

**И.Н. Выговская, к.э.н., доц.
И.Л. Грабчук к.э.н., доц.
Е.А. Зеленина к.э.н., доц.**

Житомирский государственный технологический университет

УЧЕТНОЕ ОТРАЖЕНИЕ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Использованные в работе методы конкретизации, диалектический метод, анализ, синтез, абстрагирования положены в основу совершенствования организационных и методических положений учетного отражения операций по привлечению заемного капитала путем эмиссии облигаций. Неучтенность действующим законодательством использования предприятиями эмиссии краткосрочных облигаций исключает их учетное отражение. С целью урегулирования данных проблемных вопросов предложены изменения в действующем Плана счетов в части отражения на счете 62 «Краткосрочные долговые ценные бумаги» с открытыми к нему субсчетами 623 «Обязательства по краткосрочным облигациям», 624 «Премия по краткосрочным облигациям», 625 «Дисконт по выкупленным краткосрочным облигациям», что обеспечит повышение уровня аналитичности информации о соответствующих операциях с долговыми ценными бумагами, сформированное на основе обоснованного методологического подхода. Анализ рынка облигаций Украины показал, что одним из видов облигаций, эмитируемых предприятиями, являются облигации по срокам: долгосрочные и краткосрочные. Исследование порядка учетного отражения краткосрочных облигаций на предприятиях позволило получить заключение, что единая методика отражения в бухгалтерском учете облигационных займов отсутствует.

Ключевые слова: бухгалтерский учет; облигация; учет облигационных займов предприятия.

Постановка проблемы. В условиях мирового финансово-экономического кризиса решение проблем экономического роста предприятий невозможно без обновления системы его инвестирования. Широкое распространение в современных моделях финансирования получило использование облигаций как способа его кредитования (привлечения заемного капитала). Выбор оптимальных форм заемного капитала имеет большое значение для достижения эффективного финансового управления предприятием. В то же время недостаточность разработок по проблеме учета облигаций как теоретического, так и практического характера препятствует формированию полной и достоверной информации для целей оценки инвестиционных рисков, вызывает определенные трудности при их отображении на счетах бухгалтерского учета и снижает заинтересованность предприятий в этом источнике привлечения инвестиций.

Анализ последних исследований и публикаций. Теоретическим вопросам и проблемам учета облигаций свои исследования посвятили Р.Грачова, Л.М. Котенко, В.Марченко, Л.Мионов и другие.

Целью исследования является научное обоснование теоретических положений, а также разработка практических рекомендаций по совершенствованию методики бухгалтерского учета операций по привлечению заемного капитала путем эмиссии облигаций.

Изложение основного материала исследования. Одним из методов привлечения заемного капитала и альтернативой банковского кредитования является выпуск облигаций, получивших признание как удобный и рациональный механизм займа для предприятия.

Отметим, что выпуск облигаций является видоизмененной разновидностью привлечения заемного капитала по сравнению с кредитом. Предприятие-заемщик не просто получает деньги от кредиторов, а продает ценную бумагу – облигацию, что выражает обязанность предприятия за определенный срок вернуть уплаченные за нее денежные средства и дополнительно уплатить за пользование этими финансовыми ресурсами.

О популярности использования данного источника финансирования деятельности предприятия свидетельствуют данные Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, показывающие, что в течение января-ноября 2014 г. зарегистрировано ²²² выпуска облигаций предприятий на сумму 36,19 млн. © И.Н. Выговская, И.Л. Грабчук, Е.А. Зеленина, 2015. сравнению с аналогичным периодом 2013 г., объем зарегистрированных выпусков облигаций предприятий увеличился на 8,36 млн. грн.

