

*Ильмуков Филипп Нэлович, студент 2 курса бакалавриата
Факультета экономики и бизнеса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»*

УЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ

Аннотация: Ценные бумаги являются неотъемлемой частью современной рыночной экономики. Процесс выпуска и учета ценных бумаг является сложным механизмом, требующим множество деталей. В данной работе рассматриваются требования законодательства к эмитентам и особенности учета эмиссии. Также статья затрагивает вопрос использования отчетностей для аналитики и сравнения компаний.

Ключевые слова: Ценные бумаги, эмиссия, бухгалтерская отчетность, требования к эмитентам, анализ финансовых показателей.

Abstract: Securities are an integral part of the modern market economy. The process of securities issue and accounting is a complex mechanism requiring many details. This paper discusses the legal requirements for issuers and the specifics of accounting for issuance. The article also touches on the issue of using statements for analytics and comparison of companies.

Keywords: Securities, issuance, accounting, requirements for issuers, analysis of financial performance.

I. Актуальность вопроса.

С каждым днем все больше компаний выходят на рынок ценных бумаг. Государство активно следит за данным процессом, влияя на него, например, создавая законы, которые определяют права и обязанности эмитентов.

Изменяющиеся законы и тенденции также оказывают влияние на учет данных операций, поэтому данный вопрос актуален постоянно.

II. Нормативное законодательство.

Стоит отметить, что правовое поле для эмиссии ценных бумаг в России развито. Так, например, Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" устанавливает нормы и правила эмиссии и обращения с эмиссионными ценными бумагами [6]. Закон имеет несколько глав, которые затрагивают основные аспекты и вопросы эмиссионного процесса. Например, глава 5 устанавливает нормы и требования к процессу выпуска ценных бумаг [6]. Помимо Федерального закона существуют различные постановления, так, Приказ Центрального Банка Российской Федерации от 30.12.2014 № 454-П Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг регулирует состав, порядок и сроки обязательного раскрытия информации эмитентом [7]. Отметим, что Центральный Банк уделяет немалое внимания процессу эмиссии ценных бумаг и активно следит за правовым полем, выпуская приказы, содержащие требования к компаниям. Помимо прямых законов и постановлений, определяющих нормы для эмитента, существуют законы, которые влияют косвенно. Так, Федеральный закон от 27.07.2010 № 208-ФЗ "О консолидированной финансовой отчетности" обязывает компании-эмитенты предоставлять финансовую отчетность [5], а Федерального закона от 06.12.2011 № 402-ФЗ "О бухгалтерском учете" и Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ) устанавливают нормы и правила подготовки финансовой отчетности [4; 8].

Отдельное внимание стоит уделить Московской Бирже (МосБиржа) и ее требованиям к компаниям, необходимых, для их листинга. Сразу упомянем, что Московская Биржа выделяет три уровня листинга, для каждого из уровней свои требования, от самых простых к самым жестким. Хоть МосБиржа и не является государственным субъектом, ее требования являются немаловажными для компаний-эмитентов, планирующих размещение своих акций на бирже. Так, компании, планирующие размещение своих акций на Московской Бирже,

тщательно изучают требования к определенному уровню листинга и стараются их придерживаться.

III. Учетное обоснование операций компании эмитента.

Обратим внимание, что при первичной эмиссии, если говорить об акциях, открываются субсчета 80 счета и в дальнейшем ведется аналитический учет по данным счетам. Отметим, что акции надо учесть и за балансом, так как они являются бланком строгой отчетности, для отражения их за балансом существует одноименный забалансовый счет 006. Данный процесс связан с тем, что эмиссия акций происходит через интервал времени. Отметим, что организация несет ряд расходов, связанных с эмиссией ценных бумаг. Так, к таким расходам можно отнести расходы на оплату комиссий у инвестиционных банков и организаторов, также расходы на аудиторские, юридические и прочие услуги. Также стоит отразить затраты типографских услуг и прочих услуг, связанных с изготовлением акций, для этого используются проводки по дебету 20 и кредиту 60 счета и проводка по дебету 60 и кредиту 51 счета. Далее отражается размещение акций. Так, нужно списать стоимость акций по номиналу. Для этого используем следующие проводки: Кредит 006 и Дебет 80.2 Кредит 80.1. Если мы размещаем бланки строгой отчетности стоимости, выше номинальной, то нам надо списать разницу в их стоимости, для этого используется проводка Дебет 75.1 Кредит 83.

