УДК 657.1

МЕЗЕНЦЕВА Татьяна Мартемьяновна,
*д*октор экономических наук, профессор, Департамент учета, анализа и аудита, ФГОБУ ВО «Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации», Москва (E-mail: m-t-m@inbox.ru)
ОЩЁХИН Владимир Николаевич, бакалавр экономики, факультет «Менеджмент», Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, ФГОБУ ВО «Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации», Москва (E-mail: oshehin1995@mail.ru)

ВЛИЯНИЕ МСФО (IFRS) 16 НА КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Аннотация

Тема. Согласно новому международному стандарту финансовой отчетности по аренде (IFRS 16), который вступит в силу в 2019 году, все компании, подготавливающие свою отчетность по МСФО, будут должны отразить в финансовой отчетности большинство договоров аренды, признав новые активы и обязательства.

Цель. В статье рассматривается влияние нового стандарта на ключевые финансовые показатели компании на примере российской авиакомпании ОАО «Уральские авиалинии».

Методология. Проведен сравнительный анализ прогнозных финансовых коэффициентов, сгруппированных по показателям ликвидности, оборачиваемости, платежеспособности, рентабельности, а также показателям акционерного капитала и стоимости фирмы.

Вывод. Изменения затронут, в большей степени, те компании, которые имеют в своем финансовом портфеле весомую долю арендных договоров.

Ключевые слова: *МСФО (IFRS) 16, аренда, лизинг, актив в форме права пользования, обязательство по оплате арендных платежей, показатели ликвидности, оборачиваемости, платежеспособности, рентабельности, стоимости фирмы.*

Tatyana M. MEZENTSEVA, Doctor of Economics, Professor, Department of Accounting, analysis and audit at Finance University under the Government of the Russian Federation, Moscow (E-mail: m-t-m@inbox.ru)
Vladimir N. OSCHOKHIN, Bachelor of Economics, Faculty of Management, corporate finance and corporate management at Finance University under the Government of the Russian Federation, Moscow (E-mail: oshehin1995@mail.ru)

THE IMPACT OF IFRS 16 ON KEY INDICATORS OF THE COMPANY

Abstract

Subject/Topic According to the new international standard for leases (IFRS 16), which will be enforced in 2019, all companies that prepare their financial statements in accordance with IFRS will have to reflect the majority of lease agreements in the financial statements, recognizing new assets and liabilities.

Goals/Objectives The article considers the impact of the new standard on the key financial indicators on the example of the Ural Airlines JSC.
Methodology A comparative analysis of forecasted financial ratios grouped by liquidity, turnover, solvency and profitability, as well as indicators of equity in enterprise value was performed.
Conclusion and Relevance The changes will mostly affect those companies which have significant share of leases in their financial portfolios.
Key words: *IFRS 16, rent, leasing, the right-of-use asset, obligation to make future lease payments, liquidity ratios, turnover, solvency, profitability, company value.*

Согласно нового стандарта МСФО (IFRS) 16 «Аренда» (январь 2016 года) [6], организации, подготавливающие свою отчетность по МСФО, самостоятельно оценивают свои обязательства по аренде и принимают к учету амортизируемые объекты на бухгалтерский баланс компании. В то время как, до применения стандарта такие объекты учитывались за балансом организации и раскрывались в примечаниях к финансовой отчетности [4]. Другими словами, арендаторы будут принимать к учету нематериальный актив в отношении права на использование арендуемого объекта с одной стороны бухгалтерского баланса, и обязательство по уплате арендных платежей с другой. Таким образом, финансовая отчетность и ключевые показатели эффективности функционирования организаций, которые имеют в своем «бухгалтерском» портфеле весомую долю арендных договоров, будут существенно изменены.

Согласно глобальному исследованию по капитализации аренды, проведенному аудиторской компанией PwC в мае 2016 года, новые требования стандарта МСФО 16 «Аренда» затронут предприятия самых разных отраслей – от телекоммуникационных компаний и индустрии развлечений, до предприятий розничной торговли, арендующих магазины [10, с. 50]. При этом самое высокое медианное увеличение задолженности и операционной прибыли приходится на авиакомпании и компании розничного сектора экономики. Независимо от сферы деятельности организации, рост операционной прибыли (EBITDA) существенно ниже, чем увеличение задолженности компании.

