

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ»

№ 1 (9) 2018

Economic scientific magazine



В этом номере:
Экономика предприятия
Привлечение инвестиций
Интеллектуальная собственность
Инвестиционное проектирование
Бизнес-моделирование
Депаривание кадастровой стоимости

Учредитель издания

Общество с ограниченной ответственностью «Центр экономико-правовой экспертизы собственности» (ООО «ЦЭПЭС»).

Адрес: 141090, Московская область, г. Королёв, мкр. Юбилейный, ул. Пионерская, д. ¼, офис L.

Редакционный совет

Состав редакционного совета журнала:

Барамзин К.Н., кандидат технических наук, генеральный директор Общества с ограниченной ответственностью «Центр экономико-правовой экспертизы собственности».

Сидорович А.В., доктор экономических наук, Директор Казахстанского филиала МГУ им. Ломоносова, профессор кафедры государственной политики факультета политологии МГУ им. Ломоносова.

Тарануха Ю.В., доктор экономических наук, профессор кафедры политической экономии экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова.

Хубиев К.А., доктор экономических наук, профессор кафедры политической экономии экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова.

Дураковский А.П., кандидат технических наук, доцент, руководитель Межкафедрального учебно-научного центра информационной безопасности факультета «Кибернетика и информационная безопасность» НИЯУ МИФИ.

Жук В.Д., кандидат технических наук, финансовый директор Фармацевтической производственной компании ФармВИЛАР.

Иванов А.Н., кандидат экономических наук, MBA (финансы), управляющий партнер Goldburg Investments LTD.

Игнатов С.И., кандидат экономических наук, управляющий директор Goldburg Investments LTD.

Кунашева Д.Б., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики Казахстанского филиала МГУ им. Ломоносова.

Никитина Н.И., кандидат экономических наук, доцент кафедры политической экономии экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова.

Прокофьева М.А., кандидат экономических наук, доцент, МГУ им. Ломоносова.

Торицын И.В., кандидат технических наук, старший научный сотрудник, заместитель председателя комитета по экономическим вопросам совета депутатов городского округа Королев М.О.

Хохлов Н.В., кандидат физико-математических наук, начальник управления корпорации «ГазЭнергоСтрой».

Редакционная коллегия

Состав редакционной коллегии журнала:

Гаврилин Н.П., к.т.н., начальник отдела интеллектуальной собственности ЗАО «Компания НЭП».

Ильин А.А., к.т.н., ЗАО «Компания НЭП».
Лекаркина Т.Н., к.б.н., старший научный сотрудник, научный стаж в сфере микробиологии 43 года, работала редактором во Всероссийском Институте Научной и Технической Информации РАН.

Панов Г.А., к.м.н., заведующий кафедрой китайской медицины Института восточной медицины РУДН.

Постоюк Н.А., к.фарм.н., старший научный сотрудник Центра фармакопеи и международного сотрудничества.

Похилый Е.Ю., к.э.н., заместитель финансового директора ООО «ЦОФ «Анжерская», аттестованный ФСФР специалист в области финансовых рынков, специалист, по оценке стоимости предприятия.

Баева Ю.В., заместитель заведующего кафедрой экономики Казахстанского филиала МГУ имени М.В. Ломоносова

Голованов И.С., инженер-исследователь Института органической химии им. Н.Д. Зелинского Российской академии наук.

Крахалев В.С., Zend Certified Engineer, специалист по информационным технологиям и информационной безопасности, Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ».

Рябков А.С., специалист по информационным технологиям, информационной безопасности.

Пьетро Де Мартини Уголотти, магистр наук, руководитель проекта компании «Tespimont Civil Construction», Милан, Италия.

Одэ Фабье, магистр экономики, Финансовая группа «Turenne Lafayette», Париж, Франция.

Главный редактор: Лекаркина Н.К., к.э.н., заместитель генерального директора Центра экономико-правовой экспертизы собственности.

Заместитель главного редактора: Барамзин Н.К., заместитель генерального директора по информационным технологиям ООО «ЦЭПЭС», специалист по комплексному обеспечению

информационной безопасности автоматизированных систем, специалист по оценке стоимости предприятия, специалист в области бухгалтерского учета и аудита.

Литературный редактор:

Барамзина А.М.

© Общество с ограниченной ответственностью «Центр экономико-правовой экспертизы собственности», 2018.

Свидетельство о регистрации средства массовой информации Эл №ФС77-63024 от 10 сентября 2015 г., выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор).

Адрес редакции: 141090, Московская область, г. Королёв, мкр. Юбилейный, ул. Пионерская, д. 1/4 офис L, редакция журнала Экономический научный журнал «Оценка инвестиций».

Интернет-сайт: www.esm-invest.com

Электронная почта: info@esm-invest.ru

Редакция оставляет за собой право дополнительно привлекать к рецензированию научных статей профильных специалистов, в зависимости от тематики присылаемых работ.

Перепечатка или иное воспроизведение материалов допускается только с согласия редакции

The founder of the publication

CEPES

Address: 141090 Russian Federation,
Moscow region, Korolev, md. Jubilee,
Pioneerskaya st., 1/4, office L.

Editorial council

A member of the editorial Council of the magazine:

Baramzin K.N., Candidate of Engineering Sciences, CEO CEPES.

Sidorovich A.V., Doctor of Economics, professor, Moscow State University of Lomonosov.

Taranukha Y.V., Doctor of economic Sciences, Professor, Faculty of Economics, Lomonosov Moscow State University.

Hubiev K. A., Doctor of economic Sciences, Professor, Faculty of Economics, Lomonosov Moscow State University.

