

А. Н. Кириченко

**СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ДОСТАТОЧНОСТИ
И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЧИСТЫХ АКТИВОВ ОРГАНИЗАЦИИ**

В данной статье определены подходы к оценке достаточности и эффективности использования чистых активов организации. Рассмотрена система показателей для анализа чистых активов в организации. Проведен анализ чистых активов в ОАО «Гомсельмаш» и определен уровень его финансовой устойчивости за период. По результатам исследования предложены способы регулирования величины чистых активов организации.

На сегодняшний день нет такого экономического термина, который характеризовал бы определенный уровень капитала, необходимый для обеспечения воспроизводственного процесса и, что достаточно важно, для исполнения стратегических целей организации. Ввиду этого необходимо ввести понятие «достаточность капитала». Под ним следует понимать такой его уровень, который необходим для обеспечения

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф.СКОРИНЫ

бесперебойного функционирования бизнеса, поддержания платежеспособности и финансовой устойчивости, наращивания темпов экономического роста и для решения его стратегических задач (развития и расширения бизнеса, увеличения показателя чистой прибыли, предполагаемых в будущем слияний, а также выхода на новые виды бизнеса и т. д.).

Вместе с тем в законодательстве существует такой показатель, как уровень чистых активов и их доля в общей валюте баланса, который в немалой степени характеризует структуру капитала и финансовую устойчивость организации. Основной гарантией защиты интересов кредиторов и акционеров является финансовая устойчивость организации, которая обеспечивается первым делом за счет создания уставного капитала, поддерживаемого на необходимом уровне путем своевременной оплаты акций, непрерывного мониторинга динамики изменения нормативов и индикаторов финансово-хозяйственной деятельности организации [1, с. 84].

Чистые активы – это активы, обеспеченные собственным капиталом организации. Иначе говоря, это балансовая стоимость активов, которые остались бы в распоряжении участников коммерческой организации, если бы она погасила все свои обязательства. Основным источником информации для оценки чистых активов является бухгалтерская отчетность, в частности бухгалтерский баланс, который содержит информацию по имущественному положению организации и составу обязательств на конкретную отчетную дату.

При расчете чистых активов коммерческие организации руководствуются Инструкцией о порядке расчета стоимости чистых активов, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 11.06.2012 г. № 35 (далее – Инструкция № 35). Данная инструкция определяет порядок расчета коммерческими организациями (за исключением банков, небанковских кредитно-финансовых организаций) стоимости чистых активов, состав активов и обязательств, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, с учетом особенностей осуществляемой данными организациями деятельности.

Для своевременного обеспечения достаточности собственного капитала и контроля за надлежащим исполнением обязательств Инструкцией № 35 предусмотрено определение стоимости чистых активов:

– коммерческими организациями (кроме банков, небанковских кредитно-финансовых, страховых организаций и юридических лиц, осуществляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам) – на 1 января, если иная периодичность не установлена законодательством;

– страховыми организациями – на первое число первого месяца каждого квартала;

– юридическими лицами, осуществляющими профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам – на первое число каждого месяца.

Стоимость чистых активов организации рассчитывается по формуле (1):

$$\text{ЧА} = \text{А} - \text{О}, \quad (1)$$

где ЧА – чистые активы;

А – активы, принимаемые к расчету стоимости чистых активов;

О – обязательства, принимаемые к расчету стоимости чистых активов.

Стоимость активов и обязательств, принимаемых к расчету стоимости чистых активов, рассчитывается по формулам (2) и (3):

$$\text{А} = \text{ДА} + \text{КА}, \quad (2)$$

$$\text{О} = \text{ДО} + \text{КО}, \quad (3)$$

где ДА – долгосрочные активы;

КА – краткосрочные активы;

ДО – долгосрочные обязательства;

КО – краткосрочные обязательства.

Страховыми организациями в состав активов, принимаемых к расчету, включается доля перестраховщиков в страховых резервах, в состав обязательств, принимаемых к расчету, – страховые резервы и фонды.

