УДК 657 (075.80)

Т.А.ТАРАБАРИНОВА, *канд. экон. наук, доцент, tat@spmi.ru*
Национальный минерально-сырьевой университет «Горный», Санкт-Петербург

T.A.TARABARINOVA, *PhD in ec., associate professor, tat@spmi.ru*
National Mineral Resources University (Mining University), Saint Petersburg

ОЦЕНКА И УЧЕТ ОБЪЕКТОВ НЕДРОПОЛЬЗОВАНИЯ

Рассмотрены проблемы оценки и учета объектов недропользования применительно к различным методам оценки бизнеса: затратному, сравнительному и доходному. Делается вывод, что отсутствие в бухгалтерском балансе такого значительного по величине и по содержанию актива в виде запасов полезных ископаемых не дает объективного результата при оценке рыночной стоимости горно-добывающих предприятий.

***Ключевые слова*:** оценка, запасы, международные стандарты, активы, рыночная стоимость компаний.

EVALUATION AND ACCOUNTING OF OBJECTS SUBSOIL USAGE

The article covers problems of evaluation and account of objects of subsoil usage according to different methods of business estimating: cost method, comparative method, revenues method. There is a conclusion that deficiency of such important active as reserves of mineral resources in statement of financial position doesn't give an objective evaluation of mining company's market value.

***Key words*:** evaluation, subsoil, international standard, assets, company's market value.

Главным объектом, позволяющим определить инвестиционную привлекательность горно-добывающих предприятий, во многом является объем и качество запасов полезных ископаемых в недрах.

Оценка стоимости предприятия, особенно горно-добывающего, представляет собой сложную финансово-аналитическую и методологическую проблему. Оценка рыночной стоимости имущества может осуществляться с помощью трех подходов: затратного, сравнительного и доходного [1]. Рассмотрим данные подходы более подробно.

Затратный подход. Метод применяется для оценки стоимости предприятия с точки зрения понесенных издержек и включает в себя метод стоимости чистых активов и метод ликвидационной стоимости.

Сущность метода чистых активов заключается в определении превышения активов предприятия над привлеченными источниками. Результатом оценки стоимости предприятия с использованием метода чистых активов является определение собственного капитала предприятия, не обремененного никакими обязательствами на дату оценки.

Сущность метода ликвидационной стоимости предприятия заключается в определении чистых активов предприятия, скорректированных на затраты, необходимые на ликвидацию предприятия. Данный метод применим лишь в случае ликвидации предприятия.

Методы затратного подхода пользуются информацией из бухгалтерской отчетности предприятия: бухгалтерского баланса (форма № 1) и отчета о прибылях и убытках (форма № 2).

Следует заметить, что такой актив, как запасы полезных ископаемых, в настоящее

время не отражается в бухгалтерском балансе ни по международным, ни по российским стандартам бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности.

Международные стандарты финансовой отчетности разработаны для коммерческих организаций всех отраслей промышленности (п.8 Принципов подготовки и составления финансовой отчетности) [3]. Однако сложность технологий производства в некоторых отраслях промышленности и специфика финансово-хозяйственной деятельности этих организаций не позволяют применять общие правила МСФО и приводят к необходимости разработки специальных стандартов финансовой отчетности.

В настоящее время Комитетом по Международным стандартам финансовой отчетности специальные стандарты для добывающих отраслей промышленности пока не утверждены, но действие некоторых стандартов относительно горно-добывающих и нефтегазодобывающих отраслей ограничено. Так, горнодобывающими и нефтегазодобывающими организациями не должны применяться следующие стандарты: IAS 4 «Учет амортизации основных средств», IAS 16 «Основные средства», IAS 17 «Арендные обязательства», IAS 38 «Нематериальные активы».

Наиболее разработано отражение специфики учета нефтегазодобывающих предприятий в стандартах финансового учета США (US GAAP). В соответствии с положениями Комитета по стандартам финансового учета США (FASB), на нефтегазодобывающих предприятиях используются следующие методы учета затрат: метод учета полных затрат (Full cost method); метод благополучных усилий, в некоторых переводах – успешных усилий (Successful efforts method); метод участков, приносящих доход (Area-of-interest accounting);метод ассигнований (Appropriation accounting). Но следует отметить, что все эти методы формируют затраты на стадиях геологоразведочного процесса, предваряющих промышленную добычу, затраты, которые капитализируются или не капитализируются.

Отсутствие в бухгалтерском балансе такого значительного по величине и по содержанию актива как запасы полезных ископаемых не дает объективного результата при оценке рыночной стоимости горнодобывающих предприятий, что является недостатком затратного подхода. Кроме того, среди прочих недостатков затратного подхода следует выделить использование ретроспективных данных без учета прогнозов и сопутствующих им рисков и отсутствие учета специфических особенностей (индивидуальность ресурсной базы, территориальное месторасположение, уровень развития инфраструктуры и т. д.).