Durakovskiy A.P., Candidate of Engineering Sciences, Associate Professor, National Research Nuclear University «MEPhI».

Zhuk V.D., Candidate of Engineering Sciences, Financial Director FPK FarmVILAR.

Ivanov A.N., Candidate of Economic Sciences, MBA (Finance), managing partner of Goldburg Investments LTD.

Ignatov S.N., Candidate of Economic Sciences, managing director of Goldburg Investments LTD.

Kunasheva D.B., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Kazakhstan branch of Lomonosov Moscow State University.

Nikitina N. I., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Faculty of Economics, Lomonosov Moscow State University.

Prokofieva M.A., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Moscow State University of Lomonosov.

Toritsyn I.V., Candidate of Engineering Sciences, senior researcher, deputy chairman of the Committee on Economic Affairs of the Board of Deputies of the urban district Korolev of Moscow Region.

Khokhlov N.V. Candidate of Physico-Mathematical Sciences, Head of department in Corporation «Gazenergostroy».

Editorial Board

A member of the editorial Board of the magazine:

Gavrilin N.P., Candidate of Engineering Sciences, head of intellectual property Department The company NEP.

Ilyin A.A., Candidate of Engineering Sciences, ZAO «The company NEP».

Lekarkina T.P., Candidate of Biological Sciences, senior researcher. Has a 43 years scientific experience in the field of Microbiology. Worked as an editor at the Russian Institute for Scientific and Technical Information (VINITI RAS).

Panov G.A., Candidate of Medical Sciences, head of the Department of Chinese medicine in Peoples' Friendship University of Russia.

Postoyuk N.A., Candidate of Pharmaceutical Sciences, senior researcher at the Center pharmacopoeia and international cooperation.

Pokhily E.Y., certified FSFR expert in the field of financial markets, specialist valuation of enterprise, graduate student management Drafts and programs REU them. GV Plekhanov.

Golovanov I.S., engineer-researcher at the Institute of Organic Chemistry ND Zelinsky Russian Academy of Sciences.

Krahalev V.S., Zend Certified Engineer, expert on information technology and

information security, National Research Nuclear University «MEPhI».

Ryabkov A.S., expert on information technology and information security, Scientific-implementation enterprise «BOLID».

Pietro De Martini Ugolotti, Master of Science, Civil and Structural Engineer - Geotechnical Specialist and Project Leader - Tecnimont Civil Construction, Milano, Italy.

Fabien Odet, Master of Economics, Financial turenne lafayette group, Paris, France.

Chief Editor: Lekarkina N.K., Candidate of Economic Sciences, Deputy Director, CEPES.

Deputy Chief Editor: Baramzin N.K., Deputy General Director for IT CEPES, specialist in complex information security of automated systems, specialist valuation of enterprise, specialist in accounting and auditing.

Literary editor: Baramzina A.M.

© CEPES, 2018

The certificate of registration of mass media ЭЛ №ФС77-63024 from 10 September 2015, issued by the Federal Supervision Agency for Information Technologies and Communications (Roskomnadzor).

Address of the editorial office: 141090 Russian Federation, Moscow region, Korolev, md. Jubilee, Pioneerskaya st., 1/4, office L. editorial office of economical science magazine «Investment evaluation».

Web-site: www.esm-invest.com

E-mail: info@esm-invest.ru

Redaction reserves the right to additionally involve reviewing of scientific papers by specialists, depending on the subject of the submitted works.

Reprinting or other reproduction is permitted only with the consent of the publisher.

Уважаемые читатели!

Представляем новый девятый номер журнала «Оценка инвестиций»!

В этом номере мы продолжаем знакомить читателей с новыми методическими наработками в области оценки и привлечения инвестиций, оценки прав, с практическими рекомендациями специалистов-практиков по вовлечению интеллектуальных активов в хозяйственный оборот и управлению ими.

В рубрике «Интеллектуальная собственность» традиционно обсуждаются экономические и юридические проблемы, связанные с оборотом интеллектуальной собственности. Представлен комплекс задач, решаемых системой управления интеллектуальной собственностью, на базе опыта, полученного в ходе работ с рядом предприятий ракетно-космической отрасли.

Тесно связанный с оценками инвестиций раздел Бизнес-моделирования пополнился научной статьей, посвященной формированию кредитного портфеля банка на основе отраслевой диверсификации. Рассмотрены основные предпосылки и критерии диверсификации портфеля исходя из аналитических данных различных отраслей промышленности. Выполнен анализ необходимости мониторинга и коррекции состава активов в зависимости от отраслевых рисков, экономических показателей и их динамики.

Также, как и в предыдущем номере, в рубрике «Инвестиционное проектирование» опубликованы статьи магистрантов Казахстанского филиала МГУ, которые в своих статьях рассмотрели особенности инвестиционной деятельности и развития бизнеса в Казахстане.

В рубрике «Привлечение инвестиций» представлены результаты анализа эффективности традиционных финансовых инструментов.

В этом номере введена новая рубрика «Оспаривание кадастровой стоимости», в которой публикуется материалы, связанные с возможностью снижения налоговой нагрузки на бизнес через снижение кадастровой стоимости объектов недвижимости.

В рубрике «Экономика предприятия» авторы начали публикацию цикла статей, посвященных проблеме финансового анализа предприятий. Эта тема постоянно возникает в практической деятельности экспертов и экономистов, поэтому систематизация понятий, выявление взаимосвязанных показателей, формирование логически обоснованных выводов

является актуальной и интересной проблемой, непосредственно связанной с управлением предприятиями и привлечением новых инвестиций.