Отдельное внимание стоит уделить процессу изменения уставного капитала. Если уставной капитал увеличивается за счет нераспределенной прибыли или же добавочного капитала, используются проводка по Дебету 84 или 83 счета и по Кредиту 80, а учет суммы, на которую увеличивают уставной капитал, производят по проводке Дебет 75 Кредит 80.

Распределение прибыли с дивидендов – один из неотъемлемых процессов, связанных с акциями. Так, проводки по начислению дивидендов зависят от того, кому их выплачивают, если сотрудникам компании, то отражается по Дебету 84 Кредиту 70, а если для прочих лиц – по Дебету 84 и Кредиту 75. Стоит отметить, что дивиденды облагаются налогом, поэтому учет налога по дивидендам для

сотрудников идет по проводке Дебет 70 Кредит 68, а для физических лиц и налог на прибыль для организаций по проводке Дебет 75 Кредит 68. Отметим, что начисление и выплата – разные процессы, поэтому отметим, что выплата дивидендов отражается по проводкам Дебет 70 Кредит 50,51,52.

IV. Анализ показателей.

Компании составляют свои отчетности на основе своей деятельности. Все формы бухгалтерской отчетности подлежат аналитике, а единый стандарт упрощает сравнение компаний. Также стоит упомянуть Международные Стандарты Финансовой Отчетности (МСФО), одной из целей которых является стандартизация и приведение форм отчетности к единому виду. МСФО позволяет сравнивать различные компании по всему миру в единой системе измерения.

В данном разделе приведу пример анализа отчетности компании ПАО «Инград». В силу особенности сферы застройщиков отдельное внимание стоит уделить эскроу-счетам, разобрав особенности их учета.

Компании-застройщики используют в своих проектах эскроу-счета, что отражается на финансовой отчетности, а именно на долговых обязательствах, казалось бы, очень большие долговые обязательства по сравнению с другими показателями могут означать проблемы у компании, однако в строительной сфере эта закономерность работает не всегда.

Опишем процесс учета эскроу-счетов при застройке. Для учета средств, поступивших на эскроу-счет, используется забалансовый счет 008. Далее застройщики зачисляют кредитные средства для застройки по проводке Дебет 51 Кредит 67, отражаются материальные расходы на строительство Дебет 08 Кредит 60 и в учете фиксируется балансовая стоимость дома проводкой Дебет 43 Кредит 08. После завершения строительства происходит передача дома дольщикам, проводка Дебет 76 Кредит 43. Далее учитывается доход застройщика, проводка Дебет 76 Кредит 90.1. Далее в ход идет эскроу-счет, а именно погашается целевой кредит за счет средств с эскроу-счета, проводка Дебет 67 Кредит 76, а остаток с эскроу-счета, если такой имеется, зачисляется на

текущий счет застройщика, проводкой Дебет 51 Кредит 76, далее происходит обнуление и закрытие эскроу-счета Кредитом 008 забалансового счета.

Рассмотрим основные пункты финансовой отчетности Инграда, рассчитаем основные показатели, сравним их с показателями других представителей данной сферы.

Начнем с коэффициента P/E, он рассчитывается как отношение капитализации к чистой прибыли и показывает потенциальный срок окупаемости акции. P/E компании Инград в 2020 году составил 46,3, что значительно выше, чем у конкурентов. Например, P/E компании ЛСР составил всего лишь 7,26. Стоит отметить, чем показатель меньше, тем лучше.

Следующий показатель – EV/EBITDA, показывает, за сколько лет окупятся инвестиции, если компания будет тратить на дивиденды всю EBITDA. Рассчитывается данный показатель, как отношение капитализации с учетом долгов к EBITDA. EV/EBITDA ПАО «Инград» в 2020 году составил 16,2 [1], в то время, как этот же показатель у ЛСР составил 3,8 [3].