Таблица 1

¹ Державна комісія з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.ssmc.gov.ua/fund/analytics>

*Объем и количество выпусков облигаций предприятий, зарегистрированных
Государственной комиссией в течение января–ноября 2014*

Месяц	Объем выпуска облигаций предприятий, млн. грн.				количество выпусков
	предприятия (кроме банков и страховых компаний)	банки	страховые компании	общий объем зарегистрированных выпусков	
Январь	1090,94	400,00	0,00	1490,94	13
Февраль	3690,00	4550,00	0,00	8240,00	22
Март	696,44	0,00	0,00	696,44	21
Апрель	525,80	0,00	0,00	525,80	7
Май	5227,06	0,00	0,00	5227,06	12
Июнь	3978,63	0,00	0,00	3978,63	21
Июль	2668,52	200,00	0,00	2868,52	15
Август	669,20	100,00	0,00	769,20	5
Сентябрь	584,95	0,00	0,00	584,95	9
Октябрь	6936,27	3000,00	225,00	10161,27	92
Ноябрь	1647,52	0,00	0,00	1647,52	16
Всего	27715,33	8250,00	225,00	36190,33	233

Часто облигацию как источник привлечения заемного капитала сравнивают с кредитом. Однако отметим, что по сравнению с кредитом, облигации имеют ряд преимуществ, основные из которых можем сгруппировать в таблицу 2.

Таблица 2

Отличительные особенности между кредитом и облигациями

№ з/п	Признак	Кредит	Облигация
1	Наличие залога	Да	Нет
2	Стабильность процентной ставки	Нет	Да
3	Доступность цены капитала	Нет	Да
4	Возможности учета на вторичном рынке	Нет	Да
5	Целевое использование	Высокая степень	Менее регламентированы
6	Простота получения	Да	Нет
7	Контроль над предприятием	Значительный	Незначительный

Как отмечают М.Орлов и С.Середа, одним существенным недостатком использования облигаций является то, что их успешные продажи зависят от изменяющейся ситуации на рынке и настроений покупателей. Любые экономические или политические потрясения, напряженность на рынке могут привести к тому, что размещение облигаций или не произойдет, или будет менее успешным, чем его прогноз, то есть выпуск реализуют (разместят) не полностью [8, с. 12]. К тому же, в отличие от кредитов, облигации могут успешно использовать известные на рынке крупные предприятия, поскольку к облигациям других компаний покупатели могут относиться с подозрением и требовать больших процентов за риск.

Определение и основные характеристики облигации приведены в Законе Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке», а так же в «Положении о порядке осуществления эмиссии облигаций предприятий, облигаций международных финансовых организаций и их обращения», утвержденном решением Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку от 27.12.2013 № 2998². В Законе Украины указано, что «облигация» – это ценная бумага, которая удостоверяет внесение ее владельцем денег, определяет отношения займа между владельцем облигации и эмитентом, подтверждает обязательство эмитента вернуть владельцу облигации ее номинальную стоимость в предусмотренный условиями размещения облигацией срок и выплатить доход по облигации, если иное не предусмотрено условиями размещения [2, с. 7].

В соответствии с требованиями действующего украинского законодательства [10, с. 8], облигации

² Про порядок здійснення емісії облігацій підприємств та їх обігу № 2998 від 27.12.2013. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0171-14>

предприятий размещают юридические лица только после полной уплаты своего уставного капитала, причем на сумму, не превышающую трехкратного размера собственного капитала или размера обеспечения, предоставляемого ему с этой целью третьими лицами.

В нормативных документах указано, что эмиссию облигаций могут осуществлять все предприятия независимо от форм собственности. Однако если бухгалтерский учет на предприятии ведет сам владелец или руководитель, то такую форму ведения бухгалтерского учета необходимо изменить на другую, предусмотренную Законом Украины «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине». На предприятиях, отчетность которых должна обнародываться, такая форма организации бухгалтерского учета запрещена согласно п. 4 ст. 8 Закона Украины «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине» [9].

Отметим, что облигации занимают важное место на финансовом рынке и составляют специфический сегмент финансового рынка – сегмент облигаций. Законодательное обеспечение данного сегмента финансового рынка состоит из нормативных документов, регулирующих деятельность участников рынка облигаций, к которым относятся: 1) эмитенты, готовые выпуск облигаций; 2) инвесторы, намеревающие инвестировать собственные средства в облигации предприятий; 3) профессиональные участники рынка ценных бумаг, намеревающие обслуживать выпуск облигаций предприятий.