Мы приглашаем заинтересованных исследователей к публикации своих материалов на страницах нашего журнала. Как и прежде, журнал - это площадка для обмена научным и практическим опытом в сфере экономических исследований, а также исследований на стыке наук.

Выражаю благодарность авторам номера, редакционной коллегии, коллективу редакции за их упорный труд в создании журнала.

Желаю всем читателям и авторам журнала творческих успехов!

С уважением
Главный редактор
Экономического научного журнала
«Оценка инвестиций»
кандидат экономических наук
Лекаркина Надежда Константиновна

СОДЕРЖАНИЕ НОМЕРА

Бизнес-моделирование	9
Формирование кредитного портфеля банка на основе отраслевой диверсификации	10
Привлечение инвестиций	28
Инвестирование: «вечные ценности».....	29
Оспаривание кадастровой стоимости	38
Оптимизация налоговой нагрузки на бизнес: процедура снижения кадастровой стоимости объектов недвижимости	39
Интеллектуальная собственность	46
Автоматизированная система управления интеллектуальной собственностью	47
Инвестиционное проектирование	58
Анализ рынка сыра в Казахстане и прогноз объема продаж	59
Является ли проект «Зона отдыха в Вячеславском водохранилище» выгодным для инвестора?	67
Экономика предприятия.....	76
Исследование внеоборотных активов предприятия для целей проведения финансового анализа	77
Исследование оборотных активов предприятия для целей проведения финансового анализа	107
Обзор наиболее широко применяемых методов определения беременности крупного рогатого скота	128

БИЗНЕС- МОДЕЛИРОВАНИЕ

Похилый Евгений Юрьевич
*Начальник экономико-планового отдела
 ООО «Центр новых технологий»
 ученая степень – кандидат экономических наук
 адрес электронной почты - rokhily@hotmail.com*

ФОРМИРОВАНИЕ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ БАНКА НА ОСНОВЕ ОТРАСЛЕВОЙ ДИВЕРСИФИКАЦИИ

Аннотация. На текущий момент формирование структуры активов является основополагающей задачей инвесторов и банков. В статье рассмотрены основные предпосылки и критерии диверсификации портфеля исходя из аналитических данных различных отраслей промышленности. Выполнен анализ необходимости мониторинга и коррекции состава активов в зависимости от отраслевых рисков, экономических показателей и их динамики. Рассмотрены предпосылки анализа ретроспективных данных, модели и методики прогнозирования стоимостных показателей активов

Ключевые слова: актив, отраслевая диверсификация, анализ данных, модели и методы прогнозирования стоимостных показателей актива.

Pokhily E.Y.

Head of the economic and planning department of

LLC «Center of new technologies»

Candidate of Economic Sciences

e-mail - pokhily@hotmail.com

FORMATION OF THE BANK CREDIT PORTFOLIO ON THE BASIS OF INDUSTRIAL DIVERSIFICATION

Abstract. At this moment the formation of the structure of assets is fundamental task for investors and banks. The article considers the main prerequisites and criteria for diversifying of the portfolio on the base of analytical data of different industries. There is performed the analysis of necessity for monitoring and correction of the structure of assets depending on industry risks, economic indicators and their dynamics. There are considered the prerequisites of the retrospective data analysis, models and methods for predicting the value of assets.

Keywords: **asset, industry diversification, data analysis, models and methods for predicting of the assets value.**

ФОРМИРОВАНИЕ КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ БАНКА НА ОСНОВЕ ОТРАСЛЕВОЙ ДИВЕРСИФИКАЦИИ

В современных условиях инвестиционной деятельности формирование портфеля активов является первостепенной задачей, решаемой аналитическими подразделениями инвесторов и кредитных организаций. Успешность решения данной задачи полностью определяет не только благополучие отдельного инвестора, его акционеров и менеджмент, но может оказать существенное влияние на основной сектор инвестирования и данную отрасль промышленности. В связи с чем, принятие инвестиционных решений требует значительных трудозатрат на аналитику подготовку сделок, особенно при размещении значительных сумм. Частично данную задачу может решить инвестирование в финансовые инструменты, состоящие из определенного набора активов, отвечающих требованиям инвестора к диверсификации, доходности и риску. К данным инструментам возможно отнести ценные бумаги выпущенные банками, портфель активов которых также распределен между определенными сегментами/отраслями, различные ценные бумаги выпускаемые фондами и инвестиционными компаниями, а также в те инструменты, доходность по которым привязана к индексам. При инвестировании в ценные бумаги крупных

эмитентов, в т.ч. иностранных банков, в наличие различные риски, неконтролируемые инвесторов – так при приобретении облигаций, представляющих собой аллокирование кредитных требований к заемщикам банка (CLN и инструменты-аналоги), в наличие риск, что при дефолте долг будет конвертирован в капитал первоначального заемщика, что практически минимизирует возможности возврата.

Особенное внимание требуется уделить мониторингу активов банков, т.к. деятельность банковской сферы является основой для формирования денежно-кредитной политики в большинстве стран. Также в связи с тем, что банки, негосударственные пенсионные фонды (далее – «НПФ») преимущественно фондируются средствами физических лиц. Значительное кол-во отзывов лицензий на осуществление банковской деятельности обусловлены высокорискованной кредитной политикой и финансированием проектов с повышенным уровнем риска. Таким образом, на текущий момент целесообразна разработка комплекса мер для мониторинга и своевременной коррекции состава и качества активов банков.

