задолженности
Курсовой убыток
Увеличение (+)или уменьшение (-) запасов
Инвестиционный доход
Расходы на выплату процентов
Проценты выплаченные
Налоги выплаченные
Чистые денежные средства от операционной деятельности
<b>Денежные средства от инвестиционной деятельности</b>
Денежные средства, полученные от продажи основных средств
Денежные средства, затраченные при покупке основных средств
Полученные проценты
Полученные дивиденды
Чистые денежные средства от инвестиционной деятельности
<b>Денежные средства от финансовой деятельности</b>
Денежные средства, полученные от выпуска акции
Поступление от долгосрочных займов
Оплата обязательств по аренде
Денежные средства, выплаченные как дивиденды
Денежные средства, затраченные при покупке облигации
Чистые денежные средства от финансовой деятельности
<b>Всего увеличение (уменьшение) денежных средств</b>
<b>Сальдо денежных средств на начало периода</b>
<b>Сальдо денежных средств на конец периода</b>

\* Составлено с использованием данных [88,24,25,69,78]

Таблица В 10 - Табличный формат отчета об изменениях  
 собственного капитала в соответствии с международными стандартами,  
 отражающий все изменения в капитале, \*

Показатель (Все нижеперечисленные статьи повторяются два раза - за предшествующий отчетному и отчетный периоды)	Акционерный капитал	Премия на акции	Резерв переоценки	Резерв по переводу	Накопленная прибыль	Всего
Сальдо на начало периода						
Изменения в учетной политике						
Пересчитанное начальное сальдо (сумма предыдущих строк)						
Изменения в результате переоценки собственности						
Изменения в результате переоценки и инвестиций						
Изменения в результате перевода валюты						
Чистые прибыли и убытки, не признаваемые в отчете о прибылях и убытках						
Чистая прибыль (убыток) периода						
Дивиденды						
Выпуск акционерного капитала.						
Сальдо на конец периода						

\* Составлено с использованием данных [88,24,25,69,78]

Таблица В11 - Отчет об изменениях собственного капитала,  
отражающий изменения за счет прибыли и убытков, \*

Показатель	Предыдущий период	Отчетный период
Прирост (дефицит) от переоценки имущества		
Прирост (дефицит) от переоценки инвестиции		
Курсовые разницы от пересчета валют		
Чистая прибыль, не отраженная в отчете о прибылях и убытках		
Чистая прибыль за период		
Итого признанные прибыли и убытки		
Разница от пересчета валют		
Воздействия изменений в учетной политике.		

## Формы финансовой отчетности компаний Республики Казахстан

Форма 1

Наименование организации \_\_\_\_\_

Вид деятельности организации \_\_\_\_\_

Организационно-правовая форма \_\_\_\_\_

Среднегодовая численность работников \_\_\_\_\_ чел.

Субъект предпринимательства \_\_\_\_\_

(малого, среднего, крупного)

Юридический адрес организации \_\_\_\_\_

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

по состоянию на «\_\_» \_\_\_\_\_ года

(тыс. тенге)

Активы	Код стр.	На конец отчетн. периода	На начало отчетн. периода
1	2	3	4
I. Краткосрочные активы			
Денежные средства	010		
Краткосрочные финансовые инвестиции	011		
Краткосрочная дебиторская задолженность	012		
Запасы	013		
Текущие налоговые активы	014		
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	015		
Прочие краткосрочные активы	016		
Итого краткосрочных активов	100		
II. Долгосрочные активы			
Долгосрочные финансовые инвестиции	020		
Долгосрочная дебиторская задолженность	021		

1	2	3	4
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	022		
Инвестиционная недвижимость	023		
Основные средства	024		
Биологические активы	025		
Разведочные и оценочные активы	026		
Нематериальные активы	027		
Отложенные налоговые активы	028		
Прочие долгосрочные активы	029		
Итого долгосрочных активов	200		
Баланс (стр.100 + стр.200)			
III. Краткосрочные обязательства			
Краткосрочные финансовые обязательства	030		
Обязательства по налогам	031		
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	032		
Краткосрочная кредиторская задолженность	033		
Краткосрочные оценочные обязательства	034		
Проч.краткосрочн. обязательства	035		
Итого краткосроч. обязательств	300		
IV. Долгосрочные обязательства			
Долгосроч. финанс.обязательства	040		
Долгосрочная кредиторская задолженность	041		
Долгосрочные оценочные обязательства	042		
Отложенные налоговые обязательства	043		
Проч. долгосрочн. обязательства	044		
Итого долгосрочных обязательств	400		