Рассмотрим показатели, связанные с долговыми обязательствами компании. Первый показатель – Процент по долгу/EBITDA, показывает долю прибыли до вычета расходов, которую компания тратит на обслуживание долга, чем данный показатель меньше – тем лучше. На 2021 год данный показатель у компании Инград составляет 11% [1], в то время как у ЛСР – 3,6% [3], а у Самолет – 3,23% [2].

Также обратим внимание на показатель Чистый Долг/EBITDA, показывающий количество лет, требующихся компании для раздачи всех долгов при текущей прибыли до вычетов расходов. На 2021 год данный показатель у компании Инград составляет 9,43 [1], у ЛСР -1,01 [3], а у Самолет – 2,77 [2].

Чтобы точнее определить эффективность компании, рассчитываются показатели рентабельности (ROA, ROE, ROS).

Представим в виде таблицы показатели рентабельности крупных застройщиков за 2019 и 2020 год.

Таблица 1. Показатели рентабельности крупных застройщиков.

Компания	Рентабельность			
	ROA		ROE	
	2019	2020	2019	2020
ЛСР	2,80%	4,30%	8,90%	13,10%
Инград	-0,80%	0,60%	-12,50%	14,10%
ПИК	9,50%	13,30%	41,30%	47,70%
Самолет	1,10%	3,40%	18,90%	35,80%

Источник: составлено автором на основе статей [1; 2; 3].

При сравнительном анализе показателей рентабельности капитала и активов, можно заметить у ПАО «Инград» самые слабые показатели среди компаний эмитентов сравнительных размеров бизнеса и доли рынка. Если подводить итоги краткой аналитики отчетности Инград, можно выделить, что по МСФО за 2020 год компания имеет высокий уровень долговой нагрузки [1], с существенным ростом за последнее время по сравнению с предыдущими годами. Это связано с введением новых правил работы в долевом строительстве, когда застройщики переходили на использование эскроу-счетов, которые увеличили общее заемное финансирование против снижения прямых продаж будущим собственникам. Долгосрочные обязательства за год выросли на 24%, при этом, в большей степени увеличилось количество кредитов. При этом незначительно снизились краткосрочные обязательства. Однако, при этом же, у Инграда присутствует огромная проблема – просрочка сдачи проектов.

Как небольшой вывод к работе, отметим, что компаниям-эмитентам стоит следовать всем основным принципам бухгалтерского учета при создании отчетностей. Правильно составленная отчетность помогает инвесторам лучше анализировать и понимать ситуацию в компании, как финансовую и экономическую, так и внутреннюю, связанную с корпоративным управлением. Процесс стандартизации и приведения отчетностей к одной форме выводит компании на единой поле, позволяющее ставить их на один уровень. При это отметим снова, что процесс эмиссии ценных бумаг является сложным и

компаниям стоит основательно готовиться к нему, изучая основные аспекты и возможные исходы, в результате данного процесса.

Библиографический список:

1. Консолидированная финансовая отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, и аудиторское заключение независимых аудиторов. Группа ИНГРАД [Электронный ресурс] URL: https://api.ingrad.ru/uploads/files/INGRAD_IFRS_FS_2020_MF_Final.pdf.

2. Консолидированная финансовая отчетность за 2020 год и аудиторское заключение независимых аудиторов. ПАО «ГК «Самолет» [Электронный ресурс] URL: <https://e-disclosure.ru/portal/FileLoad.ashx?Fileid=1698122>.

3. Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, и аудиторское заключение независимых аудиторов. ПАО «Группа ЛСР» [Электронный ресурс] URL: <https://www.lsrgroup.ru/assets/files/2021/lsr-cfs-12m2020-rus-sign.pdf>.

4. О бухгалтерском учете Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ [Принят Государственной Думой 22.11.2011].

5. О консолидированной финансовой отчетности Федеральный закон от 27.07.2010 № 208-ФЗ [Принят Государственной Думой 7.06.2010 года].

6. О рынке ценных бумаг Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ [Принят Государственной Думой 20.03.1996].

7. Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг Приказ Центрального Банка Российской Федерации от 30.12.2014 № 454-П.

8. Положение по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99).