Согласно Федеральному закону «О банках и банковской деятельности» от

02.12.1990 г. №395-1 [1], Федеральному закону «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ [2] основными задачами деятельности Центрального банка Российской Федерации (далее – «ЦБ РФ») являются защита и обеспечение устойчивости рубля, развитие и укрепление банковской системы РФ, обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы. Исходя из

ретроспективы, реагирование осуществляется только на достаточно резкие изменения финансового положения кредитных организаций, что преимущественно приводит к значительной потере средств клиентов.

Проведенный в настоящей статье анализ выполнен на основе данных 2017 г. исходя из финансовых показателей банков, у которых была отозвана лицензия в течение данного года [20].

Таблица 1

Перечень отозванных лицензий кредитных организаций

№	Наименование	Дата отзыва	Активы, млрд. руб.	Доля кредитов в активах	Доля кредитов в ЮЛ	Распределение кредитов ЮЛ по основным отраслевым направлениям		
						Строительство	Промышленность	Торговля
1	Югра	28.07.2017	322,0	54,08%	79,52%	26,58%	21,55%	35,92%
2	Татфондбанк	03.03.2017	210,6					
3	Росэнергобанк	10.04.2017	56,9					
4	Образование	21.04.2017	55,9					
5	Межтопэнергобанк	20.07.2017	48,9					
6	Интехбанк	03.03.2017	30,3					
7	Русский Международный Банк	04.09.2017	28,2					
8	Спурт Банк	21.07.2017	22,7					
9	Легион	07.07.2017	22,7					
10	Темпбанк	02.10.2017	17,2					
11	Солидарность (Москва)	15.12.2017	14,6					
12	ГПБ-Ипотека	21.02.2017	13,9					
13	Новопокровский	04.12.2017	11,4					
14	Нефтяной Альянс	14.03.2017	11,0					
15	Торговый Городской Банк	13.03.2017	9,8					
16	Енисей	09.02.2017	9,2					
17	Анкор Банк	03.03.2017	8,0					
18	Северный Кредит	29.12.2017	7,9					
19	Северо-Восточный Альянс	21.08.2017	7,5					
20	Владпромбанк	28.04.2017	5,8					
21	Гаранти Банк — Москва	27.04.2017	4,9					
22	МФБанк	04.10.2017	4,5					
23	Крыловский	02.08.2017	4,0					
24	Айви Банк	29.05.2017	3,9					

№	Наименование	Дата отзыва	Активы, млрд. руб.	Доля кредитов в активах	Доля кредитов в ЮЛ	Распределение кредитов ЮЛ по основным отраслевым направлениям		
						Строительство	Промышленность	Торговля
25	Риабанк	17.08.2017	3,5					
26	Банк Экономический Союз	13.03.2017	3,5					
27	Рапида	27.04.2017	3,3					
28	Новый Символ	27.11.2017	3,3					
29	Сибэс	28.04.2017	3,2					
30	Банк Премьер Кредит	10.07.2017	2,8					
31	Канский	13.12.2017	2,7					
32	Татагропромбанк	05.04.2017	2,7					
33	Тальменка-Банк	23.01.2017	2,4					
34	Новация	23.01.2017	2,4					
35	Резерв	09.08.2017	2,2					
36	Международный Строительный Банк	28.04.2017	2,2					
37	Преодоление	22.12.2017	2,0					
38	Сириус	23.01.2017	1,7					
39	Булгар Банк	16.01.2017	1,6					
40	Северо-Западный 1 Альянс Банк	16.02.2017	1,2					
41	Регионфинансбанк	17.11.2017	1,1					
42	Сталь Банк	10.07.2017	1,1					
43	Финарс Банк	21.04.2017	1,1					
44	Арсенал	21.09.2017	0,9					
45	Московский Национальный Инвестиционный Банк	05.07.2017	0,9					
46	Анелик РУ	09.08.2017	0,7					
47	РИТЦ Банк	29.05.2017	0,6					
48	Европейский Стандарт	04.12.2017	0,6					
49	Интеркоопбанк	15.05.2017	0,4					
50	Информпрогресс	15.05.2017	0,4					
51	Континент Финанс	09.08.2017	0,2					
52	Фидбэк	19.06.2017	0,1					
53	Расчетный Финансовый Дом	19.06.2017	0,1					
54	Платежный Клиринговый Дом	14.11.2017	0,1					

Согласно данным из общедоступных источников основную часть нетто-активов банков составляет кредитный портфель, большую часть которого формируют требования к юридическим лицам. Таким образом,

основным источником риска деятельности банков является кредитный портфель, в структуре активов банков - более 55% доля кредитов, в т.ч. 80% из них выдано юридическим лицам согласно табл.1 [19].