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг (за исключением ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» и РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг») в состав активов, принимаемых к расчету, не включаются:

– акции (за исключением акций, допущенных к обращению в торговой системе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», по которым рассчитывается рыночная цена) и (или) именные приватизационные чеки «Имущество», сумма которых в совокупности превышает 75 процентов минимального размера стоимости чистых активов, определенного законодательством Республики Беларусь;

– просроченная и пролонгированная дебиторская задолженность участников (учредителей) профессионального участника рынка ценных бумаг, а также его аффилированных лиц, задолженность физических и юридических лиц, безвозмездно передавших средства профессиональному участнику рынка ценных бумаг (в сумме, не превышающей безвозмездно переданные средства);

– займы, предоставленные профессиональным участником рынка ценных бумаг физическим и (или) юридическим лицам, за исключением займов, оформленных облигациями.

Стоимость активов, принимаемых к расчету, и стоимость обязательств, принимаемых к расчету, определяется в белорусских рублях [2].

Необходимость оценки чистых активов определена пунктом 3 ст. 47-1 Гражданского кодекса Республики Беларусь, который определяет следующее правило: если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов коммерческой организации окажется менее уставного капитала, такая организация обязана в установленном порядке уменьшить свой уставный капитал до размера, не превышающего стоимости ее чистых активов. В случае уменьшения стоимости чистых активов коммерческой организации, для которой законодательством установлен минимальный размер уставного капитала, по результатам второго и каждого последующего финансового года ниже минимального размера уставного капитала такая организация подлежит ликвидации в установленном порядке [3].

На первом этапе анализа достаточности и эффективности использования чистых активов рассчитывается стоимость чистых активов. Расчет стоимости чистых активов ОАО «Гомсельмаш» представлен в таблице 1.

Таким образом, из данных таблицы 1 видно, что стоимость чистых активов в 2016 г. увеличилась на 85 828 тыс. руб. или в 2,5 раза, что является положительной тенденцией и говорит об увеличении финансовой устойчивости организации.

На следующем этапе анализа необходимо сопоставить величину чистых активов с величиной уставного капитала. Таким образом, в 2015–2016 гг. наблюдалась следующая ситуация: величина уставного капитала больше величины чистых активов. Такое несоответствие величины уставного капитала и чистых активов обусловлено большой зависимостью организации от внешних заемных источников, что снижает финансовую устойчивость организации. В этой ситуации организация обязана в установленном порядке уменьшить свой уставный капитал до размера, не превышающего стоимости ее чистых активов либо повысить стоимость чистых активов до такого уровня, чтобы она как минимум сравнилась с величиной уставного капитала.

Уставный капитал ОАО «Гомсельмаш» может быть уменьшен путем снижения номинальной стоимости акций либо приобретения организацией части акций в целях сокращения их общего количества. Эту операцию можно провести только в том случае, если новый размер уставного капитала будет не меньше законного минимума. Если же размер чистых активов уже меньше минимально допустимой величины уставного капитала, то сравнить их суммы путем уменьшения размера уставного капитала невозможно.

Таблица 1 – Расчет стоимости чистых активов ОАО «Гомсельмаш» на 31 декабря 2015–2016 гг.

В тысячах рублей				
Наименование показателей	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2016 г.	Отклонение	Темп роста, %
1 АКТИВЫ				
В том числе:				
1.1 долгосрочные активы	342 516	430 673	88 157	125,7
1.2 краткосрочные активы	688 626	825 872	137 246	119,9
2 АКТИВЫ, принимаемые к расчету (строка 1.1 + строка 1.2)	1 031 142	1 256 545	225 403	121,9
3 ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
В том числе:				
3.1 долгосрочные обязательства	627 707	675 238	47 531	107,6
3.2 краткосрочные обязательства	345 051	437 095	92 044	126,7
4 ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, принимаемые к расчету (строка 3.1 + строка 3.2)	972 758	1 112 333	139 575	114,3
5 Стоимость чистых активов (строка 2 – строка 4)	58 384	144 212	85 828	В 2,5 раза
6 Уставный капитал	318 519	318 533	14	100,0

Для ОАО минимальный размер уставного капитала составляет 400 базовых величин. Уставный капитал ОАО «Гомсельмаш» составляет 315 533 тыс. руб., что является больше установленного минимального размера, поэтому организация не подлежит ликвидации.

Несмотря на то, что этот способ приведения чистых активов в соответствие с уставным капиталом указан в Гражданском кодексе Республики Беларусь, он подходит далеко не всем организациям и далеко не для всех случаев. Во-первых, он не приводит к пополнению чистых активов организации. Во-вторых, уменьшение уставного капитала организации дает возможность кредиторам требовать досрочного исполнения обязательств или компенсации убытков в случае прекращения обязательств. В условиях неблагоприятной экономической ситуации в стране риск предъявления таких требований возрастает. Если такие требования предъявит большинство кредиторов, организация может не справиться с финансовой нагрузкой, что, в свою очередь, может привести к ее банкротству [4].