1	2	3	4
V. Капитал			
Уставный капитал	050		
Неоплаченный капитал	051		
Выкупленные собственные долевые инструменты	052		
Эмиссионный доход	053		
Резервы	054		
Нераспредел. прибыль (непокрытый убыток)	055		
Доля меньшинства	056		
Итого капитал	500		
Баланс (стр. 300 + стр. 400 + стр. 500)			

Руководитель \_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество) (подпись)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество) (подпись)

Место печати

Отчет о прибылях и убытках за год,  
заканчивающийся 31 декабря \_\_\_\_\_ года

( тыс. тенге)

Наименование показателей	Код стр.	За отчетный период	За предыдущий период
Доход от реализации продукции и оказания услуг	010		
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	020		
Валовая прибыль (стр. 010-стр. 020)	030		
Доходы от финансирования	040		
Прочие доходы	050		
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг	060		
Административные расходы	070		
Расходы на финансирование	080		
Прочие расходы	090		
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия	100		
Прибыль (убыток) за период от продолжаемой деятельности (стр.030 + стр.040 + стр.050 -стр.060 - стр.070 - стр.080 -стр.090+/-стр. 100)	110		
Прибыль (убыток) от прекращенной деятельности	120		
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр. 110+/-стр. 120)	130		
Расходы по корпоративному подоходному налогу	140		
Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130 - стр. 140) до вычета доли меньшинства	150		
Доля меньшинства	160		
Итоговая прибыль (итоговый убыток) за период (стр. 150 -стр. 160)	170		
Прибыль на акцию	180		

Отчет о движении денежных средств за год,  
заканчивающийся 31 декабря \_\_\_\_\_ года  
(прямой метод)

(тыс. тенге)

Наименование показателей	Код стр.	За отчетн. период	За предыдущий период
1	2	3	4
1. Движение денежных средств от операционной деятельности			
1. Поступление денежных средств, всего	010		
в том числе:			
реализация товаров	011		
предоставление услуг	012		
авансы полученные	013		
дивиденды	014		
прочие поступления	015		
2. Выбытие денежных средств, всего	020		
в том числе:			
платежи поставщикам за товары и услуги	021		
авансы выданные	022		
выплаты по заработной плате	023		
выплата вознаграждения по займам	024		
корпоративный подоходный налог	025		
другие платежи в бюджет	026		
прочие выплаты	027		
3. Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности (стр. 010-стр. 020)	030		
II. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
1. Поступление денежных средств, всего	040		
в том числе:			
реализация основных средств	041		
реализация нематериальных активов	042		

1	2	3	4
реализация др. долгосрочных активов	043		
реализация финансовых активов	044		
погашение займов, предоставленных другим организациям	045		
фьючерсные и форвардные контракты, опционы и свопы	046		
прочие поступления	047		
2. Выбытие денежных средств, всего	050		
в том числе:			
приобретение основных средств	051		
приобретение нематериальных активов	052		
приобретение др. долгосрочных активов	053		
приобретение финансовых активов	054		
предоставление займов другим организациям	055		
фьючерсные и форвардные контракты, опционы и свопы	056		
прочие выплаты	057		
3. Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности (стр. 040 - стр. 050)	060		
III. Движение денежных средств от финансовой деятельности			
1. Поступление денежных средств, всего	070		
в том числе:			
эмиссия акций и других ценных бумаг	071		
получение займов	072		
получение вознаграждения по финансируемой аренде	073		
прочие поступления	074		
2. Выбытие денежных средств, всего	080		
в том числе:			
погашение займов	081		
приобретение собственных акций	082		
выплата дивидендов	083		
прочие	084		

•330•

1	2	3	4
3. Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности (стр. 070 - стр. 080)	090		
Итого: Увеличение +/- уменьшение денежных средств (стр. 030 +/- стр. 060 +/- стр. 090)			
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода			
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода			

Руководитель \_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество) (подпись)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество) (подпись)

Место печати

Наименование организации \_\_\_\_\_

Вид деятельности организации \_\_\_\_\_

Организационно-правовая форма \_\_\_\_\_

Среднегодовая численность работников \_\_\_\_\_ чел.

