

ПРАВОВЫЕ И БУХГАЛТЕРСКИЕ ОСОБЕННОСТИ УЧЕТА ОБЛИГАЦИЙ У ИНВЕСТОРА И ЭМИТЕНТА

Анна ЗАКЕРНИЧНАЯ

Академия экономических знаний Молдовы

În articol se cercetează și se analizează aspectele juridice naționale și internaționale privind emisia, circulația și răscumpărarea obligațiunilor, precum și caracteristicile obligațiunilor, în conformitate cu Standardele Naționale de Contabilitate și Standardele Internaționale de Raportare Financiară la data de 1 ianuarie 2010.

This article examines the legal aspects of the issue, circulation and redemption of the bonds with existing legislation of Moldova, as well as features of the accounting of bonds in accordance with National Accounting Standards and International Financial Reporting Standards on January 1, 2010.

Одним из способов привлечения средств для развития бизнеса на долгосрочной основе является выпуск облигаций. В роли эмитентов облигаций выступают государство, юридические лица: органы государственной и местной власти, крупные акционерные компании, международные экономические организации и др. Облигации представляют собой наиболее распространенный тип долгосрочного заёмного капитала, представленного в бухгалтерском балансе компании. Основной целью эмиссии облигаций является привлечение долгосрочных займов, сумма которых значительно превышает финансовые возможности одного кредитора. Большая часть задолженности распределяется на множество инвестиционных единиц, и таким образом, участие в финансировании компании принимает, как правило, более чем один кредитор.

Облигация (англ. *bond*) –

- 1) ценная бумага, являющаяся подтверждением отношений долга займа между ее владельцем (кредитором) и лицом, выпустившим облигацию (должником);
- 2) документ, обеспечивающий своему владельцу право на получение дохода в виде выигрышей, фиксированного процента к номинальной цене оплаты купонов [11, с.421].

В отличие от акций, стоимость облигаций не подвержена резким колебаниям. Держатель облигаций рассчитывает на получение от своих инвестиций фиксированного дохода в форме выплаты процентов. Кроме того, в некоторых случаях облигации продаются по цене ниже номинала (с дисконтом), а погашаются они заемщиком по номиналу. Возникающая при этом разница также включается в доход инвестора.

В данной статье рассматриваются правовые аспекты выпуска, обращения и выкупа облигаций с учетом действующего законодательства Республики Молдова, а также особенности бухгалтерского учета облигаций в соответствии с Национальными стандартами бухгалтерского учета (НСБУ) и Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) по состоянию на 1 января 2010 года. Остановимся более подробно на их рассмотрении.

В Республике Молдова «облигации могут выпускаться акционерными обществами, а также органами центрального или местного публичного управления» [3, ст.18].

В нормативных актах Республики Молдова приводятся следующие понятия облигации:

- «**Облигация** является финансовым документом займа, удостоверяющим право владельца облигации на получение от ее эмитента номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента по ней в размере и сроки, установленные решением об эмиссии облигаций» [2, ст.16].
- «**Облигация** – ценная бумага, предоставляющая ее владельцу право на возмещение в оговоренный срок номинальной стоимости облигации и на получение определенного вознаграждения» [7, п.1.3].
- «**Облигации** – ценные бумаги, предоставляющие их владельцам (облигационерам) право на получение в оговоренный срок номинальной стоимости облигаций и дохода в виде процента по ним» [14, п.4].
- «**Государственные облигации** – это государственные ценные бумаги в форме записи на счете, выпущенные Министерством финансов от имени правительства для финансирования мер, предусмотренных Законом о государственном бюджете на соответствующий год» [4, п.2].

- **«Государственные облигации с фиксированной ставкой** – государственные ценные бумаги в форме записи на счете, выпущенные Министерством финансов от имени правительства со средним сроком обращения от одного года до пяти лет включительно, доходность которых выплачивается раз в квартал/полгода» [6, п.2].
- **«Государственные облигации с плавающей ставкой** – государственные ценные бумаги в форме записи на счете, выпущенные Министерством финансов от имени правительства со средним сроком обращения от одного года до пяти лет включительно, доходность которых пересматривается один раз в полгода» [5, п.2].

Номинальная стоимость всех облигаций, размещенных обществом, не должна превышать размер уставного капитала [1, ст.163], а номинальная стоимость одной облигации должна быть кратна 100 леям [2, ст.16]. Государственные облигации выпускаются по номинальной стоимости, которая составляет 100 леев [5, 6, п.4]. «Облигация предоставляет ее владельцу право на проценты, обещанные эмитентом, а в конце периода, на который она выпущена, – также право на получение номинальной стоимости облигации. Облигации могут конвертироваться в акции» [1, ст.163]. Следует обратить внимание на законодательно существующее в Республике Молдова ограничение по сроку выпуска облигаций – не менее одного года. Государственные облигации выпускаются со средним сроком обращения от 1 года до 5 лет и «предоставляют их держателям право на получение их номинальной стоимости на дату погашения и получение годового дохода (купона)» [4, п.4].

