Исходя из таблицы 1, можно сделать вывод, что каждая методика имеет как свои достоинства, так и недостатки, поэтому, при оценке качества бухгалтерской (финансовой) отчетности возможно сочетание данных методов.

Для сравнения данных методов можно определить такие критерии, как: простота использования, сроки проведения оценки, применимость к отчетности отечественных компаний, а также какие критерии качества бухгалтерской (финансовой) отчетности можно оценить с помощью данной методики.

Таблица 2

Сравнение методов оценки качества бухгалтерской (финансовой) отчетности

Критерий	Модель М. Бениша	Модель П. Дешоу, В. Ге, Ч. Ларсона и Р. Слоан.	Модели Юдинцевой Л. А.
Простота использования	Проста в применении	Проста в применении	Несложный метод
Сроки проведения оценки	Кратчайшие	Кратчайшие	Более длительна в проведении
Применимость к отчетности отечественных компаний	Не всегда дает надежный результат	Сложно найти информацию для расчетов	Разрабатывалась на основе данных отечественных компаний
Критерии качества бухгалтерской (финансовой) отчетности	Достоверность	Достоверность, полнота	Существенность, своевременность, надежность, достоверность

На основе таблицы 2 можно сделать вывод о том, что у каждого методы есть свои преимущества, но несмотря на это существует необходимость их дальнейшего совершенствования.

1. Beneish M.D. The Detection of Earning Manipulation // Financial Analysts Journal. 1998. Vol. 55, № 5. P. 24–36.
2. Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney A. P. Detecting Earnings Management // Accounting Review 1995. P. 193-225.
3. Алексеев М.А. О проблемах применения индекса F-SCORE к финансовой отчетности российских предприятий // Проблемы экономической науки и практики: сб. научных трудов № 2. 2016. С. 22-31.
4. Алексеев М.А., Дудин С.А. Методика построения показателя выявления искажения результатов деятельности компании. // Бухгалтерский учет, анализ и аудит: форсайт и бэкграунд сборник научных статей по материалам Межрегионального бухгалтерского форума, посвященного 50-летию НГУЭУ и бухгалтерского образования в Сибири. 2017. С. 5-19.
5. Алексеев М.А., Тюжина М.С. Проверка подходов к выявлению направления искажения финансовой отчетности // Сибирская финансовая школа. 2017. № 3 (122). С. 69-75.
6. Юдинцева Л.А. Методика аудиторской оценки качества бухгалтерской информации // Вестник Пермского университета. Сер. «Экономика» 2017. Том 12. № 2. С. 311-325

Чичерин И.П.**Ковенанты как обязательный элемент пояснения в бухгалтерской отчетности**

ФГБОУ ВО ПГУПС
(Россия, Санкт-Петербург)

doi: 10.18411/lj-06-2019-102

idsp: ljournal-06-2019-102

Аннотация

В данной статье предложено решение одной из текущих проблем учета и отчетности в Российской Федерации посредством обязательного отражения в форме 5 бухгалтерской отчетности значительных фактов хозяйствования – ковенантов.

Ключевые слова: учет ковенантов, ковенанты в пояснениях к бухгалтерской отчетности, бухгалтерская отчетность, пример отражения ковенантов.

Abstract

This article proposes a solution to one of the current problems of accounting and reporting in the Russian Federation through the mandatory reflection in the annex to the balance sheet of significant facts of management - covenants.

Keywords: accounting for covenants, covenants in the explanatory notes to financial statements, financial statements, an example of the reflection of covenants.

1 Введение

Последствия «Великой рецессии» определили вектор изменения политики относительно рисков заимодавца. В условиях нестабильной политической и вследствие экономической ситуации в мире, волатильности валютных котировок и повышенной частоты цикличности микро и макро кризисов кредитные организации нуждаются в инструменте уменьшения рисков дефолта. Таким инструментом выступают ковенанты.

Актуальный подход к терминологии и сущности ковенантов можно отразить трактовкой понятия ведущими теоретиками современного финансового посредничества С. Гинбаумом и А.Такором: «Ковенанты — это специальные условия, цель которых — защищать банк и запрещать заемщику предпринимать действия, которые могли бы негативно повлиять на вероятность возврата кредита» [1]. Авторы отмечают, что нарушение ковенантов относится к неисполнению обязательств по кредиту (events of default). Это так называемое техническое неисполнение обязательств (technical default) в отличие от неисполнения обязательства по возврату долга по кредитному договору (debt service default). Неисполнение обязательств по кредиту, согласно условиям кредитного договора, дает банку право потребовать полного досрочного возврата кредита или ускорения его возврата.[2].

Ковенанты классифицируют на поведенческие и финансовые. Поведенческие характеризуются обязательством совершения, не совершения действия и ограничениями. [3] Наиболее частые из поведенческих ковенантов это обязательство предоставить вовремя финансовую отчетность (постфактум аудита/без аудиторского заключения), не отчуждать активы, не выплачивать дивиденды без согласования с банком, запрет на сделки – слияния.