Субъект предпринимательства \_\_\_\_\_

(малого, среднего, крупного)

Юридический адрес организации \_\_\_\_\_

Отчет об изменениях в капитале  
за год, заканчивающийся 31 декабря \_\_\_\_\_ года, \*

(тыс. тенге)

1	2 Код стр.	Капитал материн- ской органи- зации					
		3 Уставный капитал	4 Резервн. капитал	5 Нераспредел. прибыль	6 Всего	7 Доля меньшинства	8 Итого капитал
Сальдо на 1 января отчетного года	010						
Изменения в учетной политике	020						
Пересчитанное сальдо (стр. 010 +/-стр. 020)	030						
Прибыль/убыток от переоценки активов	031						
Хеджирование денежных потоков	032						
Курсовые разницы от заруб. деятельности	033						
Прибыль/убыток, : признанная/ый непосредственно в самом капитале (стр.031 +/-! стр. 032 +/- -стр. 033)	040						
Прибыль/убыток за период	050						
Всего прибыль/ убыток за период (стр.040 +/-стр. 050)	060						
Дивиденды	070						

1	2	3	4	5	6	7	8
Эмиссия акций	080						
Выкупленные собствен. долевые инструменты	090						
Сальдо на 31 декабря отчетного года (стр. 030 + стр. 060 - стр. 070 + стр. 080 -стр. 090)	100						
Сальдо на 1 января предыдущего года	110						
Изменения в учетной политике	120						
Пересчитанное сальдо (стр. 110+/-стр. 120)	130						
Прибыль/убыток от переоценки активов	131						
Хеджирование денежных потоков	132						
Курсовые разницы от зарубеж. деятельности	133						
Прибыль/убыток, признанная/ый непосредственно в самом капитале (стр. 131 +/- стр. 132+/- стр. 133)	140						
Прибыль/убыток за период	150						
Всего прибыль/убыток за период (стр. 140+/- стр. 150)	160						
Дивиденды	170						
Эмиссия акций	180						
Выкупленные собств. долевые инструменты	190						
Сальдо на 31 декабря предыдущего года (стр. 130 + стр. 160 - стр. 170 +стр. 180-стр. 190)	200						

Руководитель \_\_\_\_\_  
 (фамилия, имя, отчество) (подпись)

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_

Место печати

\*Составлено на основе источника [117]

## Показатели финансовой устойчивости

Таблица - Коэффициенты, характеризующие уровень финансовой устойчивости организации

Коэффициент	Расчет коэффициента	Коэффициент
1	2	3
Финансирования	Собственный капитал	Соотношение между собствен. капиталом и привлеченными заемными средствами
	Заемный капитал	
Автономии (финанс. независимости)	Собственный капитал	Долю формирования активов за счет собств. капитала
	Активы	
Финансовой зависимости	Заемный капитал	Степень зависимости организации от заем. средств
	Активы	
Финансовой устойчивости	Собственный капитал + Долгосроч. обязательства	Долю формирования активов за счет долгосроч. источников средств
	Активы	
Финансового рычага (финанс. леввериджа, финанс. активности)	Заемный капитал	Финансовую активность организации по привлечению заемных средств
	Собственный капитал	
Маневренности собственного капитала	Собственный капитал + Долгосроч. обязательства - Долгосрочные активы	Долю собств. капитала, направленную на финансирование оборотных активов
	Собственный капитал	
Постоянного актива	Долгосрочные активы - Долгосрочные обязательства	Долю собствен. капитала, направленную на финансирование долгосроч. активов
	Собственный капитал	
Обеспеченности оборотных активов собственными средствами	Собственный капитал + Долгосрочные обязательства - Долгосрочные активы	Долю формирования оборотных активов за счет собственного капитала
	Оборотные активы	

