

УДК 33

## Идентификация финансовых активов в процессе оценки их стоимости

**Темирканов Астемир Асланович**

Студент,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
125993, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49;  
e-mail: temirkanov.astemir@mail.ru

### Аннотация

Статья посвящена теоретическим аспектам оценки финансовых активов. Указывается, что оценка финансовых активов относится к важнейшему элементу такого процесса как управление капиталом. Определено, что теория капитала в истории экономической мысли относительно новая. Приводится критика современной теории капитала с точки зрения институциональной экономики, определено, что финансовая оценка капитала наиболее адекватно характеризует его экономическую сущность. На основе анализа работ российских исследователей, приведены определения финансовых активов и их составляющих. Определено, что одной из дискуссионных точек зрения является включение в состав финансовых активов исключительно долгосрочных вложений или необходимо включать также краткосрочных вложений. Также, на основе анализа нормативно-правовых документов российского и международного уровня показана разница в их определении по российским и международным стандартам финансовой отчетности, а также с учетом современных подходов к определению капитала и финансовых активов как части капитала. В частности, определено, что в российских стандартах бухгалтерского учета применяется понятие «финансовые вложения» вместо «финансовых активов». Сделан вывод о справедливости подхода, согласно которому финансовые активы и финансовые вложения разделяются: вложения являются лишь частью активов. Демонстрируется, что содержание оценки финансовых активов обусловлено двусторонним характером отношений, их касающихся, фактором времени и особенностями национального финансового учета.

### Для цитирования в научных исследованиях

Темирканов А.А. Идентификация финансовых активов в процессе оценки их стоимости // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 12А. С. 126-132.

### Ключевые слова

ПБУ, МФСО, финансы, ценообразование, активы, капитал.

---

## Введение

Экономическая деятельность, управление воспроизводством и распределением тесно связаны с управлением капиталом. Финансовый капитал, как часть капитала в общем смысле в настоящее время приобретает особенную значимость, так как именно за счет управления им можно достичь высоких результатов деятельности организации. Качество управления финансовыми активами зависит от многих факторов, включая и такой, как оценка финансовых активов. Кроме того, как представляется, оценка финансовых активов с методологической точки зрения испытывает на себе сильное влияние изменений, происходящих в теории, в осмыслении сущности самих финансовых активов. Знание этих изменений позволит осознанно подходить к методам оценки финансовых активов, лучше понимать значение тех или иных технических приемов, применяемых в данном виде деятельности при управлении капиталом организации. Данные обстоятельства формируют актуальность исследования теоретических подходов в оценке финансовых активов организации на современном этапе.

Целью работы является анализ содержания исследований к оценке финансовых активов организации.

## Методы

При изучении оценки финансовых активов предполагается следовать, исходя из логики от общего к частному: от понятия капитала и его измеримости к понятию финансовых активов. Достижение цели по раскрытию сущности оценки финансовых активов предполагает обращение к проблематике капитала, его определения.

## Результаты

Теоретические подходы к пониманию финансовых активов. Теория капитала гораздо более поздний продукт в истории экономической мысли: первые исследования появляются только в XVII веке и связываются с именем Адама Смита. Все теоретические подходы к определению капитала можно разделить на две группы: первая группа исследователей полагает, что капиталом может быть только то, что имеет денежное выражение (сторонники теории фонда), вторая группа исследователей понимают капитал как совокупность объектов, вовлеченных в оборот и объединенных неким общим признаком [Пястолов, 2004]. В настоящее время есть аргументы, что капитал следует понимать исключительно в денежном измерении. Так, Джоффри Ходжсон, доктор экономики Оксфордского университета указывает, что, несмотря на появление таких конструкций как «социальный капитал», «человеческий капитал», доминирующей остается понимание его как используемого для получения прибыли денежного фонда. По мнению исследователя, капитал имеет пять ключевых признаков, пять вопросов, на которые нужно ответить, описывая тот или иной вид капитала: (1) распространяется ли на него право пользования, (2) имеет ли данный капитал рыночную стоимость, (3) можно ли использовать капитал для денежного залога, (4) передаются ли права собственности на данный капитал при продаже его покупателю; (5) насколько легко он измерим в совокупности. Этим критериям соответствует только денежный фонд. Ходжсон так определяет капитал: денежная стоимость принадлежащих или отчуждаемых имущественных активов, которые используются в производстве [Hodgson, 2014]. Этот подход предполагает обращение к финансовым активам, которые составляют наиболее явно выраженную часть используемого капитала.