Таким образом, обобщение требований действующего законодательства относительно выпуска и обращения облигаций предприятий можно разделить на три группы: 1) для эмитентов; 2) для инвесторов, покупающих облигации; 3) для профессиональных участников рынка, обслуживающих выпуск облигаций (рис. 1).

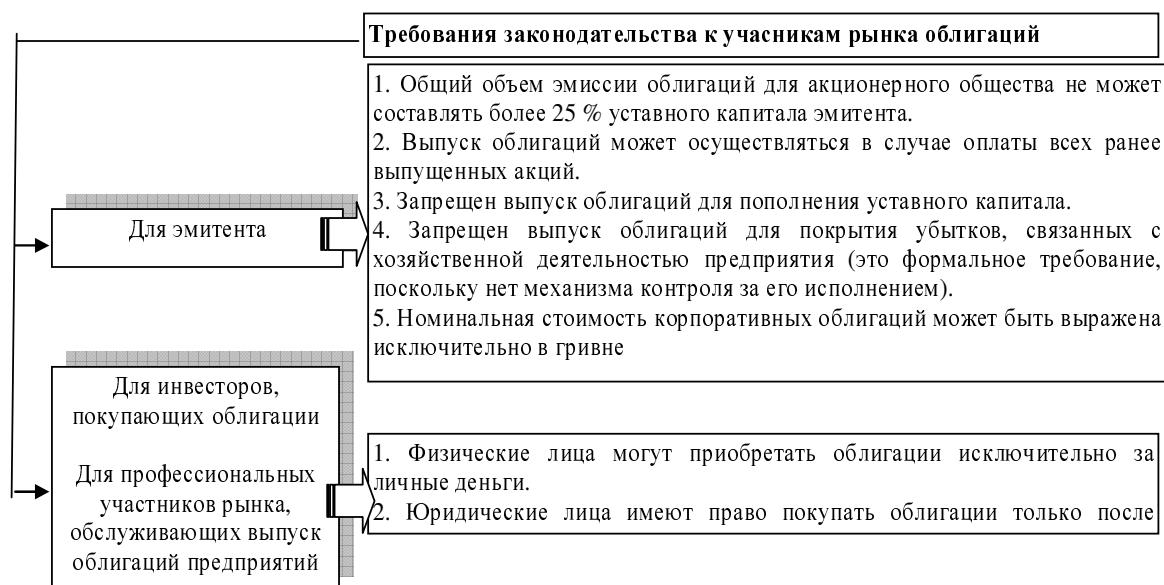


Рис. 1. Требования действующего законодательства к участникам рынка облигаций

Обозначив круг участников рынка облигаций, отметим, что предприятия могут выступать как эмитентами ценных бумаг, так и инвесторами, покупая облигации. Однако привлечения заемного капитала путем эмиссии облигаций осуществляют эмитенты ценных бумаг. Поэтому считаем необходимым раскрыть основные особенности и проблемные вопросы учетного отображения облигационных займов на предприятиях-эмитентах облигаций.

Анализируя нормативно-правовые документы, регулирующие порядок организации бухгалтерского учета операций по эмиссии облигаций, мы пришли к выводу, что они содержат ряд противоречий, которые, в свою очередь, приводят к возникновению ряда проблемных вопросов учетного отражения операций с облигациями. В частности, проблемы касаются признания облигаций и классификации. Из определения, предоставляемого Законом Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» [10], облигация признается как обязательство. Из данного утверждения следует, что эмитенту при отражении в бухгалтерском учете выпущенных облигаций необходимо учитывать основные положения П(С)БУ 11 «Обязательства», П(С)БУ 13 «Финансовые инструменты» [9] и Закона Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» [10].