1	2	3
Обеспеченности оборотных активов собственными средствами	Собственный капитал + Долгосрочные обязательства - Долгосрочные активы	Долго формирования оборотных активов за счет собственного капитала
Обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	Собственный капитал + Долгосрочные обязательства - Долгосрочные активы	Долго формирования запасов за счет собствен. капитала; значение этого показателя на уровне единицы отражает абсолютно устойчивое финансовое состояние организации
Собственных оборотных средств в совокупных активах	Собственный капитал + Долгосрочные обязательства - Долгосрочные активы	Долго собственных оборот. средств в общей величине хозяйственных средств; чем выше значение показателя, тем больше часть собственных средств организации направлена на формирование мобильных (оборотных) активов
Инвестирования	Собственный капитал	Долго собствен. капитала, участвующего в формировании долгосрочных активов
	Долгосрочные активы	

Таблица 14

**Сравнительная характеристика формирования консолидированной финансовой отчетности по МСФО и GAAP США**

Признак 1	МСФО 2	GAAP США 3
Составление консолидированной финансовой отчетности. Исключение предусмотрено при соблюдении след. условий:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Материнская компания явл. в св. очередь 100% дочерн. компанией, или если владельцы миноритарных пакетов акций были проинформированы и не возражают против того, чтобы материн. компания не составляла консолидир. отчетность, при этом цен. бумаги материн. компании не котируются на бирже;</li> <li>- Материн. компания не находится в процессе выпуска своих цен. бумаг на откр. рынках цен. бумаг;</li> <li>- Если непосредств. или конеч. материн. компания публикует консолидир. финанс. отчетность в соотв. с МСФО</li> </ul>	Исключения не предусмотр. для финанс. отчетности общ. назначения. Консолид. финанс. отчетность считается более информативной, и ее составление обязательно для публич. акционерных компаний. Спец. правила применяются к определенным отраслям
Модель консолидации и дочерние компании	Основным при определении наличия взаимоотношений, характерных для отношений между материн. и дочер. компаниями, явл. понятие контроля. Контроль - это возможность матер. Компании определять финанс. и хозяйств. политику дочер. компании для целей получения эконом. Выгод. Считается, что контроль существует, когда матер. компания прямо или косвенно через дочер. компании владеет более 50% голосов (голосующих акций).	Применяется биполярн. модель консолидации. Все решения в отношении консолидации в перв. очередь должны оцениваться с использованием модели с переменной долей участия в компании. Если компания явл. компанией с перемен. долей участия (КПД), руководство должно исполз. указания в разд. «Предприятия специального назначения» (см. ниже).

1	2	3
Модель консолидации и дочерние компании	Контроль также присутствует, когда в собств. материн. компании наход. половина или менее половины голосующих акций, но при этом она имеет юрид. или договор. права, на осн. кот. она может контролировать больш. голосов или Совет директоров этой компании. Материн. компания может иметь контроль над компанией даже тогда, когда ей принадлежит менее 50% голосующих акций компании, и она не обладает ни договор., ни юрид. правами, на осн. кот. она могла бы контролировать большинство голосующих акций или Совет директоров этой компании (факт. контроль). Приобретаемые (продаваемые) компании включаются (исключаются) из консолид. отчетности с момента перехода контроля. Также необх. принимать во внимание наличие потенц. права голоса, кот. может быть использовано в текущ. момент, при определении наличия контроля. Контролируемые предпр. спец. назначения подлежат консолидации (см. ниже).	Компании, контролируемые через голосующие акции, консолидируются как дочерние. В ГААП США существует понятие аналогичное понятию фактич. контроля, именуемое «effective control» - эффективный контроль. На практике это понятие применяется редко. Соответственно могут возникать ситуации, в кот. компания осуществляет консолидацию в соотв. с МСФО на основ. понятия факт. контроля. При этом консолидация в соотв. с ГААП США и концепцией эффект. контроля не будет производиться.
Предприятия специального назначения	МСФО Предприятия спец. назначения (ПСН) консолидируются, когда характер отношений с ними показывает, что компания контролирует ПСН. Признаки контроля возникают, когда: - ПСН осуществляет деятельность в интересах компании; - Компания может определять принимаемые решения с целью получения большинства экономических выгод ПСН; - Компания имеет др. права на получение большей части экономич. выгод от деятельности ПСН или его активов;	Предприятия спец. назнач. должно консолидироваться его основн. бенефициаром, при условии, что ПСН соответствует определению КПД и основн. бенефициар владеет перемен. долей в такой компании, в резул. чего он принимает на себя большую часть ожидаемых убытков