Финансовые ковенанты накладывают обязательство на кредитора поддерживать уровень учтенных в договоре финансовых показателей не ниже определенной величины. Например Соотношение доналоговой прибыли и нетто обязательств. (EBITDA/Debt).

Таким образом, заимодавец при передаче актива накладывает на займополучателя определенные, условные с точки зрения бухгалтерской финансовой отчетности, обязательства, уменьшающие риск дефолта по договору. Выгодой заемщика в данном случае является формирование однородной системы кредитного портфеля и возможность на пониженную, относительно других, аналогичных, кредитов, но без ковенантов, процентную ставку. Заимодавец же аналогично формирует однородный портфель рисков, с равными штрафными санкциями и условиями.

Типовые санкции по неисполнению ковенантов:

- Досрочное погашение долга;
- Увеличение % ставки по заемным средствам;
- Штрафы и пени.

Стоит отметить, что ковенанты чаще всего используются при существенных суммах заимствования и досрочное погашение долга, составляющего 5 – 35 % от валюты баланса может крайне отрицательно сказаться на деятельности организации.

Исходя из этого заимодавец, минимизируя собственные риски, добавляет существенные риски займополучателя, отражение которых на данном этапе развития

правовой системы регулирования бухгалтерского учета в Российской Федерации не предусмотрено ни в одной из форм отчетности. Таким образом констатируется неинформативность бухгалтерской отчетности, не предусматривающей отражения действующих ковенантов в системе бухгалтерской отчетности, которые существенно могут изменить подход к оценке инвестиционной привлекательности отечественных организаций.

Т.Б. Кувалдина в своей статье предлагает утвердить в учетной политике понятие ковенантов, порядок их раскрытия и особенности расчета, однако конкретизированного решения проблемы не изложено [4].

По мнению автора необходимо сформировать нормативно – правовую базу регулирования отражения, классификации и сущности ковенантов в отдельном параграфе Приказа Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)» [5]. Эта потребность и формирует цель данного исследования.

2 Система отражения ковенантов в пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах

Эмпирически выделены характерные ковенанты для следующих банков, как типовые, однако стоит отметить, что ковенанты выставляются для каждого клиента индивидуально, прежде всего исходя из отраслевой принадлежности, особенностей производственного и финансового циклов, а так же классификации заемных средств по целям использования (оборотный, инвестиционный).

На примере компании М – агропромышленный холдинг, с валютой баланса 40 миллиардов рублей (Внеоборотные активы – 23 млрд., Оборотные активы – 17 млрд., Капитал и резервы – 8 млрд., долгосрочные обязательства – 18 млрд., краткосрочные – 16 млрд. рублей соответственно) изложены типовые ковенанты некоторых банков.

Банк 1 Выдает нам возобновляемую кредитную линию (оборотные заимствования) на 4 000 000 000 рублей, Банк 2 выдает нам простую кредитную линию (инвестиционные заимствования) на 2 000 000 000 рублей.

Ковенанты условного Банка № 1:

- 1) На момент предоставления кредитных средств Заемщиком должно быть обеспечено Соблюдение Группового финансового ковенанта по коэффициенту покрытия в размере не менее 70%;
- 2) Не допускается выплата дивидендов юридическими лицами, входящими в Группу в пользу третьих лиц, не являющихся Обязанными лицами в сумме более 1 000 000 000 рублей если Net Debt/EBITDA не превышает 4;
- 3) Не допускается Реорганизацию, в том числе в форме слияния, выделения, разделения или присоединения, а также изменение организационно-правовой формы;
- 4) Не допускается изменение основного вида деятельности;
- 5) Не допускается уменьшение уставного капитала в течение всего срока действия;
- 6) EBITDA/Interest не менее 1,7.
- 7) Не допускать использование чистой прибыли в размере, превышающем 50% чистой прибыли, полученной по итогам предшествующего года, без согласования с Банком.
- 8) Не допускать снижение выручки и совокупной выручки Заемщика и Поручителей более чем на 15% относительно аналогичного периода прошлого года.

Ковенанты условного Банка № 2:

- 1) Не допускать превышение величины задолженности по краткосрочным кредитам (срок по которым с даты предоставления денежных средств до

даты погашения денежных средств составляет не более года), полученным в банках, над шестикратным размером среднемесячной выручки группы предприятий.

- 2) Обеспечить по данным бухгалтерской отчетности предприятия значение показателя :Debt /EBITDA», не более 5.
- 3) Не допускать превышение величины задолженности по долгосрочным и краткосрочным обязательствам над выручкой, полученной за 3 последних отчетных квартала
- 4) Не допускать снижения стоимости чистых активов и совокупной стоимости чистых активов Заемщика и Поручителей по итогам ежеквартальной бухгалтерской отчетности более чем на 10% по отношению к предыдущему календарному кварталу, совокупно за период кредитования не более чем на 20%
- 5) Не допускать превышение иммобилизации собственных оборотных средств величины равной 1,5 среднемесячной выручки за последние 12 месяцев

Исходя из изложенного, ковенанты для оборотного кредита и инвестиционного кредита имеют различные характерные показатели: для оборотного кредита - средства возврата (выручку и соотношение EBITDA/Interest), для инвестиционного кредита ряд показателей, нацеленных на долгосрочность (Debt/EBITDA, не снижение чистых активов).