Проанализировав подходы к выделению классификационных признаков и видов облигаций, а так же опираясь на обобщение, приведенное Д.Мироновым [5], К.Ерохиным [5] и В.В. Сопко [11, с. 167], считаем, что для целей бухгалтерского учета важным является выделение следующих классификационных признаков:

- 1) по сроку обращения:
 - долгосрочные облигации;
 - краткосрочные облигации;
- 2) по способу выплаты дохода:
 - процентные облигации – доход выплачивается в форме процентов, начисляемых на номинальную сумму облигаций;
 - дисконтные облигации – доход принимает форму дисконта (скидки) к номинальной стоимости по их первичному размещению.

Наиболее проблемным является признак, определяющий облигации по срокам обращения. Дискуссионность этого вопроса заключается в неоднозначной трактовке данного признака в различных нормативных документах. В частности, согласно ст. 10 Закона Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» [10] предусмотрено выделение по данному признаку следующих видов облигаций:

- краткосрочные (срок погашения до одного года);
- среднесрочные (срок погашения от одного до трех лет);
- долгосрочные (срок погашения от трех лет).

Однако, несмотря на то, что облигации признаются обязательствами предприятия в П(С)БУ 11 «Обязательства» определено их разделение на текущие и долгосрочные. Исходя из того, что в ЗУ «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине» не регламентируется классификация облигаций, будем выходить из положений П(С)БУ 11 «Обязательства». Таким образом, для целей учетного отображения мы принимаем в качестве основополагающего разделение облигаций на долгосрочные и текущие.

Следующим проблемным вопросом является вопрос отображения облигаций на счетах бухгалтерского учета. В частности, наиболее дискуссионно отражение текущих облигаций предприятия.

Что касается методики учета долгосрочных облигаций, то операции по ним отражают на счете 52 «Долгосрочные обязательства по облигациям», предназначенном для учета расчетов с другими лицами по выпущенным и оплаченным собственным облигациям со сроком погашения более 12 месяцев с даты баланса. Обобщенное сальдо по счету 52 отражается в разделе II пассива Баланса (Отчета о финансовом состоянии).

За 12 месяцев до даты погашения долгосрочных облигаций их стоимость переводят из разряда долгосрочных в краткосрочные. Обязательства по облигациям списывают со счетов 521, 522 и 523 на соответствующие субсчета счета 61 «Текущая задолженность по долгосрочным обязательствам».

Считаем, что если не провести данную процедуру, то сформированный Баланс (Отчет о финансовом состоянии) не будет отражать достоверную информацию, поскольку в составе долгосрочных обязательств будут учтены и те, которые должны быть погашены, например в течение месяца с даты баланса. Этим самым предприятие не обеспечит достоверной информацией пользователей: как видим, фактически субсчет 521 будет корреспондировать со счетом не 31, а с 61 (при условии погашения облигаций в срок, предусмотренный условиями эмиссии), а погашение обязательств будет отражено проводкой Д-т 61 К-т 31.

По текущим облигациям отметим, что для их учетного отражения в Плане счетов не предусмотрен счет, аналогичный долгосрочным облигациям.

Данный проблемный вопрос является дискуссионным. В частности, авторами предлагаются различные методики учета. Например, Р.Грачева [1] считает, что методика учета краткосрочных облигаций аналогична методике учета долгосрочных облигаций, в частности, эмитенты из-за отсутствия в Плане счетов счета для отражения текущей кредиторской задолженности по обязательствам по выпущенным облигациям должны применять с этой целью те же счета, что и для учета обязательств по долгосрочным облигациям, т. е. счета класса 5 «Долгосрочные обязательства». Считаем такую позицию не соответствующей принципу достоверности (информация является существенной, если ее неиспользование или искажение может повлиять на принятие управленческих решений пользователями финансовых отчетов).

Позиция, которую предлагают Л.М. Котенко, А.А. Нестеренко [3], Д.Миронов и К.Ерохин [5], заключается в том, что, поскольку для отображения краткосрочных облигаций в Плане счетов не предусмотрены соответствующие счета, необходимым является дополнительное введение субсчета 607 «Обязательства по краткосрочным облигациям» или использование субсчета 685 «Расчеты с другими кредиторами».