1	2	3
Предприятия специального назначения	- Компания несет большую часть остаточных или имуществ. рисков, связанных с ПСН или его активами. Пенсион. планы и проч. долгосрочные планы, вознаграждения сотрудников, для учета которых применяется МСФО (IAS) 19 «Вознаграждения работникам», являются исключением из данного правила.	КПД, получает большую часть ожидаемых распределяемых доходов КПД или и то и др. Есть некот. исключения из данного правила, например, пенсии и планы вознаграждения по окончании труд. деятельности. Спец. критерии также допускают передачу финанс. активов компании спец. назначения, кот. не включается в консолидацию компании, передающей эти активы. Такое предприятие спец. назначения должно быть квалифицируемое ПСН (согл. определению), при этом активы должны быть финанс. активами (согласно определению).
Неконсолидируемые дочерние компании	Все дочерн. компании подлежат консолидации, кроме тех, кот. не контролируются владельцем большинства акций. Если при приобретении дочерн. компания соответ. критериям компании, «предназначенной для продажи», как предусм. МСФО (IFRS) 5 «Долгосрочные активы», предназнач. для продажи, и прекращенная деятельность», то материн. компания применяет порядок консолидации, предусмотр. для активов, предназ. для продажи (т.е. представляет предназач. для продажи активы и обязательства отдельной строкой, а не обычную постатейную консолидацию)	Аналогично МСФО. Неконсолидируемые дочерние общества отражаются по методу долевого участия за исключением тех случаев, когда предполагаемое существенное влияние не существует.

1	2	3
Единая учетная компания	При составлении консолидир. финанс. отчетности единая учетная политика применяется всеми компаниями группы.	Аналогично МСФО, но существуют нескот. исключения. Консолидир. финанс. отчетность составляется на основе учетной политики един. для всех компаний внутри группы, кроме случаев, когда дочерн. компания применяет спец. отрасл. правила. Отступления в учетн. политике при консолидации в связи с отраслевой спецификой разрешены.
Отчетные периоды	Консолидир. финанс. отчетность материн. компании и отчетность дочерн. компании составляются на одну и ту же отчетн. дату. Однако МСФО допускают консолидацию дочерн. компании, отчетность кот. подготовлена на др. отчетн. дату при условии, что период между соответ. отчетн. датами не превышает трех месяцев. Необх. сделать поправки в отношении существенных операций, осуществленных в период между отчетными датами.	Аналогично МСФО, но обычно поправки по операциям за период между отчетными датами не делаются.
Инвестиции в ассоциированные компании	Ассоциированная компания - это компания, на кот. инвестор способен оказывать существ. влияние, т.е. имеет возможность участвовать в определении финанс. и операционной политики ассоцииров. компании (но не контролировать ее). Участие в финанс. и операционной политике компании через представительство в Совете директоров компании свидетельствует о существ. влиянии. Владение инвестором долей в компании, кот. дает не менее 20% прав голоса, предполагает наличие существенного влияния.	Аналогично МСФО, несмотря на то, что вместо термина «ассоциированная компания» использ. термин «долевая инвестиция». ГААП не включают неинкорпорированные компании (созданные без образования юр. лица), хотя, как правило, такие компании отражаются в учете аналогич. образом.