Не смотря на то, что нововведения вступают в силу с января 2019 года, возможно и досрочное применение нового стандарта уже сегодня совместно с МСФО (IFRS) 15. [1]

Практическое применение данного стандарта мы рассмотрим на примере российской авиакомпании ОАО «Уральские авиалинии», которая входит в число 10 ведущих авиакомпаний по объему перевозок. [7] На сегодняшний день парк авиакомпании насчитывает 37 современных самолетов европейского класса Airbus A320 [7]. Согласно финансовой отчетности ОАО «Уральские авиалинии» на 31.12.2015 величина основных

средств, полученных в аренду и числящихся за балансом организации, составила 53 629 513 тыс. рублей [9]. Для того чтобы провести анализ влияния применения нового стандарта МСФО (IFRS) 16 «Аренда» на ключевые финансовые показатели деятельности компании, мы:

1. Составим прогнозный бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах с учетом данного стандарта;
2. Проведем сравнительный анализ финансовых коэффициентов, группируя их по показателям ликвидности, оборачиваемости, платежеспособности, рентабельности, а также показателям акционерного капитала и стоимости фирмы;
3. Сделаем соответствующие выводы и умозаключения.

Прежде всего, найдем предполагаемую величину актива в форме «права пользования», и, соответственно, обязательство по уплате арендных платежей. В первый год аренды данные статьи бухгалтерского баланса будут равны друг другу. В соответствии с МСФО (IFRS) 16.26 арендатор самостоятельно оценивает обязательство по соответствующей аренде, которое равно приведенной стоимости будущих арендных платежей. В качестве расчетной базы будем использовать среднестатистические данные по отечественным авиакомпаниям, которые регулярно предоставляются информационными порталами, специализирующимися на сборе, обработке и распространении бизнес-информации об авиационной отрасли, таких как электронный журнал "Авиатранспортное обозрение" (АТО) и российское информационно-аналитическое агентство «АвиаПорт» [3].

Согласно информационным авиа – порталам размер лизинговых платежей за лайнеры А320 стабилизировался на отметке 350 тыс. долларов в месяц, что по курсу ЦБ РФ на 31.12.2015 составляет 25,5 млн. рублей в месяц или 306 млн. рублей в год [8].[1] Таким образом, общая стоимость авиапарка компании ОАО «Уральские авиалинии» составит 11 326 млн. рублей.[2] Стоит отметить, что срок лизинга в рамках программы омоложения флота в среднем составляет 4,2 года. Так как мы не можем определить процентную ставку, заложенную в каждом договоре аренды, в качестве ставки дисконтирования возьмем ключевую учетную ставку ЦБ РФ, которая на 31.12.2015 составляла 11%. Для простоты расчетов будем рассматривать все арендные договоры компании как один пул активов. Первоначальные прямые затраты, предоплату по арендным платежам, затраты на демонтаж и прочие платежи по аренде в расчете не учитываем.

$$PV = \sum_{n=1}^{N} \frac{CF_n}{(1+i)^n} = \frac{11\,326}{(1+0{,}11)} + \frac{11\,326}{(1+0{,}11)^2} + \frac{11\,326}{(1+0{,}11)^3} + \frac{11\,326}{(1+0{,}11)^4} + \frac{0{,}2 * 12 * 25{,}5m * 37}{(1+0{,}11)^{4{,}2}} = 36\,599\ млн.рублей$$

[1] 350 000 * 72,8827 = 25 508 945 у.е. 25 508 945 * 12 = 306 107 340 у.е.

[2] 306 107 340 * 37 = 11 325 971 580 у.е.