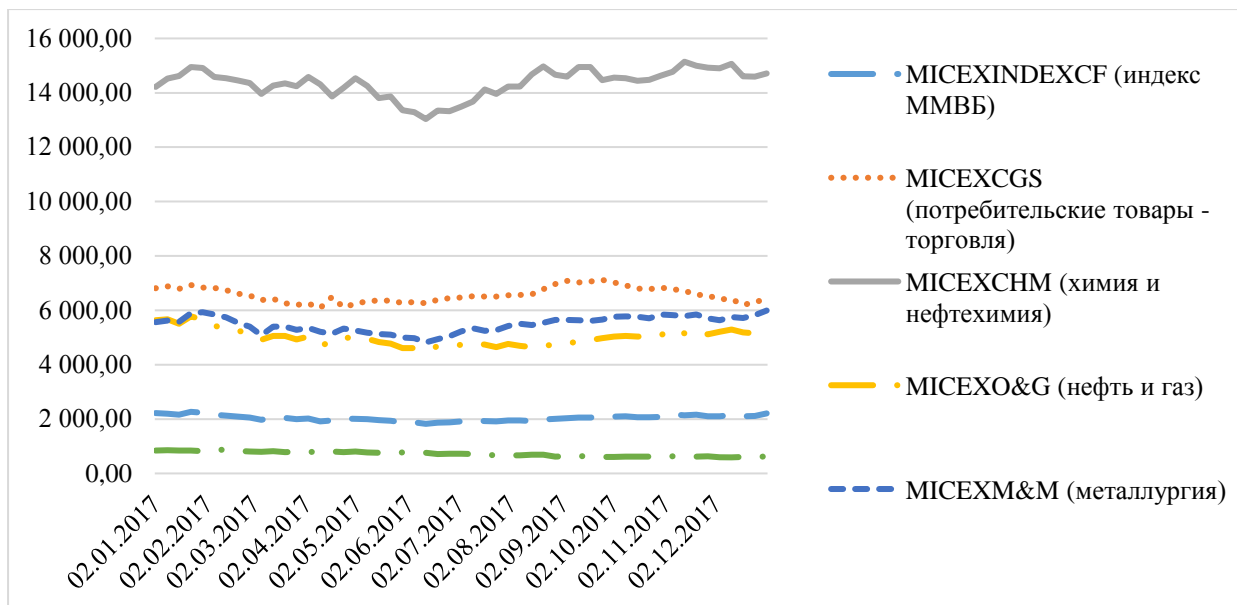


Рис.1. Динамика доходности основных отраслей согласно данным ММВБ

Согласно данным рис.1 и табл.1 возможно сделать вывод, что наибольшая часть кредитного портфеля банков, у которых ЦБ РФ отозвал лицензию в 2017 г., относятся к направлениям девелопмента (в т.ч. строительство и сделки с недвижимостью), торговли и в меньшей степени - промышленность.

Динамика стоимости активов данных секторов в 2017 г. и, соответственно, доходность вложения в них имели отрицательные показатели, что в целом подтверждает предпосылки отзыва лицензий. Кредитование направлений, которые находятся в низводящем тренде, подразумевает повышенный риск дефолта заемщика, т.к. рискам отдельного проекта или заемщика добавляются значительные отраслевые риски и связанная с ними непредсказуемость. Данные показатели подтверждают необходимость разработки новых моделей и методик для анализа

кредитного риска и подходов к его минимизации - существующие не позволили своевременно учесть риски, приведшие к дефолту банков. Основанием для отзыва лицензий большинства банков, представленных в табл.1, является высоко рискованная кредитная политика. Наличие критериев и требований к составу портфеля может позволить снизить количество случаев форс-мажора, приводящих к отзыву лицензий банков и, соответственно, снизить выплаты.

Мониторинг качества кредитного портфеля является одной из основополагающих функций регулятора. Кредитный портфель и категорирование ссуд выполняется преимущественно исходя из Положения Банка России от 26.03.2004 №254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и

приравненной к ней задолженности» [3]. Данный документ предполагают анализ конкретных ссуд и не предусматривают рассмотрение показателей отрасли заемщиков. Возможность учета показателей отраслей и сфер деятельности укрупненно применяется частью банков в рамках использования рейтинговых моделей, соответствующих требованиям базельских соглашений. Но данные модели предусматривают использование данных о состоянии отрасли преимущественно при вводе качественных показателей, а не количественных. Использование данных моделей имеет фактор субъективности при оценке влияния качественных показателей на расчетные рейтинги заемщиков. Целесообразно внедрение и разработка моделей, которые позволят учесть динамику показателей различных отраслей заемщиков через количественные показатели.

Таким образом, на текущий момент необходима разработка моделей и методик формирования, мониторинга кредитных портфелей банков устанавливающих требования не только к качеству

заемщиков, но и отраслевому составу кредитного портфеля на основе следующих направлений:

1. Анализ ретроспективы экономических показателей отраслей, которые финансирует банк;
2. Прогноз экономических показателей отраслей, исходя из которых банк планирует формировать кредитный портфель;
3. Анализ качества заемщиков исходя из требований нормативных документов, регулирующих банковский сектор и базельских соглашений.

Требования к отраслевой диверсификации кредитного портфеля целесообразно варьировать в зависимости от суммы активов кредитных организаций. Так для небольших банков и микрофинансовых организаций возможно не устанавливать требования к составу портфелю, т.к. часть из них имеют моно отраслевое направление деятельности. Возможно внести ранжирование к требованиям диверсификации на основе размера активов банков [20].

Таблица 2

Ранжирование отзывов по величине активов и распределение банков на группы

№	Активы	Кол-во отзывов в 2017 г.	Сумма активов в 2017 г., млрд. руб.	Целесообразность требований к составу портфеля
1	Более 100 млрд. руб.	2	532,6	+
2	От 50 млрд. руб. до 100 млрд. руб.	2	112,8	+
3	От 20 млрд. руб. до 50 млрд. руб.	5	152,8	+
4	От 10 млрд. руб. до 20 млрд. руб.	5	68,1	+
5	От 5 млрд. руб. до 10 млрд. руб.	6	48,2	-

№	Активы	Кол-во отзывает в 2017 г.	Сумма активов в 2017 г., млрд. руб.	Целесообразность требований к составу портфеля
6	До 5 млрд. руб.	34	66,2	-

Согласно табл.2 наибольшее количество отзывает лицензий характерно для банков с величиной активов до 5 млрд. руб, но более 88% суммы приходится на банки с активами от 10 млрд. руб. Исходя из чего для разработки первичных моделей и методик формирования состава активов целесообразно рассматривать для банков с величиной активов от 10 млрд. руб. и более.