Владельцам облигаций должен быть выдан специальный документ, содержащий предусмотренные нормативными актами специальные и обязательные реквизиты, – сертификат, подтверждающий, «что лицо, которому он выдан, владеет определенным количеством облигаций общества-эмитента» [1, ст.165].

Выпуск облигаций и полагающиеся по ним проценты обеспечиваются эмитентом посредством обязательного залога собственного имущества. Кроме собственного имущества может быть использовано также имущество третьих лиц, банковская гарантия, поручительство, страховой полис. Исключением является выпуск облигаций, конвертируемых в акции, или одновременное соответствие эмитента следующим условиям:

- 1) стоимость уставного капитала превышает 1 000 000 леев;
- 2) осуществление деятельности не менее трех лет, причем за последние 2 года должна была получена чистая прибыль (для коммерческих банков обязательным условием является осуществление деятельности не менее 1 года и завершение его с положительным результатом);
- 3) точное соблюдение эмитентом положений законодательства в отношении раскрытия информации и прав владельцев ценных бумаг на протяжении последних трех лет, предшествующих принятию решения об эмиссии;
- 4) отсутствие случаев неисполнения или несоблюдения эмитентом сроков исполнения своих обязательств по отношению к владельцам ранее размещенных ценных бумаг [3, ст.18'].

Перспектив публичного предложения облигаций на первичном рынке должен содержать в доступной и легкоанализируемой форме всю информацию, необходимую для обоснованной оценки потенциальными инвесторами активов и пассивов, финансового состояния предприятия-эмитента. Данные о финансовом положении заверяются независимым аудитором и должны включать следующие основные моменты [3, ст.13]:

- 1) сведения об уставном капитале и чистых активах предприятия;
- 2) финансовые отчеты с приложениями за три последних завершаемых финансовых года (либо за каждый завершаемый финансовый год, если с момента учреждения эмитента прошло менее трех лет);
- 3) бухгалтерский баланс по состоянию на конец последнего квартала до принятия решения об эмиссии облигаций;
- 4) размер просроченной задолженности кредиторам и по платежам в бюджет;
- 5) отчет о формировании и использовании резервного фонда за три последних завершаемых финансовых года (либо за каждый завершаемый финансовый год, если с момента учреждения эмитента прошло менее трех лет);
- 6) структуру налогов и других обязательных платежей в бюджет, выплачиваемых эмитентом;
- 7) сведения о предыдущих эмиссиях ценных бумаг эмитента;
- 8) информацию о долгосрочных хозяйственных договорах, которые могут повлиять на финансовое положение эмитента;

- 9) результаты оценки заложенного имущества (в случае выпуска облигаций, обеспеченных имуществом эмитента);
- 10) доходность облигаций и методы ее определения;
- 11) способ погашения облигаций.

Особенность эмиссии облигаций банками предусматривает получение разрешения на их осуществление Национальным банком Молдовы [8, п.1.1., п.11].

Размещение облигаций осуществляется посредством заключения договоров о подписке на облигации между эмитентом и подписчиками (инвесторами). Договор должен содержать детальную информацию о правах и обязанностях как подписчиков на облигации, так и их владельцев [3, ст.18']. Размещение государственных облигаций осуществляется по подписке, «в которой могут участвовать банки, лицензированные Национальным банком Молдовы» [4, п.8].

Погашение облигаций осуществляется посредством выкупа их эмитентом, при этом выкупная стоимость не должна быть ниже номинальной [3, ст.18'].

Порядок выплаты процентов по облигациям и размер вознаграждения оговариваются в условиях выпуска облигаций [8, п.3.1]. В соответствии с действующим законодательством, «владельцы облигаций имеют преимущественное право перед акционерами на получение части прибыли общества в виде процента или иного дохода» [2, ст.16]. В случае, «если финансовые средства, которыми располагает акционерное общество, не позволяют одновременно выплатить дивиденды по акциям и проценты по облигациям, преимущественное право на получение части прибыли имеют владельцы облигаций» [8, п.3.3]. Держатели облигаций имеют право на выплату оговоренной суммы процентов по облигациям в установленный срок. Проценты по облигациям могут выплачиваться и в неденежной форме, если это предусмотрено условиями выпуска займа. В случае отказа акционерным обществом держателям облигаций в выплате процентов, оно может быть объявлено неплатежеспособным и подлежит ликвидации в установленном законодательством порядке [8, п.3.4]. Проценты (купон) по государственным облигациям выплачиваются в даты, указанные в официальном сообщении о размещении государственных ценных бумаг. Последний купон выплачивается в дату погашения государственных облигаций одновременно с выплатой номинальной стоимости [5, 6, п.12].