На заключительном этапе анализа чистых активов изучается эффективность и достаточность их использования (таблица 2).

Таблица 2 – Анализ эффективности и достаточности использования чистых активов ОАО «Гомсельмаш» за 2015–2016 гг.

Показатели	2015 г.	2016 г.	Отклонение	Темп роста, %
1 Валюта баланса, тыс. руб.	1 031 142	1 256 545	225 403	121,9
2 Стоимость чистых активов, тыс. руб.	58 384	144 212	85 828	В 2,5 раза
3 Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	228 672	339 302	110 630	148,4
4 Чистая прибыль, тыс. руб.	-192 300	536	192 836	-
5 Коэффициент оборачиваемости чистых активов	3,92	2,35	-1,57	x
6 Продолжительность оборота чистых активов, дни	92	153	61	166,3
7 Рентабельность чистых активов, %	-329,37	0,37	329,74	x
8 Доля чистых активов в итоге баланса, %	5,66	11,48	5,82	x

Как видно из данных таблицы 2, коэффициент оборачиваемости в 2016 г. снизился на 1,57 и составил 2,35, что говорит об ухудшении эффективности использования чистых активов в организации. Продолжительность оборота чистых активов увеличилась на 61 день и составила 153 дня, что говорит об увеличении длительности их оборота. Рентабельность чистых активов в 2016 г. составила 0,37 %, что обусловлено улучшением организацией в 2016 г. чистой прибыли в сумме 536 тыс. руб. Значение показателя рентабельности находится на низком уровне, однако его увеличение является положительной тенденцией. Доля чистых активов в валюте баланса в 2016 г. увеличилась на 5,82 и составила 11,48, что является положительной тенденцией. Однако значение этого показателя должно быть не менее 40 %, что говорит о недостатке собственных средств в организации.

В связи с этим организации необходимо увеличивать величину чистых активов. Произвести данную процедуру можно одним из 3 методов:

1 Осуществить переоценку основных средств и нематериальных активов, причем сделать это необходимо до окончания финансового года. При такой процедуре первоначальная стоимость объектов приводится в соответствие с их рыночной стоимостью, а кроме того, пересчитывается сумма исчисленной амортизации.

2 Повысить размер активов за счет внесения учредителями денежных средств или имущества для непосредственного увеличения чистых активов. В этом случае они будут отнесены к прочим доходам, что повлечет за собой увеличение размера нераспределенной прибыли и, в конечном счете, повышению размера чистых активов.

3 Понизить уровень обязательств. Такого понижения можно добиться посредством их реструктуризации (изменение графиков погашения, отсрочки платежей, путем погашения части долгов, что возможно, в свою очередь, при наличии достаточного объема свободных средств, которые могут быть направлены на исполнение организацией своих обязательств). Для этих целей можно улучшить работу в направлении сбора дебиторской задолженности.

Таким образом, разница чистых активов и уставного капитала станет положительна, что приведет к росту финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности ОАО «Гомсельмаш».

Литература

1 Марсагишвили, Т. Г. Достаточность капитала компаний как фактор стратегического развития / Т. Г. Марсагишвили // Экономические науки. – 2015. – № 12 (133). – С. 83–86.

2 Инструкция о порядке расчета стоимости чистых активов: утв. постановлением Министров Республики Беларусь от 11.06.2012 г. №35 // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2012. – № 19, 8/26095.

3 Гражданский кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г.; одобрен Советом Республики 19 ноября 1998 г.; с изм. и доп.: текст по состоянию на 9 апреля 2018 г. // Консультант Плюс: Беларусь: справочная правовая система [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр»; эталон. банк дан. правовой информ. : Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Электрон. дан. и прогр. – Минск, 2018.

4 Капустина, Е. Чистые активы компании меньше размера ее уставного капитала: как привести их в соответствие? [Электронный ресурс] / Е. Капустина // Экономика и жизнь : электрон. версия газ. – 2018. – Режим доступа: <https://www.eg-online.ru/article/328483>. – Дата доступа: 09.04.2018.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