Прежде всего, необходимо определить, что же понимается под финансовыми активами. Исследуя данный вопрос, А.А. Ермоленко и А.Е. Миллер приходят к выводу об отсутствии согласия у российских авторов относительно определению сущности финансовых активов. Общим является использование не столько экономических терминов, сколько терминологии российского бухгалтерского учета. Следуя одной точке зрения, в финансовые активы включаются краткосрочные активы и дебиторская задолженность, согласно другой точке зрения, исключительно долгосрочные вложения. Авторы делают вывод, что эта ситуация определяется тем, что в отечественных правилах бухгалтерского учета отсутствует понятие финансового актива, что и затрудняет возможность выработки единой исследовательской позиции [Ермоленко, Миллер, 2016].

Различия в понимании финансовых активов в РСБУ и МСФО. Действительно, российские стандарты бухгалтерского учета (РСБУ), в отличие от международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) не содержат понятия финансовых активов. Вместо этого применяется термин «финансовые вложения», он используется как в Положении по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности<sup>1</sup>, так и в Положении по учету финансовых вложений ПБУ 19/02<sup>2</sup>. Различия с МСФО<sup>3</sup> заключаются в составе элементов, образующих данные объекты финансового учета (табл. 1)

**Таблица 1 - Состав финансовых активов и финансовых вложений в соответствии с российскими и международными стандартами**

Финансовые активы (МСФО)	Финансовые вложения (ПБУ)
<ul style="list-style-type: none"> <li>- денежные средства;</li> <li>- долевой инструмент другой организации;</li> <li>- право получения денежных средств или иного финансового актива от другой организации;</li> <li>- право обмена активами или обязательствами;</li> <li>- договор, расчеты по которому будут или могут быть осуществлены собственными долевыми инструментами организации и который является производным или непроизводным инструментом.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- государственные и муниципальные ценные бумаги;</li> <li>- ценные бумаги других организаций (включая долговые ценные бумаги с определенной датой погашения);</li> <li>- вклады в уставные капиталы иных организаций;</li> <li>- займы и депозитные вклады в других организациях;</li> <li>- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования.</li> </ul>

При этом нужно отметить, что в МСФО используется более сложный подход: финансовый актив воспринимается как часть экономических договорных отношений, связанных с использованием финансовых инструментов, когда у одной стороны возникает актив, а у другой – обязательство или долевой инструмент. Финансовый актив, таким образом, не существует без обязательства или долевого инструмента – это его обратная сторона. Очевидно

<sup>1</sup> Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации: Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018)"

<sup>2</sup> Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет финансовых вложений" (ПБУ 19/02 085): Приказ Минфина России от 10.12.2002 N 126н (ред. от 06.04.2015)

<sup>3</sup> Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 "Финансовые инструменты: представление" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 27.06.2016)

также, что денежные средства, которые являются наиболее явным видом финансового капитала, не учитываются в качестве финансовых вложений по российскому стандарту ПБУ.