Внедрение предлагаемых к разработке моделей и методик позволит контролировать финансирование проектов собственника кредитной организации, т.к. может стать дополнением к нормативу Н6 (согласно ст.64 - «Максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков...» ФЗ от 10.07.2002 №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)») – в рамках предотвращения недобросовестных действий владельцам банков, связанных с финансированием собственных проектов, преимущественно относящихся к одной отрасли. Актуальность вышесказанного подтверждается тем, что деятельность части банков, преимущественно средних и маленьких исходя из суммы активов) обусловлена необходимостью

фондирования их владельцами своих проектов – банк является инструментом привлечения финансирования. Также внедрение новых моделей и методик позволит увеличить прозрачность финансового сектора для упрощения привлечения фондирования, в т.ч. у иностранных инвесторов. Наличие позадачности в структуре активов и понимание наличия высокой степени сохранности средств является одним из главных требований при присвоении рейтинга специализированными агентствами.

Разработка новых моделей и методик, отвечающих заданным критериям также потребует:

- Учесть особенности инвестирования в различные активы реального сектора по сравнению с финансовыми инструментами. Постоянное влияние внешних факторов, должно коррелировать с требованием к составу отраслей кредитного портфеля;

- Выполнять постоянный анализ отраслевых рисков. С учетом высокой степени влияния санкций на ситуация в отраслях требуется ежеквартально выполнять мониторинг текущей ситуация, обновляя требования к составу портфеля

банков. После публикации актуализированных рекомендаций – с данной даты целесообразно предоставление кредитов банками исходя из новых рекомендаций без изменений в уже существующих портфель;

- Сохранить возможность предоставления банком мотивированного суждения для возможности частичного отклонения от критериев состава портфеля при ретроспективных индивидуальных особенностях деятельности части банков;

- Предоставить рекомендации банкам в рамках работы с заемщиками по активному участию в работе с отраслевыми министерствами для привлечения различной поддержки своих заемщиков и улучшения качества своего кредитного портфеля на основе субсидий и пр. Указанное позволит повысить экономическую устойчивость и снизить риск. На текущий момент активно развиваются и успешно действуют программы субсидирования различных отраслей Министерством промышленности, сельского хозяйства, туризма и пр.

Основными предпосылки при составление портфеля будут являться показатели рынка: составление анализа доходности отраслей на основе крупнейших аналогов, представленных в листинге фондовых площадок - т.к. их изменение их экономических показателей

в целом отражает ситуацию в отдельных отраслях.

Анализ ретроспективы экономических показателей отраслей и кредитного портфеля

Для первичного анализа кредитного портфеля и иллюстрации соответствующих данных возможно выполнить расчёт нескольких показателей, характеризующих отрасли основных направлений кредитования, а также совокупные средневзвешенные данные для банков, у которых в 2017 г. были отозваны лицензии. Ретроспектива стоимостных показателей отраслей приведена на рис.1 и характеризуется спадом для основных секторов кредитования банками – девелопмент, торговля.

Анализ кредитного портфеля выполняется исходя из перечня банков, приведённых в табл.1. Распределение портфеля в табл.3 соответствует средневзвешенным показателям для банков, у которых в 2017 г. была отозвана лицензия. Для прочих отраслей, доля которых не детализирована – показатели рассчитана исходя из индекса MICEX, характеризующего средние показатели всего рынка России. Для первичного укрупненного анализа целесообразно выполнить расчет базовых показателей для отдельных отраслей и совокупного портфеля [5, 6]:

- Коэффициент Шарпа: используется для определения того, насколько доходность актива компенсируется риском актива.

$$SR_i = \frac{(E(R_i) - E(R_f))}{SD_i} \quad (1), \text{ где:}$$

SR_i – коэффициент Шарпа (в ед.);

SD_i – стандартное отклонение i -ого актива;

D_i – дисперсия i -ого актива;

$E(R_i)$ – ожидаемая доходность i -ого актива;

$E(R_f)$ – ожидаемая доходность безрискового актива.

- Анализ текущего и оптимального портфеля исходя из критериев Марковица (метод Хуанга и Литценбергера): оптимизация в рамках поиска эффективного портфеля в контексте соотношения «средняя доходность – дисперсия», где эффективные точки характеризуют максимальную ожидаемую доходность для заданного риска.

$$E(R_p) = \sum_{i=1}^n V_i \cdot E(R_i) \quad (2), \text{ где:}$$

R_p – доходность портфеля;

V – доля актива в портфеле.

$$D_p = \sum_{i=1}^n V_i \cdot D_i + \sum_{i=1}^n \sum_{i \neq j} V_i \cdot V_j \cdot SD_i \cdot SD_j \cdot \rho_{ij} \quad (3), \text{ где:}$$

ρ_{ij} – коэффициент корреляции.

Метод Хуанг и Литценбергер предлагает найти две точки эффективного множества и затем получить из этих точек все эффективное множество (принимая, что в оптимизационной задаче нет ограничений на веса активов). Чтобы найти два эффективных портфеля (g и h) вычисляются четыре скалярные величины (A, B, C, D – первые три являются произведениями векторов и матриц, а четвертая зависит от трех предыдущих):

$$g = \frac{B \cdot m + A \cdot l}{D} \quad (4)$$

$$h = \frac{C \cdot l + A \cdot m}{D} \quad (5)$$

Показатели для средневзвешенного портфеля кредитов банков у которых была отозвана лицензия в 2017 г. приведена в табл.3. В качестве безрисковой принята ставка ОФЗ.