Таким образом, балансовая стоимость актива в форме права пользования, а также величина обязательства по аренде платежей составит 36 599 млн. рублей. При проведении исследования был составлен прогнозный бухгалтерский баланс авиакомпании ОАО «Уральские авиалинии» с учетом признания новых активов и обязательств по МСФО (IFRS) 16 на 31.12.2015. Который показал, что признание новых активов и обязательств существенно повлияет на финансовую отчетность компаний, широко использующих заемные основные средства в своей деятельности. Это в свою очередь повлечет за собой изменение ключевых финансовых показателей эффективности предприятия, что в дальнейшем может привести к целому ряду экономических последствий: от изменений в отношении ограничительных условий кредитных договоров (так называемых «ковенант») и налоговых обязательств до способности компании выплачивать дивиденды [5].

Анализ ликвидности баланса организации показал, что авиакомпания ОАО «Уральские авиалинии» имеет высокую ликвидность баланса, хоть и не способна немедленно погасить свою задолженность. Однако, как мы видим, никаких изменений в соответствии с МСФО (IFRS) 16 не произошло. Показатели оборачиваемости, в свою очередь, служат мерой эффективности и интенсивности использования активов, находящихся в собственности предприятия. Они играют важную роль в финансовом анализе, так как влияют на скорость превращения ресурсов фирмы в денежную форму. Мы рассмотрели следующие показатели: оборачиваемость товарно-материальных запасов (ITR), оборачиваемость дебиторской (RTR) и кредиторской (PTR) задолженностей, коэффициент оборачиваемости долгосрочных активов (FAT), а также коэффициент оборачиваемости совокупных активов (TAT), равный отношению выручки к совокупным активам. Авиакомпания ОАО «Уральские авиалинии» получает в среднем 71,8 руб. выручки с каждого рубля товарных запасов. Данное значение считается признаком финансового благополучия, так как хорошая оборачиваемость способствует наращиванию доходов и увеличению продаж. Новый стандарт МСФО (IFRS) 16 «Аренда» повлиял не на все показатели деловой активности компании, а только затронул показатели оборачиваемости долгосрочных и совокупных активов. При этом коэффициент FAT уменьшился более чем на 90%, что говорит о признании новых активов в форме «права пользования». Данное обстоятельство может ухудшить положение компании в отрасли, т.к. при учете МСФО (IFRS) 16, часть показателей деловой активности будет существенно ниже среднеотраслевых. Наибольший интерес влияния МСФО (IFRS) 16 на финансовую отчетность компании представляют показатели платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия. Далее мы рассмотрели такие показатели как, коэффициент общей платежеспособности (E/A), равный отношению собственного капитала

компании к итогу баланса, коэффициент соотношения заемных и собственных средств (D/E), коэффициент отношения обязательств к совокупным активам (D/A), коэффициент покрытия процентных выплат (TIE), который играет важную роль при оценке надежности предприятия кредитором. При переходе на новый стандарт МСФО (IFRS) 16 доля собственных средств авиакомпании ОАО «Уральские авиалинии» в структуре капитала и в финансировании активов предприятия будет снижена на 71,4%, и составит всего 4%. Низкий коэффициент платежеспособности означает высокий финансовый риск и негативные возможности для привлечения дополнительных средств со стороны. Также мы видим существенное увеличение финансового рычага (на 304,8%), что говорит о низкой степени защиты кредиторов в случае неблагоприятных условий и результатов хозяйственной деятельности. Тем не менее, коэффициент отношения обязательств к совокупным активам имеет низкое значение (0,96), характеризуя незначительный риск банкротства и хорошую платежеспособность авиакомпании. Коэффициент покрытия процентных выплат (TIE) в обоих случаях превышает минимально допустимый порог в 1, однако с переходом на МСФО (IFRS) 16, мы видим снижение значения показателя более чем на 20%, что, прежде всего, объясняется увеличением EBIT. Данный коэффициент используется при определении кредитного рейтинга компании.