Другой момент, связанный с такой спецификой понимания финансовых инструментов, касается использования юридического характера понятия «договор», которым оперируют международные стандарты. Представляется, что необходимо иначе толковать сущность финансовых активов, когда речь заходит о финансовом учете и финансовой отчетности. В этой связи целесообразно согласиться с позицией О.Г. Житлухиной, которая предлагает определять финансовые активы как вид активов, создающих право получения денежных средств в будущем, возникающих путем признания их в ходе одной хозяйственной операции, либо стадии кругооборота хозяйственных средств. Также исследователь разделяет финансовые вложения и финансовые активы. Финансовые вложения (наряду с собственной дебиторской задолженностью) являются частью финансовых активов, и могут быть разделены на вложения, связанные с ценными бумагами и не связанные с таковыми. Дебиторская задолженность, в свою очередь, также может быть связанной с товарно-материальными ценностями и связанной с ценными бумагами [Житлухина, 2015]. Следует согласиться с таким подходом, согласно которому финансовые активы и финансовые вложения разделяются: вложения являются лишь частью активов. Данное положение имеет принципиальное значение в практике: например, согласно методике определения финансовой устойчивости организации по М.С. Абрютиной разделяются финансовые активы и заемный капитал [Абрютина, 2002], в то время как по МСФО заемный капитал может быть частью финансовых активов организации. Если не учитывать это обстоятельство, финансовая устойчивость может быть оценена неверно.

*Оценка финансовых активов как часть управления капиталом.* Управление финансовыми активами представляет собой часть управления капиталом организации. Составной частью этого процесса является оценка финансовых активов. Можно сказать, что в ходе оценки проводится моделирование представлений покупателей и продавцов относительно полезности некоторого имущества, его свойств и об их готовности приобрести либо избавиться от данного имущества за ту сумму денег, которую они полагают адекватной этому имуществу. Финансовый актив являет собой имущество особого типа, поэтому теорией выработано несколько подходов к оценке стоимости финансовых активов. Е.Г. Русанова рассматривает следующие два магистральных направления, которые развивались параллельно:

- неоклассическая теория финансов (портфельная теория Марковица, модель CAPM, модель Юджина Фама), представители которой специализируются на вопросах оценки финансовых активов при их приобретении инвесторами – чаще всего эти теории анализируют сочетание рисков и доходности, а также учитывают прочие факторы при принятии решения о приобретении ценных бумаг и их совокупностей;

- теория структуры капитала (теория дисконтированного денежного потока Дж. Уильямсона, в которой рассматривается рост цены компании в зависимости от выплачиваемых ею дивидендов, теория структуры капитала Дюрана, учитывающая роль привлечения заемных средств и поиска оптимальной величины заемного капитала, обеспечивающего доходность, а также теория Модильяни-Миллера, которая предполагает, что стоимость фирмы зависит от капитализации ожидаемого дохода в фирмах ее класса), представители которых сконцентрировались на исследовании образования стоимости акций в зависимости от внутренних факторов, действующих в компаниях, прежде всего, касающихся соотношения собственного и заемного капитала [Русанова, 2010].

Параллельное развитие данных идей демонстрирует двусторонний характер процесса оценки финансовых активов: цена актива формируется между покупателем и продавцом, и каждый из них проводит свой процесс оценки актива. Продавец актива стремится создать условия для повышения его цены, ищет возможности и зависимости ее роста. В свою очередь, покупатель соизмеряет риски, анализирует информацию о финансовых активах и предполагает, какую цену он готов за него отдать, чтобы в дальнейшем получить максимальную доходность.

Оценка стоимости финансовых активов при управлении капиталом также связана с различиями между ПБУ и МСФО, а именно:

- стандарт ПБУ предполагает оценку актива по первоначальной стоимости, МСФО – по справедливой. Конкретный метод определения справедливой стоимости в российском стандарте отсутствует;

- «амортизированная стоимость» и «эффективная ставка процента», которые учитываются при последующей оценке стоимости финансового актива по МСФО, являются дискуссионными понятиями для российского бухучета;

- в российских стандартах бухучета не регламентируется момент признания финансовых вложений, что может привести к расхождению даты принятия актива на баланс [Иванова, Шумилина, 2016].

## Заключение

Оценка финансовых активов организации как сложный процесс испытывает на себе влияние множества факторов. Мы можем выделить, по крайней мере, три значимых. Первым фактором является двусторонняя сущность финансового актива, проявляющаяся в том, что отношения по поводу финансового актива возникают у двух сторон: держателя активы и второй стороны, у которой возникает финансовое обязательство. Это определяет разность оценки стоимости финансового актива с точки зрения продавца и покупателя: продавец заинтересован в создании условий для повышения цены актива наиболее безрисковыми затратами, другой – в повышении доходности актива при сниженном риске.