Операции, связанные с куплей-продажей ценных бумаг, могут осуществляться экономическими агентами без посредников или при посредничестве профессиональных участников [16]. Одним из профессиональных участников рынка ценных бумаг является брокер: «**Брокер** – юридическое лицо, профессиональный участник рынка ценных бумаг, который на основании лицензии, выданной Национальной комиссией, осуществляет брокерскую деятельность» [10, п.1.4]. «**Брокерская деятельность** – совершение сделок купли-продажи ценных бумаг профессиональным участником рынка ценных бумаг в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а в случае отсутствия в договоре указаний на полномочия поверенного или комиссионера – на основании доверенности на совершение указанных сделок» [3, ст.3].

Особенности бухгалтерского учета операций с ценными бумагами в случае посредничества брокерских контор уже рассматривались в отечественной литературе [17]. Целью настоящей статьи является рассмотрение вопросов такого учета без использования посредников, непосредственно на счетах фирмы эмитента и инвестора.

Действующая система бухгалтерского учета Республики Молдова регламентирует порядок учета облигаций в соответствии с НСБУ 25 «Учет инвестиций», включая комментарии по его применению [14, 15]. Следующие стандарты по учету инвестиций: НСБУ 28 «Учет инвестиций в ассоциированные предприятия» и НСБУ 27 «Консолидированные финансовые отчеты и учет инвестиций в дочерние предприятия», рассматривают исключительно инвестиции в уставный капитал предприятий в форме акций и не касаются вопросов учета облигаций.

Международная практика учета предполагает использование следующих стандартов в отношении учета облигаций и раскрытия связанной с ними информации:

- МСБУ (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление»;
- МСБУ (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка»;
- МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытия» [13].

В соответствии с параграфом 11 МСБУ (IAS) 32, «**финансовый инструмент** – это любой договор, в результате которого одновременно возникает финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент – у другой» [13, с.362].

Порядок признания облигаций в качестве финансовых активов и обязательств компании представлен в таблице 1.

Таблица 1*

Признание облигаций в учете эмитента и инвестора

Сторона договора	Договорные условия	Признание в учете
Эмитент	Обязанность осуществления платежа в будущем	Финансовое обязательство
Инвестор	Право требования денежных средств в будущем	Финансовый актив

* *Источник:* разработано автором в соответствии с МСФО

Для целей учета инвестиции в облигации подразделяются на три основных категории (таблица 2):

Таблица 2*

Учет облигаций по категориям

Категория учета	Критерии отнесения к данной категории	Оценка
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	Долговые ценные бумаги, которые предприятие планирует удерживать до момента погашения в течение заранее определенного срока	Амортизированная стоимость
Торговые ценные бумаги	Долговые ценные бумаги, купленные и удерживаемые в основном для продажи в ближайшее время для получения дохода от краткосрочной разницы в цене	Справедливая стоимость
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	Долговые ценные бумаги, не классифицируемые как удерживаемые до погашения или торговые (например, если компания планирует удерживать ценную бумагу в течение неопределенного срока и предполагает ее возможную продажу)	Справедливая стоимость

* *Источник:* разработано автором в соответствии с МСФО.

Таким образом, если руководство компании намеревается удерживать определенные инвестиционные ценные бумаги до погашения и не планирует продавать их, то справедливая стоимость не является приемлемой для расчета и оценки движения денежных средств, связанного с этими ценными бумагами. Более того, так как ценные бумаги, удерживаемые до погашения, не корректируются в соответствии со справедливой стоимостью, они не увеличивают неустойчивость отраженной в учете прибыли или капитала в отличие от торговых ценных бумаг или ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи.

Цена, по которой реализуется выпуск облигаций, определяется хорошо известными явлениями, такими как предложение и спрос покупателей и продавцов, относительный риск, состояние рынка, а также состояние экономики. Процентная ставка вознаграждения, определенная условиями облигационного соглашения, определяется эмитентом и выражается в виде процента от номинальной стоимости (величины основной задолженности, стоимости погашения облигации). Если облигации продаются по меньшей цене, чем номинальная стоимость, то они продаются с дисконтом. Если же по цене, превышающей номинальную стоимость, то они продаются с премией. Процентная ставка, по которой фактически вознаграждаются держатели облигаций, называется **эффективной рентабельностью** или **рыночной ставкой** [17, с.436].