Таблица 3

Расчетные показатели портфеля кредитов на основе данных рынка

№	Наименование отрасли	Доля	Доходность *	Станд. откл.	Безрисковая ставка (доходность ОФЗ)*	Коэф. Шарпа	Требования к позициям
1	Торговля	35,92%	-0,09%	1,95%	0,16%	-0,13	41,69%
2	Производство	21,55%	0,06%	1,72%	0,16%	-0,05	118,46%
3	Строительство, девелопмент	26,58%	-0,56%	3,10%	0,16%	-0,23	-22,00%
4	Прочее	15,95%	0,02%	2,18%	0,16%	-0,06	-38,15%

№	Наименование отрасли	Доля	Доходность *	Станд. откл.	Безрисковая ставка (доходность ОФЗ)*	Коэф. Шарпа	Требования к позициям
-	Итого	100,00 %	-0,17%	2,25%	0,16%	-0,14	0,00%

* процентов в неделю по 2017 г.

Исходя из коэф. Шарпа наиболее оптимальным направлением является кредитование производства, т.к. для остальных отраслей показатель ниже. Требования к позициям отражает то, что только в рамках производства и торговли (в меньшей степени) возможны положительные вложения, в рамках прочих отраслей целесообразно снижать активы. Таким образом структура средневзвешенного портфеля кредитов банков исходя из общего анализа данных рынков является несбалансированной и рискованной, положительная динамика в рамках которого возможно только исходя из уникальных качеств отдельных проектов, а не их отраслей.

Прогноз экономических показателей отраслей

Для прогнозирования показателей различных отраслей целесообразно рассмотреть имеющиеся на текущей момент модели и методы и на их основе предложить разработать оптимизированные – для решения задачи банковского регулирования [14].

1. Модель экономический рядов на основе вейвлет-преобразования

Данная математическая модель анализирует данные, обеспечивает представление времени и частоты (анализ временного масштаба). Используется для анализа ценовых временных рядов [10].

Вейвлет-преобразования наиболее подходят для нестационарных данных - ценовые ряды нестационарны и неустойчивы по своей природе, поэтому использование вейвлет-преобразований дает точные результаты прогнозирования.

Преобразование Фурье распределяет первоначальную стоимость в серию линейных комбинаций. Используя вейвлет-преобразования возможно распределение на более гибкие функции исходя частоты и времени. в сумму более гибкие функции, то есть локализованных как по времени, так и по частоте. Вейвлет-преобразование разделяется на непрерывное вейвлет-преобразование (далее – «НВП») и дискретное вейвлет-преобразование (далее – «ДВП»).

НВП имеет следующий вид:

$$\psi(a, b) = \frac{1}{\sqrt{a}} \int_{-\infty}^{\infty} x(t) \psi^* \left(\frac{t-b}{a} \right) dt, \text{ где:}$$

ψ^* - комплексное сопряжение;

a - параметр масштабирования;

b - переводный параметр.

$$\psi(a, b) = \frac{1}{\sqrt{a}} \psi^* \left(\frac{t-b}{a} \right)$$

Каждый вейвлет создается путем масштабирования и перевода операций.

ДВТ имеет следующий вид:

$$\psi(m, n) = \int_{-\infty}^{\infty} x(t) \psi^*(m, n) dt, \text{ где:}$$

m - параметр масштабирования

n - параметр выборки.

Технически данные о ценах преобразуются в низкие и высокие коэффициенты. Низкие коэффициенты - это данные на основе фильтрации нижних частот, а высокие коэффициенты - содержат информацию о пиках, которые происходят в исходных данных колебания стоимости.

2. Модели прогнозирования на основе линейных регрессий

2.1. Модель авторегрессии — скользящего среднего (ARMA)

Подходящая модель для стационарных временных рядов, но большинство стоимостных показателей не стационарны. Чтобы преодолеть эту проблему и позволить модели ARMA обрабатывать нестационарные данные, новая модель вводится для нестационарных данных используется Auto-Regressive Integrated Moving Average (ARIMA), которая успешно применяется

для прогнозирования стоимости на сырьевые товары [18].

Существует много моделей ARIMA – преимущественно в модели ARIMA в наличии следующие переменные:

p - количество авторегрессионных членов;

q - количество прогнозируемых ошибок в уравнении прогнозирования;

d - количество различий.

Если нет различия ($d = 0$), то модель ARIMA можно назвать моделью ARMA.

Модели ARIMA исходит из авторегрессии (AR), скользящей средней (MA) и авторегрессивной скользящей средней (ARMA). В моделях AR, MA и ARMA выполняются условия стационарного состояния, поэтому они применимы только к стационарным рядам. Модель ARIMA исходит из изменения стоимости вместо стоимости.

2.2. Модель вторегрессионной условной гетероскедастичности (GARCH)

GARCH означает обобщенную авторегрессивную условную гетероскедастичность – нацелена на моделирование волатильности цен, в то время как ARIMA нацелены на моделирование и прогнозирование самой изменяющейся стоимости [9].

Существует значительное количество разновидностей данной модели: ARCH, GARCH, GARCH-M,

асимметричные модели GARCH (EGARCH, AGARCH, TGARCH, GJR-GARCH, QGARCH, IGARCH (Модели с долгой памятью), APGARCH (Обобщающие модели), Регрессионные модели с GARCH-ошибкой и пр.