Отметим, что, согласно Инструкции по применению Плана счетов бухгалтерского учета активов, капитала, обязательств и хозяйственных операций предприятий и организаций от 30 ноября 1999 г. № 291, предусмотрено, что на субсчете 685 «Расчеты с другими кредиторами» ведется учет операций, не предусмотренных для учета на других субсчетах счета 68 «Расчеты по другим операциями», а именно с:

- 1) различными организациями по операциям некоммерческого характера (учебными и научно-исследовательскими учреждениями и т. п.);

- 2) нанимателями квартир и лицами, проживающими в общежитиях жилищно-коммунального хозяйства предприятия, организации;
- 3) арендаторами нежилых помещений жилищно-коммунального хозяйства;
- 4) родителями детей за посещение детских учреждений.

Однако отражения операций по названным видам ценных бумаг на данном счете не позволяет получать своевременную информацию о выпуске и порядок погашения задолженности по собственным выпущенным облигациям, а также искажает значения финансовых показателей, рассчитываемых на основе данных по краткосрочным облигациям и используемых для принятия управленческих решений. Это обуславливает необходимость отражения данных операций на отдельном бухгалтерском счете.

Позиция И.В. Орлова [7, с. 80] заключается в необходимости создания отдельного счета или переименования счета 62 «Краткосрочные векселя выданные» на «Краткосрочные векселя выданные и облигации выпущенные» и открытия соответствующих субсчетов к нему. Считаю данное предложение необоснованным и не поддерживаю порядок отражения векселей и облигаций на одном счете. Поскольку векселя и облигации относятся к долговым ценным бумагам, рекомендуем переименовать счет 62 на «Краткосрочные долговые ценные бумаги», и открыть три аналогичных счету 52 «Долгосрочные обязательства по облигациям» дополнительных субсчета к счету 62 «Краткосрочные долговые ценные бумаги», что обеспечит точность отражения операций с долговыми ценными бумагами. Обобщенное сальдо по этим субсчетам следует отражать в разделе III пассива Баланса (Отчет о финансовом состоянии), (табл. 3).

Данные рекомендации обеспечат детализацию учетной информации об обязательствах по облигациям и ее достоверность. Кроме того, приведенные предложения не вызовут изменения природы данного счета, в результате чего отражения операций будет происходить по такому же принципу, что и при операциях с долгосрочными облигациями: по кредиту отражается стоимость облигаций, а по дебету – погашение задолженности по выданным краткосрочным облигациям.

Таблица 3

Предложенные изменения к Плану счетов бухгалтерского учета активов, капитала, обязательств и хозяйственных операций предприятий и организаций касательно учетного отражения операций по облигациям

№ з/п	Действующий План счетов		Предложенные изменения к Плану счетов		
	шифр и название	характеристика субсчета	шифр и название	характеристика субсчета	
1	52 «Долгосрочные обязательства по облигациям»	521 «Обязательства по облигациям»	52 «Долгосрочные обязательства по облигациям»	521 «Обязательства по облигациям»	Отражается движение долгосрочных облигаций с премией или дисконтом
2		522 «Премия по выпущенным облигациям»		522 «Премия по выпущенным облигациям»	
3		523 «Дисконт по выпущенным облигациям»		523 «Дисконт по выпущенным облигациям»	
4	Краткосрочные обязательства по облигациям	Счета не предусмотрены	62 «Краткосрочные долговые ценные бумаги»	621 «Краткосрочные векселя, выданные в национальной валюте» 622 «Краткосрочные векселя, выданные в иностранной валюте»	Ведется учет расчетов по задолженности поставщикам, подрядчикам и другим кредиторам за полученные сырье, материалы, товары, услуги, работы и по другим

				операциям, на которые предприятием выданы векселя
5			623 «Обязательства по краткосрочным обязательствам» 624 «Премия по краткосрочным выпущенным облигациям»	Отражается движение краткосрочных облигаций с премией или дисконтом
6			625 «Дисконт по краткосрочным выпущенным облигациям»	

Примечание: цветом выделены предложения автора

Приведенные предложения по усовершенствованию методики отражения операций с облигациями как элемента заемного капитала отражены на рисунке 2.