Вторым фактором является фактор времени, так как финансовый актив предполагает получение дохода в будущем. Доход на коротких сроках инвестирования и на долгих сроках инвестирования может различаться, что также влияет на оценку полезности финансового актива, и, соответственно, его цену.

Третьим фактором является различие в учетной бухгалтерской политике, определяющей отражение финансового актива и его поступление на баланс. Различия в национальных системах учета могут быть существенными: вплоть до разных элементов, которые включаются в объем «финансовых активов», не говоря уже о дальнейшей оценке стоимости актива, которая также может отличаться. Примером может служить учет изменения цены финансового актива в российских стандартах ПБУ и международных МСФО.

## Библиография

1. Абрютин М.С. Экспресс-анализ деятельности предприятия при помощи шкалы финансово-экономической устойчивости (на основе отклонений от точки равновесия) // Финансовый менеджмент. 2002. №3. С. 3-11.
2. Ермоленко А.А., Миллер А.Е. Теоретическое обоснование сущности финансовых активов // Потенциал российской экономики и инновационные пути его реализации: материалы международной научно-практической конференции студентов и аспирантов. Омск, 2016. С. 181-183.

3. Житлухина О.Г. О необходимости введения в теоретические основы и в нормативные документы по бухгалтерскому учету и финансовой отчетности понятий и механизмов, связанных с финансовыми инструментами // Вестник Иркутского государственного технического университета. 2015. № 1 (96). С. 151-156.
4. Иванова Д.Д., Шумилина Е.В. Проблемы учета финансовых активов // Учет, анализ, аудит и статистика: фундаментальные и прикладные научные исследования: сборник научных трудов по материалам I международной научно-практической конференции 31 мая 2016 г. Нижний Новгород, 2016. С. 73-79.
5. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н) (ред. от 27.06.2016).
6. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» (ПБУ 19/02 085): Приказ Минфина России от 10.12.2002 № 126н (ред. от 06.04.2015).
7. Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации: Приказ Минфина России от 29.07.1998 № 34н (ред. от 11.04.2018).
8. Пястолов С.М. Экономический анализ деятельности предприятий. М., 2004. 571 с.
9. Русанова Е.Г. Теория структуры капитала: от истоков до Модильяни и Миллера // Финансы и кредит. 2010. № 42 (426). С. 44-53.
10. Hodgson G.M. What is capital? Economists and sociologists have changed its meaning: should it be changed back? // Cambridge Journal of Economics. 2014. Volume 38. Issue 5. P. 1063-1086.

## Identification of financial assets in the process of assessing their value

**Astemir A. Temirkanov**

Graduate Student,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125993, 49, Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: temirkanov.astemir@mail.ru

### Abstract

The article is devoted to the theoretical aspects of the valuation of financial assets. It is stated that the valuation of financial assets is one of the most important elements of such a process as capital management. It is determined that the theory of capital in the history of economic thought is relatively new. A critique of the modern theory of capital is given, it is determined that the financial assessment of capital most adequately characterizes its economic essence. Based on the analysis of the work of Russian researchers, definitions of financial assets and their components are given. It was determined that one of the discussion points of view is the inclusion of only long-term investments in financial assets, or it is necessary to also include short-term investments. Also, based on the analysis of regulatory documents of the Russian and international level, the difference in their definition according to Russian and international financial reporting standards, as well as considering modern approaches to the definition of capital and financial assets as part of capital, is shown. In particular, it was determined that the concept of “financial investments” instead of “financial assets” is used in Russian accounting standards. The conclusion is drawn about the fairness of the approach, according to which financial assets and financial investments are separated: investments are only part of the assets.

### For citation

Temirkanov A.A. (2018) Identifikatsiya finansovykh aktivov v protsesse otsenki ikh stoimosti [Identification of financial assets in the process of assessing their value]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (12A), pp. 126-132.

---

**Keywords**

Accounting, International Financial Reporting Standards, finance, pricing, assets, capital.