1	2	3
Метод долевого участия	Инвестор должен учитывать инвестицию в ассоцииров. компанию по методу долев. участия. Инвестор представляет свою долю в прибылях и убытках ассоциир. компании (после налогообложения) в отчете о прибылях и убытках. В разделе капитала инвестор отражает свою долю в изменениях в капитале ассоциир. компании, кот. не были отражены в отчете о прибылях и убытках ассоциир. компании. Инвестор должен отразить возникающую при приобретении инвестиции разницу между стоимостью приобретения и долей инвестора в справедл. стоимости чистых идентифицируемых активов в качестве гудвилла. Гудвилл включается в баланс. стоимость инвестиции. Вложения инвестора в ассоциир. компанию отражаются по себестоимости плюс его доля в прибылях и убытках после приобретения, плюс его доля в движении резервов после приобретения, за вычетом получен. дивидендов. Убытки, кот. уменьшают стоимость инвестиции ниже нуля, относятся на (уменьшают) др. долгосроч. активы, кот. формируют чистую инвестицию в ассоциир. компанию, такие как привилегированные акции, долгосроч. дебитор. задолженность и займы. Убытки, превышающие инвестицию инвестора в обычн. акции, относятся на др. компоненты в порядке, обратном очередности удовлетворения долговых требований. Дальнейшие убытки отражаются как обязательства только в той мере, в какой инвестор несет юр. обязательства или обязательства, вытекающие из практики, в отношении платежей от имени ассоциир. компании. Требуется раскрытие информации о финанс. результатах, активах и обязательствах существенных ассоциированных компаний.	Аналогично МСФО.

1	2	3
Учетная политика	Финанс. отчетность инвестора состоит на основании един. учетн. политики для схожих операций и событий; поправки производятся в учетной политике ассоциир. компании с тем, чтобы привести ее в соотв. с учетной политикой инвестора.	В финанс. отчетность инвестора поправки вносить не обязательно, если ассоциир. компания следует альтернат. методу, разреш. ГААП США, но такие поправки разрешены.
Обесценение	Тестирование на предмет обесценения осущ-ся в соотв. с МСФО (IAS) 36 (МСФО (IAS) 28.33) в случае, если в отношении инвестиции существует объект. подтверждение наличия одного из признаков обесценения, указанных в МСФО (IAS) 39. (МСФО (IAS) 28.31). При оценке будущих потоков денеж. средств для целей тестирования на предмет обесценения инвестор может использовать свою долю в чистых будущих денеж. потоках ассоциир. компании, или денеж. потоки, ожидаемые в резул. получения дивидендов. В отношении гудвилла объекта инвестиции непосредст. тестирование на предмет обесценения инвестором не проводится.	Обесценение инвестиций в ассоц. компанию признается, если снижение ее стоимости носит постоян. характер. Аналогично МСФО, в отношении гудвилла объекта инвестиции непосред. тестирование на обесценение инвестором не проводится. При наличии признаков постоянного обесценения инвестиция списывается до ее справедливой стоимости.
Инвестиции в совместные предприятия	МСФО определяют совмест. предприятие как договор, согласно кот. две или более стороны осуществляют экономич. деят-сть, кот. подлежит совмест. контролю. Совмест. контроль - это совместное осуществление контроля над эконо. деятельностью, обусловл. договором.	ГААП США определяют корпоративное совмест. предприятие как корпорацию, принадлежащую и управляемую небольшо. группой компаний в качестве отдел. и специф. бизнеса или проекта для взаимной выгоды всех членов группы.