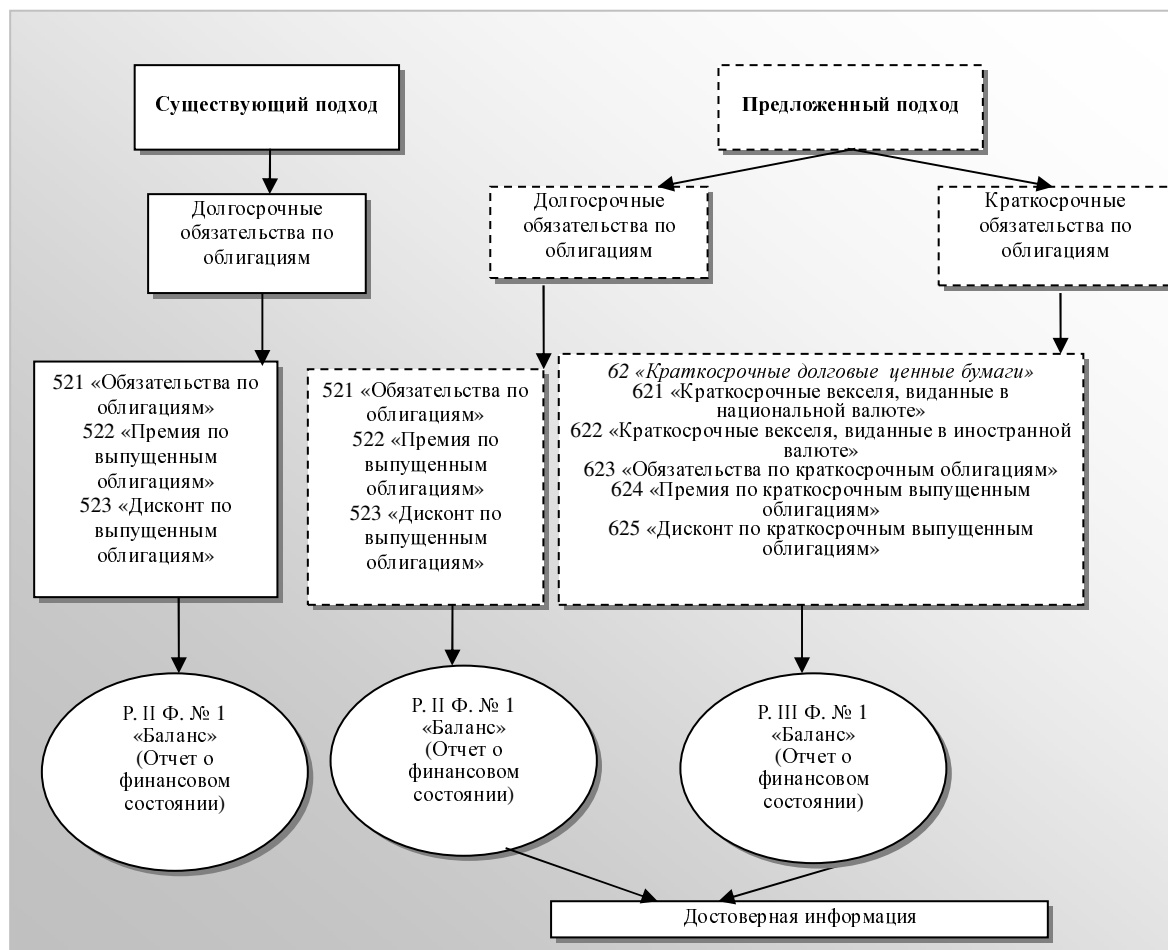


Рис. 2. Предложения по усовершенствованию учетного отображения облигационных займов

Таким образом, анализ рынка облигаций Украины показал, что одним из видов облигаций, эмитируемых предприятиями, являются облигации по срокам обращения: долгосрочные и краткосрочные.