Амортизация дисконта или премии по методу эффективной процентной ставки в учете эмитента предполагает следующее (таблица 3):

- 1) расходы по процентам на облигации сначала рассчитываются как произведение балансовой стоимости облигации в начале периода и эффективной процентной ставки;
- 2) сумма амортизации дисконта или премии по облигации определяется затем путем сравнения расхода по процентам на облигации с вознаграждением, которое необходимо выплатить.

Таблица 3*

Расчет суммы амортизации дисконта и премии на облигации

Расходы по процентам			-	Проценты к выплате			=	Сумма амортизации
Балансовая стоимость облигаций в начале периода	X	Эффективная процентная ставка		Номинальная стоимость облигаций	X	Установленная процентная ставка		

***Источник:** разработано на основе: Дональд И. Кизо, Джерри Ж. Вейгант, Терри Д. Уорфилд [16, с.440].

Амортизация дисконта или премии по долгосрочным инвестициям в ценные бумаги на счетах инвестора происходит аналогично расчету в учете эмитента. Таким образом, данный метод применим как в отношении инвестиций в облигации (инвестор), так и в отношении облигаций к оплате (эмитент).

Облигации, квалифицируемые в учете инвестора как торговые или имеющиеся в наличии для продажи, как уже было сказано, оцениваются по справедливой стоимости. На каждую дату отчетности их стоимость должна быть откорректирована в соответствии со справедливой стоимостью. Если торговля ценными бумагами проходит активно, считается, что финансовая устойчивость улучшается, если экономические события, оказывающие влияние на компанию (изменения справедливой стоимости), и соответствующие прибыли и убытки отражаются в том же периоде [16, с.142].

Таким образом, учет облигаций на счетах эмитента происходит, как правило, с использованием метода эффективной процентной ставки. Инвестор может признавать облигации в учете по амортизированной стоимости либо по справедливой стоимости. Метод признания и оценки в данном случае определяется в зависимости от квалификации облигаций с учетом их назначения и предполагаемого использования компанией (будут ли они удерживаться до погашения, относиться к категории торговых или имеющихся в наличии для продажи).

Литература:

1. Гражданский кодекс РМ. Закон РМ № 1107-XV от 06.06.2002.
2. Закон РМ «Об акционерных обществах» № 1134-XIII от 02.04.1997.
3. Закон РМ «О рынке ценных бумаг» № 199-XIV от 18.11.1998.
4. Условия выпуска, обращения и выкупа государственных облигаций, размещенных по подписке, утвержденные Министерством финансов Республики Молдова от 26.03.2009.
5. Условия размещения, обращения и выкупа государственных облигаций с плавающей ставкой, утвержденные Министерством финансов Республики Молдова от 14.08.2008.
6. Условия размещения, обращения и выкупа государственных облигаций с фиксированной ставкой, утвержденные Министерством финансов Республики Молдова от 14.08.2008.
7. О порядке хранения и учета ценных бумаг на предприятиях: Инструкция Министерства финансов РМ от 15.10.1994.
8. О порядке выплаты дивидендов по акциям и процентов по облигациям акционерных обществ Республики Молдова: Инструкция Министерства финансов РМ от 15.08.1994.
9. Об особенностях эмиссии акций/облигаций банков и порядке выдачи разрешения на их осуществление Национальным банком Молдовы: Инструкция Национального банка Молдовы № 181 от 22.06.2000.
10. Об утверждении нормативных актов о брокерской и дилерской деятельности: Постановление Национальной комиссии по ценным бумагам № 48/7 от 17.12.2002.
11. Большая экономическая энциклопедия. - Москва: Эксмо, 2008. - 816 с.
12. Введение в МСФО: Учебное пособие. / Тренинго-консалтинговая компания «Professional Development». - Ташкент: KONSAUDITINFORM-NASHR, 2009. - 400с.
13. Международные стандарты финансовой отчетности. / Перевод полного официального текста с англ.языка. - Москва: Аскери, 2009. – 1047 с.
14. НСБУ 25 «Учет инвестиций», утвержденный приказом Министерства финансов РМ №174 от 25.12.1997.
15. Комментарии по применению НСБУ 25 «Учет инвестиций», утвержденные приказом Министерства финансов РМ № 16 от 29.01.1999.
16. Финансовый учет. Промежуточный уровень. / Издание на русском языке. Дональд И.Кизо, Джерри Ж.Вейгант, Терри Д.Уорфилд. – John Wiley & Sons, Inc, 2001, ч.1, с.496.
17. Цуркану В., Лапицкая Л. Учет операций с ценными бумагами // Contabilitate si audit,1999, nr.11.

Prezentat la 01.04.2010