Важнейшей характеристикой успешного бизнеса является его способность приносить прибыль своим владельцам. Помимо анализа данных отчета о финансовых результатах используют систему показателей рентабельности, которая определяет эффективность использования менеджментом вложенных в бизнес средств и ресурсов. В свою очередь, мы рассмотрели следующие финансовые показатели: коэффициент валовой прибыли (GPM), который позволяет определить величину, оставшуюся после вычета себестоимости и направленную на покрытие остальных расходов; коэффициент чистой прибыли (NPM), коэффициент рентабельности продаж (ROS), показывающий какую сумму операционной прибыли получит предприятие с одного рубля проданной продукции; коэффициент рентабельности активов (ROA), коэффициент рентабельности чистых активов (RONA), а также коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE), характеризующий уровень эффективности вложений инвесторов.

При учете нового стандарта МСФО (IFRS) 16 «Аренда», коэффициент валовой прибыли не изменился. Однако коэффициент чистой прибыли, показывающий долю чистой прибыли в денежной единице выручки, существенно снизился (на 56,9%), что говорит о менее успешном положении авиакомпании ОАО «Уральские авиалинии» на рынке. Коэффициент рентабельности продаж, напротив, увеличился на 24,3%, что, прежде всего, связано со снижением операционных расходов и увеличением EBIT. Рентабельность активов, являясь важнейшим

показателем эффективности бизнеса, сильно пострадала (на 65,4%), что связано с признанием существенного для бизнеса актива в форме «права пользования». Коэффициент рентабельности чистых активов увеличился на 26,8%, что связано с признанием нового актива и обязательств по аренде, а также увеличением EBIT. Снижение коэффициента рентабельности собственного капитала на 60% может свидетельствовать о чрезмерном уровне долга в структуре капитала и повышенном финансовом риске.

Как уже отмечалось ранее, главной целью финансового менеджмента является максимизация рыночной стоимости предприятия, т.е. благосостояния собственников бизнеса. В качестве основного показателя рыночной стоимости и акционерного капитала возьмем коэффициент дохода на акцию (EPS). Данный показатель дает представление о величине прибыли на одну акцию и является одним из важнейших критериев эффективности бизнеса для настоящих и потенциальных инвесторов.

Уставный капитал авиакомпании ОАО «Уральские авиалинии» состоит из 159 563 обыкновенных акций. EPS фактический и прогнозный составит соответственно 1 786 и 777 рублей на акцию. Таким образом, при принятии нового стандарта МСФО (IFRS) 16 «Аренда» показатель дохода на акцию снизится.

Подводя итог вышесказанному, можно сделать вывод, что принятие новой модели учета аренды по МСФО (IFRS) 16 будет иметь значительные последствия для хозяйственной деятельности компании. Признание новых активов и обязательств, а также изменившиеся сроки признания и классификация арендных доходов/расходов скажутся на ключевых финансовых показателях хозяйствующего субъекта. Проведенный анализ показывает, что, прежде всего, могут ухудшиться такие показатели, как соотношение собственных и заемных средств, показатели платежеспособности и достаточности капитала, а также коэффициент дохода на акцию EPS. Снизится коэффициент покрытия процентов, однако улучшатся такие показатели, как EBIT или EBITDA. Новый стандарт МСФО (IFRS) 16 «Аренда» окажет огромное влияние не только на деятельность компании, но и на интересы ее ключевых стейкхолдеров: от инвесторов, ищущих благоприятные возможности вложения своих денег, до персонала организации, занимающимся внедрением нового стандарта в бизнес.

Список источников:

1. Беззатеева Т.А. МСФО (IFRS) 16 “Аренда” // Журнал “Актуальная бухгалтерия” №10-2016 [Электронный ресурс] // URL: http://gaap.ru/articles/MSFO_IFRS_16_Arenda/ (дата обращения: 19.10.2016).
2. Вакарюк Е.Г. АССА МСФО (IFRS) 16: Аренда // Вестник АССА 2016 [Электронный ресурс] // http://www.accaglobal.com/russia/ru/research-and-insights/vestnik-2016/ifrs16.html (дата обращения: 04.11.2016).
3. Деловой авиационный журнал "Авиатранспортное обозрение" (АТО) // Новости авиакомпаний [Электронный ресурс] // URL: http://www.ato.ru/news/ (дата обращения: 24.10.2016).