Сравнительный подход. На рынке выбирается предприятие, которое по своим характеристикам аналогично оцениваемому. Затем рассчитываются соотношения между ценой продажи и различными финансовыми показателями по предприятию-аналогу (мультипликатор). После этого, умножив величину мультипликатора на соответствующий финансовый показатель оцениваемого предприятия, оценщик получает его стоимость.

В соответствии с методическими рекомендациями по оценке рыночной стоимости предприятия [2], сравнительный подход включает в себя четыре основных метода: метод компании-аналога; метод сделок; метод отраслевых коэффициентов; метод предыдущих сделок с объектом оценки.

В рамках каждого из методов существует ряд методик определения стоимости предприятия. Метод компании-аналога и метод сделок, как правило, применяются для оценки долевого участия в предприятии (пакета акций предприятия). Метод сделок предполагает наличие информации о сделках с пакетами акций (от 5 % и выше) предприятий-аналогов. При использовании для оценки метода сделок рассматриваются цены приобретения предприятия или контрольного пакета акций, включая премию за элементы контроля.

При использовании методов компании-аналога и сделок рассчитываются ценовые мультипликаторы по каждому из предприятий-аналогов с последующим умножением ценового мультипликатора на соответствующую базу сравнения объекта оценки.

При расчете ценовых мультипликаторов производятся необходимые корректировки с целью повышения уровня сопоставимости предприятия-аналога и объекта оценки.

Метод отраслевых коэффициентов использует рекомендованные соотношения между ценой и конкретными параметрами, которые рассчитываются исследовательскими институтами на основе длительных статистических наблюдений. При оценке стоимости горно-добывающих компаний с использованием метода отраслевых коэффициентов чаще всего пользуются специально рассчитанными мультипликаторами [2].

В результате анализа возможности и целесообразности использования сравнительного подхода и его методов для оценки стоимости компаний следует выделить основной его недостаток: несовпадение реальной рыночной стоимости горно-добывающих компаний с их капитализацией, сформированной фондовым рынком в связи с отсутствием в учете величины запасов полезных ископаемых.

Доходный подход. Важнейшим понятием метода является капитализация доходов, под которой обычно понимают совокупность приемов и методов, позволяющих оценивать стоимость объекта на основе его потенциальной способности приносить доход. Доходный подход включает в себя метод прямой капитализации, метод дисконтирования денежных потоков, метод реальных опционов.

Использование метода капитализации предполагает, что предприятие будет получать одинаковую прибыль в течение значительных промежутков времени. На практике такое случается крайне редко, особенно на предприятиях, переживающих кризисные периоды, поэтому метод капитализации дохода при оценке предприятий в настоящее время используется мало.

Самым распространенным и в то же время самым сложным из всех существующих методов оценки стоимости предприятия является метод дисконтирования денежных потоков. Метод основывается на принципе ожидания, согласно которому подразумевается, что инвестор не вложит в предприятие сумму, бóльшую, чем текущая стоимость суммы будущих доходов от эксплуатации данного предприятия. В свою очередь, владелец предприятия не продаст свой бизнес по цене, которая ниже совокупной текущей стоимости будущих потоков доходов. В результате столкновения двух вышеуказанных мнений формируется рыночная стоимость предприятия, которая равна текущей стоимости будущих доходов.

Метод реальных опционов, базирующийся на методе дисконтированного денежного потока, учитывает возможное увеличение стоимости предприятия в связи с изменением основных факторов стоимости (например, опцион на увеличение объема добычи при росте цен на добываемое сырье или сокращении текущих затрат, или их увеличении).

При применении метода дисконтирования денежных потоков, как и других методов оценки рыночной стоимости горно-добывающих предприятий, в составе актива не учитывается стоимость принадлежащих ему запасов полезных ископаемых. В связи с этим возникает необходимость принятия новых специальных международных стандартов финансовой отчетности для горно-добывающих отраслей с тем, чтобы при оценке их рыночной стоимости учесть как актив стоимость запасов полезных ископаемых горно-добывающих предприятий.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Коупленд Т.* Стоимость компаний: оценка и управление / Т.Коупленд, Т.Коллер, Д.Муррин. М., 2000.

2. Методические рекомендации по оценке стоимости бизнеса / Ю.В.Школьников, В.М.Рутгайзер, А.С.Галушка, М.А.Федотова. М., 2003.

3. МСФО (IAS) 1. Представление финансовой отчетности М., 1999.

REFERENES

1. *Coupland T., Coller T., Murrin D.* Value of company: evaluation and management, Moscow, 2000, 576 p.

2. Metodical recommendations for evaluation of business / U.V.Shkolnikov, V.M.Rutgaizer, A.S.Galushka, M.A.Fedotova. Moscow, 2003.

3. IAS 1. Presentation of Financial Statement. Moscow, 1999.