**References**

1. Abryutina M.S. (2002) Ekspres-analiz deyatel'nosti predpriyatiya pri pomoshchi shkaly finansovo-ekonomicheskoi ustoychivosti (na osnove otklonenii ot tochki ravnovesiya) [Express analysis of the enterprise using the scale of financial and economic sustainability (based on deviations from the equilibrium point)]. *Finansovyi menedzhment* [Financial Management], 3, pp. 3-11.
2. Ermolenko A.A., Miller A.E. (2016) Teoreticheskoe obosnovanie sushchnosti finansovykh aktivov [Theoretical substantiation of the nature of financial assets]. In: *Potentsial rossiiskoi ekonomiki i innovatsionnye puti ego realizatsii: materialy mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii studentov i aspirantov* [Potential of the Russian economy and innovative ways to implement it: materials of the international scientific-practical conference of students and graduate students]. Omsk.
3. Hodgson G.M. (2014) What is capital? Economists and sociologists have changed its meaning: should it be changed back? *Cambridge Journal of Economics*, 38, 5, pp. 1063-1086.
4. Ivanova D.D., Shumilina E.V. (2016) Problemy ucheta finansovykh aktivov [Problems of accounting for financial assets]. In: *Uchet, analiz, audit i statistika: fundamental'nye i prikladnye nauchnye issledovaniya: sbornik nauchnykh trudov po materialam I mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii 31 maya 2016 g.* [Accounting, analysis, audit and statistics: fundamental and applied research: a collection of scientific papers based on the materials of the I International Scientific and Practical Conference on May 31, 2016]. Nizhniy Novgorod.
5. *Mezhdunarodnyi standart finansovoi otchetnosti (IAS) 32 «Finansovye instrumenty: predstavlenie» (vveden v deistvie na territorii Rossiiskoi Federatsii Prikazom Minfina Rossii ot 28.12.2015 № 217n) (red. ot 27.06.2016)* [International Financial Reporting Standard (IAS) 32 “Financial Instruments: Presentation” (entered into force on the territory of the Russian Federation by the Order of the Ministry of Finance of Russia dated December 28, 2015 No. 217n) (as amended on June 27, 2016)].
6. *Ob utverzhenii Polozheniya po bukhgalterskomu uchetu «Uchet finansovykh vlozhenii» (PBU 19/02 085): Prikaz Minfina Rossii ot 10.12.2002 № 126n (red. ot 06.04.2015)* [On the approval of the Accounting Regulation “Accounting for Financial Investments” (PBU 19/02 085): Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation No. 126n dated December 10, 2002 (as amended on April 6, 2015)].
7. *Ob utverzhenii Polozheniya po vedeniyu bukhgalterskogo ucheta i bukhgalterskoi otchetnosti v Rossiiskoi Federatsii: Prikaz Minfina Rossii ot 29.07.1998 № 34n (red. ot 11.04.2018)* [On the approval of the Regulations on accounting and bookkeeping in the Russian Federation: Order of the Ministry of Finance of Russia of 29.07.1998 No. 34n (as amended on 11.04.2018)].
8. Pyastolov S.M. (2004) *Ekonomicheskii analiz deyatel'nosti predpriyatii* [Economic analysis of enterprises]. Moscow.
9. Rusanova E.G. (2010) Teoriya struktury kapitala: ot istokov do Modil'vani i Millera [The theory of capital structure: from sources to Modigliani and Miller]. *Finansy i kredit* [Finance and credit], 42 (426), pp. 44-53.
10. Zhitlukhina O.G. (2015) O neobkhodimosti vvedeniya v teoreticheskie osnovy i v normativnye dokumenty po bukhgalterskomu uchetu i finansovoi otchetnosti ponyatii i mekhanizmov, svyazannykh s finansovymi instrumentami [On the need to introduce concepts and mechanisms related to financial instruments into theoretical foundations and regulatory documents on accounting and financial reporting]. *Vestnik Irkutskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta* [Bulletin of Irkutsk State Technical University], 1 (96), pp. 151-156.