1	2	3
Виды совместных предприятий	Выделяют три группы совместных предприятий: - совм. контролируемые компании - деят-сть осущест-ся через отд. образование (компанию или партнерство); - совмес. контролируемая деят-сть - каждый участник использует свои собств. активы для осуществления спец. проекта; - совмес. контролируемые активы - совместно осуществ. проект на основе активов, наход. в совмест. собственности.	Рассматривают только совместно контролируемые компании, когда деятельность осуществляется через отдельное юридическое лицо.
Совместно контролируемые компании	МСФО требуют применять метод пропорц. консолидации или метод долевого участия. При пропорц. консолидации доля участника в активах, обязательствах, доходах и расходах должна быть построчно суммирована с аналогич. статьями финанс. отчетности участника или отражена в финансовой отчетности участника отдельной строкой.	Метод пропорц. консолидации обычно не разрешается, за искл. совм. контролируемой деят-сти без образования юр. лица в опред. отраслях. Участники применяют метод долев. участия для признания инвестиции в совм. контрол. компанию.
Вклады в совместно контролируемую компанию	Участник, кот. вкладывает не денеж. активы, такие как акции или основ. средства, в совместно контролируемую компанию в обмен на долю в ее капитале, должен отразить в отчете о прибылях и убытках часть прибыли или убытка от реализации вносимых активов, в части доли др. участников, за искл. случаев, когда: - существ. риски и вознаграждение по внесенным активам не были переданы совмest. контролируемой компании; - прибыль или убыток по внесенному активу не могут быть надежно оценены; - актив аналогичен активам, внесенным др. участниками.	Не предусматр. каких-либо указаний в отн. базы отражения взносов в совм. контролируемую компанию. Для совмest. предприятий, финанс. отчетность кот. представляется в КЦББ (или когда один или более участник совмest. предпр. зарегистрирован в КЦББ), отражение взноса по справедливой стоимости разрешено только при условии соблюдения определенных строгих критериев.

1	2	3
Совместно контролируемая деятельность	<p>Требования аналогичны требованиям, применяемым к совместно контролируемым компаниям, без образования юр. лица. Участник должен отразить в своей финанс. отчетности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- активы, которые он контролирует;</li> <li>- возникающие у него обязательства;</li> <li>- возникающие у него расходы; и свою долю в доходах от продаж товаров и услуг, осуществляемых совместным предприятием.</li> </ul>	<p>Метод дол. участия примен. для учета инвестиций в компании без образования юр. лица. Соответств. доли активов, обязательств, прибыли и убытков вкл. в финанс. отчетность инвестора, в случае если инвестору принадлежит неде-лимая доля в каждом активе сов-мест. предприятия.</p>
Совместно контролируемые активы	<p>Участник должен отражать свою долю в совместно контролируемых активах и любые возникающие у него обязательства.</p>	<p>Нет определенных требований. Однако в некоторых отраслях используется пропорциональная консолидация для отражения инвестиций в совместно контролируемые активы.</p>

## Содержание

Введение.....	3
<b>1. Теоретико-методологические основы консолидированной финансовой отчетности.....</b>	<b>5</b>
1.1. Консолидированная финансовая отчетность. Мировая практика и казахстанское законодательство.....	5
1.2. Методологические основы консолидации компаний.....	34
1.3. Финансовая отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента.....	52
<b>2. Консолидация отчетов согласно международным стандартам финансовой отчетности.....</b>	<b>70</b>
2.1. Классификация международных стандартов финансовой отчетности.....	70
2.2. Международные стандарты консолидированной финансовой отчетности.....	89
2.3. Особенности формирования консолидированной отчетности в зарубежных странах .....	115
<b>3. Консолидация финансовой отчетности корпоративных структур.....</b>	<b>136</b>
3.1. Методы консолидации финансовой отчетности.....	136
3.2. Процедуры консолидации финансовой отчетности.....	140
3.3. Принципы и процедуры консолидации отчетности АО «НК «КТЖ».....	157
<b>4. Концептуальные основы консолидированного учета.....</b>	<b>180</b>
4.1. Принципы консолидированного учета .....	180
4.2. Основы консолидированного учета.....	189
4.3. Особенности аудита консолидированной отчетности.....	198
<b>5. Анализ консолидированной финансовой отчетности.....</b>	<b>215</b>
5.1. Предварительный анализ консолидированной финансовой отчетности.....	215
5.2. Методологические подходы к анализу консолидированной финансовой отчетности .....	227
5.3. Анализ имущественного потенциала и обязательств консолидированной группы .....	247
5.4. Анализ ликвидности консолидированного баланса.....	263
5.5. Принятие управленческих решений на основе анализа финансовой отчетности компании.....	283
<b>Заключение.....</b>	<b>296</b>
<b>Список рекомендуемой литературы.....</b>	<b>299</b>
<b>Приложение .....</b>	<b>310</b>