4. Международная экспертная группа КПМГ по вопросам учёта аренды в рамках МСФО, Экспертная группа КПМГ по международным стандартам. МСФО (IFRS) 16 «Аренда». Более прозрачный бухгалтерский баланс // Журнал серии «Первый опыт применения» 2016.

5. Международная экспертная группа по МСФО ООО «Эрнст энд Янг». Что означают предложенные изменения в учете аренды для Вашей компании?// Вопросы практического применения МСФО для высшего руководства компаний. Электронный журнал. 2016. URL: http://www.ey.com/Publication/ (дата обращения: 24.10.2016).

6. МСФО. Точка зрения КПМГ. Практическое руководство по Международным стандартам финансовой отчетности, подготовленное КПМГ, 12-е издание, М.: Альпина Паблишерз, 2016, в трех частях.

7. Официальный сайт компании ОАО «Уральские Авиалинии». URL: http://www.uralairlines.ru/ (дата обращения: 10.10.2016).

8. Официальный сайт российского информационно-аналитического агентства «АвиаПорт». URL: http://www.aviaport.ru/ (дата обращения: 20.10.2016).

9. Официальный сайт центра раскрытия корпоративной информации «Интерфакс». URL: http://www.interfax.ru (дата обращения: 24.10.2016).

10. Узорникова А.Л, Асадова Е.В, Максим Олейник. МСФО16: Новый стандарт по аренде. Изменения в учете, процессах и системах [Электронный ресурс] // URL: http://www.pwc.ru/ru/press-releases.html/ (дата обращения: 22.10.2016).

11. Экспертная группа по МСФО ЗАО «Делойт и Туш СНГ». МСФО (IFRS) 16 «Аренда»/ Краткий обзор [Электронный ресурс] // URL: https://www2.deloitte.com/ru/ (дата обращения: 20.10.2016).

References:

Bezzateeva T.A. IFRS 16 "Leases" // Journal "Actual Accounting" №10-2016 [Electronic resource] // URL: http://gaap.ru/articles/MSFO_IFRS_16_Arenda/ (reference date: 10.19.2016).

Vakaryuk E.G. ACCA IFRS 16 “Leases”: // Herald ACCA 2016 [Electronic resource] // http://www.accaglobal.com/russia/ru/research-and-insights/vestnik-2016/ifrs16.html (reference date: 04.11.2016).

Business aviation magazine "Air Transport Observer" (ATO) // airlines News [Electronic resource] // URL: http://www.ato.ru/news/ (reference date: 10.24.2016).

KPMG International Expert Group on lease accounting under IFRS, KPMG's Expert Group on International Standards. IFRS (IFRS) 16, "Leases". A more transparent balance sheet // Series Magazine "First Impressions" in 2016.

IFRS International Expert Group LLC "Ernst & Young". What are the proposed changes to lease accounting for your company? // Questions of practical application of IFRS for the senior management of the companies. Electronic journal. 2016. URL: http://www.ey.com/Publication/ (reference date: 24.10.2016).

IFRS. KPMG Viewpoint. A Practical Guide to International Financial Reporting Standards, prepared by KPMG, 12th edition, M .: Wiley Publishers, 2016, in three parts.

The official site of JSC "Ural Airlines". URL: http://www.uralairlines.ru/ (reference date: 10.10.2016).

The official site of the Russian information-analytical agency "AviaPort". URL: http://www.aviaport.ru/ (reference date: 20.10.2016).

"Interfax" Official Site center of corporate disclosure. URL: http://www.interfax.ru (reference date: 24.10.2016).

Uzornikova A.L., Asadov E.V. Maxim Olejnik. MSFO16: The new standard on leases. Changes in accounting, processes and systems [Electronic resource] // URL: http://www.pwc.ru/ru/press-releases.html/ (reference date: 10.22.2016).

IFRS Expert Group ZAO "Deloitte & Touche CIS". IFRS (IFRS) 16, "Leases" / Overview [Electronic resource] // URL: https://www2.deloitte.com/ru/ (reference date: 20.10.2016).