Таким образом, ковенанты накладывают существенные ограничения на заемщика, однако отражения в бухгалтерской отчетности не находят, вследствие чего пользователи отчетности не могут оценить реальную инвестиционную привлекательность и риски вложений в конкретную компанию М.

Автором предложена система классификации и отражения ковенантов в соответствии с наложенными ограничениями и обязательствами в форме 5 бухгалтерской отчетности «Пояснения к бухгалтерской отчетности и отчету о финансовых результатах», а именно:

Ковенант, налагающий ограничение на иммобилизацию оборотных активов. Формат представления – таблица с поквартальным расчетом показателя и индикатором выполнения / не выполнения ковенанта, за которой следует текстовая пояснительная часть касающаяся санкций за невыполнение.

Ковенант, налагающий ограничение на использование нераспределенной прибыли и снижение величины чистых активов. Формат представления – таблица с поквартальным расчетом выплаченных дивидендов, процентное соотношение относительно ограничения, индикатор выполнения, за которой следует текстовая пояснительная часть касающаяся санкций за невыполнение.

Ковенант, налагающий ограничение на соотношение EBITDA/Debt, EBITDA/Interes. Формат представления – таблица с поквартальным расчетом соотношений на всем протяжении заимствования, с индикатором выполнения / не выполнения ковенанта за которой следует текстовая пояснительная часть касающаяся санкций за невыполнение.

Ковенант, налагающий ограничения на соотношения Выручки текущего и прошлого года. Формат представления с поквартальным расчетом показателя за последние три года, с индикатором выполнения / не выполнения ковенанта за которой следует текстовая пояснительная часть, касающаяся санкций за невыполнение.

Таким образом, в Форму 5 при наличии действующих ковенантов должны быть добавлены соответствующие таблицы по примеру:

Таблица 1

Ковенанты, иммобилизация оборотных средств

Кредитный договор	Норм. показатель	Факт. Показат. I квартал	Факт. Показат. II квартал	Факт. Показат. III квартал	Факт. Показат. IV квартал
Кредитный договор № 1	Иммобилизация оборотных активов не выше 1,5 от среднемесячной выручки за последние 12 месяцев	1.7	1.2	1.23	1.24
Кредитный договор № 2	Иммобилизация оборотных активов не выше 1,7 от среднемесячной выручки за последние 12 месяцев	1.7	1.2	1.23	1.24

Международные стандарты бухгалтерской отчетности так же не предусматривают отражение ковенантов, однако многие компании включают эти обязательства в состав примечаний к консолидированной отчетности, в том числе и крупные российские компании, такие как: ОАО «Лукойл», ОАО «Газ», ОАО «Мосэнерго» [4].

Так же в IFRS 17 отмечается обязательство отражения информации в отношении займов, по которым был дефолт, нарушения условий кредитных договоров, в случае которых кредитор в праве досрочно востребовать выданные заемные средства [6]. Однако это имеет лишь ограниченный характер информативности в разрезе ковенантов.

Заключение

Отражение фактов хозяйственной жизни в разрезе ковенантов по предложенной автором системе увеличивает информативность бухгалтерской отчетности, составленной на основе РСБУ. Это служит отличным фактором анализа для возможных инвесторов и повышает уровень оценки кредитоспособности со стороны кредитных организаций. Положительная динамика выполнения ковенантов в отчетности общества повышает шанс на льготные ставки от заимодавцев ввиду минимизации рисков по выданным активам.

Таким образом, дополнение в Приказ Минфина РФ N 43н условий, классификации и форм отражения динамики выполнения ковенантов по действующим договорам стимулирует развитие инвестиционной деятельности, деятельности кредитных организаций и непосредственно деятельности хозяйствующих субъектов.

1. Greenbaum S.I., Thakor A.V. Contemporary Financial Intermediation. Burlington, San Diego, Amsterdam: Elsevier Academic Press, 2007.
2. Беляев Р.В. Ковенанты как механизм управления рисками в кредитных отношениях // Вестник Санкт-Петербургского Университета. Менеджмент – 2015 - №1 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://elibrary.ru/item.asp?id=23480702> [дата обращения 01.06.2019].
3. Бычкова Г.Н. Сущность и роль ковенантов в современной банковской системе УДК 336.77
4. Кувалдина Т.Б. Международный бухгалтерский учет. 2015. № 1 (343). С. 12-20.
5. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н «О формах бухгалтерской отчетности организаций»: справочно - правовая система «Консультант Плюс». [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 20.09.2018).
6. "Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» (введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н)»: справочно - правовая система «Консультант Плюс». [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 16.12.2018).