Выводы и перспективы дальнейшего исследования. Исследование порядка учетного отражения краткосрочных облигаций на предприятиях позволило сделать заключение, что единая методика

отражения в бухгалтерском учете облигационных займов отсутствует. Предложено внести изменения в действующий План счетов бухгалтерского учета активов, капитала, обязательств и хозяйственных операций предприятий и организаций путем переименования счета 62 «Краткосрочные векселя выданные» на 62 «Краткосрочные долговые ценные бумаги», и открыть три аналогичных счету 52 «Долгосрочные обязательства по облигациям» дополнительных субсчета к счету 62 «Краткосрочные долговые ценные бумаги», 623 «Обязательства по краткосрочным облигациям»; 624 «Премия по краткосрочным выпущенным облигациям»; 625 «Дисконт по выпущенным краткосрочным облигациям». Это, в свою очередь, обеспечит повышение уровня аналитичности информации о соответствующих операциях с долговыми ценными бумагами.

Список использованной литературы:

1. Грачова Р. Відчуй себе інвестором. Купи вексель. Або облігацію. Чи хоча б гроші позич / Р.Грачова // Дебет-Кредит. – 2002. – № 4. – С. 16.
2. Грачова Р. Фактор ризику / Р.Грачова // Дебет-Кредит. – 2004. – № 33–34. – С. 11–12.
3. Котенко Л.М. Удосконалення обліку облігацій / Л.М. Котенко, О.О. Нестеренко // Економічні науки / Сер.: Облік і фінанси. – 2012. – Вип. 9 (2). – С. 159–167. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://nbuv.gov.ua/j-pdf/ecnof_2012_9\(2\)_24.pdf](http://nbuv.gov.ua/j-pdf/ecnof_2012_9(2)_24.pdf).
4. Марченко В. Облігації підприємств: облік у емітента / В.Марченко // Дебет-Кредит. – № 47. – 2006. – С. 28–30.
5. Миронов Д. Облігації на підприємстві: головне / Д.Миронов, К.Єрохін // Дебет-Кредит. – 2004. – № 40. – С. 33–34.
6. Орлов І.В. Облік і контроль операцій з цінними паперами: теорія, методика, практика : автореф. дис... канд. екон. наук : 08.06.04 / І.В. Орлов ; Нац. наук. центр «Ін-т аграр. економіки» УААН. – К., 2005. – 22 с.
7. Орлов М. Кредитування: що треба знати підприємцям : практичний посібник / М.Орлов, С.Серета. – Центр комерційного права, 2004. – 95 с.
8. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 13 «Фінансові інструменти» ; чинний від 2001-11-30. – Міністерство фінансів України. – № 559.
9. Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні : Закон України. – Офіц. вид. – К. : Верховна Рада України, 1999. – № 40.
10. Про цінні папери та фондовий ринок № 2393-VI (2393-17) від 2010-07-01 р. : Закон України ; нормативний документ Міністерства фінансів України.

ВЫГОВСКАЯ Ирина Николаевна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры учета и аудита Житомирского государственного университета.

Научные интересы:

- проблемы бухгалтерского финансового учета;
 - организация и методика бухгалтерского учета деятельности предприятия в условиях кризиса.
- E-mail: vygovskaya_irina@mail.ru.

ГРАБЧУК Ирина Леонидовна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры учета и аудита Житомирского государственного университета.

Научные интересы:

- проблемные вопросы бухгалтерского учета операций по реструктуризации предприятий;
 - компьютеризация бухгалтерского учета;
 - учетно-аналитическое обеспечение деятельности коммерческих банков.
- E-mail: til83@mail.ru.

ЗЕЛЕНИНА Елена Александровна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры учета и аудита Житомирского государственного университета.

Научные интересы:

- проблемы бухгалтерского учета и контроля операций с заемным капиталом;
 - научные исследования в бухгалтерском учете.
- E-mail: lenazelenina@ukr.net.

Статья поступила в редакцию 26.12.2014.