В данной модели предполагается, что термин ошибки будет последовательно скоррелирован и может быть смоделирован с помощью процесса авторегрессии [11]. Таким образом, процесс GARCH может измерять волатильность временного ряда колебаний стоимости. Модель GARCH имеет следующий вид:

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \sum_{i=1}^q \alpha_i u_{t-i}^2 + \sum_{j=1}^p \beta_j \sigma_{t-j}^2,$$

где:

p — порядок GARCH-членов σ_{t-j}^2 ;

q — порядок ARCH-членов u_{t-i}^2 .

Необходимое условие стационарности:

$$\sum_{j=1}^p \beta_j + \sum_{i=1}^q \alpha_i < 1$$

Модель GARCH может измерять подразумеваемую волатильность из-за скачков цен.

3. Модели прогнозирования, основанные на нелинейные эвристики

3.1. Модель искусственной нейронной сети

Большинство моделей временных рядов являются линейными, в то время как

стоимость является нелинейной функцией, что затрудняет использование методов временных рядов для полного воспроизведения поведения стоимости. Нейронные сети представляют собой взаимосвязанные простые процессы, предназначенные для моделирования того, как выполняется определенная задача. Сеть обычно состоит из трех-четырёх слоев, и во время моделирования нейроны во входном слое передают необработанную информацию остальным нейронам в других слоях. Нейронная сеть использует функцию обучения для изменения веса переменных соединения на входе каждого элемента обработки. Модели могут быть дифференцированы в зависимости от типа функции обучения, алгоритма обучения и скрытых слоев и т.д. Обычно для прогнозирования стоимости выбираются трехслойные нейронные сети [12].

Данные модели приобрели популярность благодаря возможностям решения неопределенной взаимосвязи между входными и выходными переменными, приближенной комплексной нелинейной функцией и внедрением нескольких алгоритмов обучения. Тем не менее, у нейронной сети также есть недостатки - сеть не будет достаточно гибкой, чтобы хорошо моделировать данные со слишком небольшим количеством входных единиц,

будет слишком сложной. Модель развивается и интегрируется с прочими эконометрическими возможностями.

3.2. Сеть радиально-базисных функций нейронная сети

Данная модель имеет сравнительно меньшие возможности отразить локальные минимумы, но имеет более высокую скорость обучения. Используется радиально-базисную функцию для нейронов скрытого слоя, в сравнении с искусственной нейронной сетью. Модель также содержит три уровня - входной слой, выходной слой, а также один скрытый слой [16].

Обучение состоит из трех шагов: центральный отбор, выбор базовой функции, определение веса для выходного слоя.

3.3. Модель нейро-нечетких систем

Модель выполняет сопоставление ввода-вывода на основе нейро-нечетких систем – традиционная модель адаптивный нейро-нечетких систем предусмотрена, что бы скомбинировать функцию линейного выхода и нечеткой логикой для прикладного управления при классификации проблем [13].

Данная модель изначально была предложена для прогнозирования временных рядов и была расширена для прогнозирования стоимости. Этот подход является модельным и эвристическим.

Общая структура построена так, чтобы сочетать как количественную, так и качественную информацию. Данная модель использует алгоритмы обучения, что делает ее более эффективной, чем ARMA или GARCH и пр.

По сравнению с искусственной нейронной сетью, данная модель обеспечивает прозрачную качественную аналитическую и калькуляционные базы. Исходные данные могут быть изменены вручную, чтобы включить экспертные знания. Модель обеспечивает преимущество интерпретируемости и прозрачности, а также алгоритм может быть изменен для повышения точности и эффективности.

3.4. Модель нейро-нечетких систем на основе ARTMAP

В основном обычные модели нейронной сети страдают от пластической и устойчивости, что связано с возможностью адаптироваться к новым входным параметрам [17]. Данная проблема решается путем включения механизма обратной связи между слоями, чтобы дать возможность для самообучения на основе новой информации без исключения ранее полученных данных. Таким образом, данная модель является более стабильной. Система ARTMAP включает в себя модули ARTa и ARTb для создания стабильных категорий распознавания,

соответствующих произвольным шаблонам ввода.

4. Модели прогнозирования на основе симуляционных методов

Моделирование выполняется по характеру их хронологических моделей, учитывает ограничения и характеристики систем, изменяющихся во времени [8]. Определяющие предпосылки учитываются при реализации программы моделирования рынка. Программа автоматически симулирует стоимость на рынке для любого кейса, определяет узкие места. Методы симуляционного моделирования предназначены для детального понимания системных стоимостных параметров. Однако симуляционные методы имеют два недостатка - требуют подробных данных о работе системы и данную модель достояно сложно реализовать из-за необходимых значительных вычислительных возможностей.

5. Модели прогнозирования, основанные на теории игр

Было проведено много исследований для понимания рынков, различных возможностей моделирования, анализа и выбора стратегий [15]. Теория игр - естественная платформа для анализа рыночных показателей. Представляет большой интерес для моделирования стратегии, т.к. модель обеспечивает

решение задачи максимизации результата. Игровые модели обычно используются для определения стратегий.

6. Динамические стохастические модели дисконтирования (DSGE)

Данная модель полностью связана с экономическими предпосылками и базисом исходя из полной детализации всех входящих функций с описанием их участия в экономическом процессе, а также предпосылок действия на всех рынках [7]. В данной модели применяются все ограничения и возможности экономической теории на современном этапе развития и условий равновесия на рынках. Использовать данную модель позволяет развитие численных методов решения динамических систем, что сократило разрыв между с теоретическими моделями и реальным сектором.

7. Поведенческие финансы

Данное направление предполагает, что участники экономических процессов могут действовать иррационально, что используется в формирование экономических моделей [4]. Данное направление является наиболее перспективным для внедрения в прочие модели прогнозирования экономических процессов.

Разработка моделей и методик для формирования, мониторинга кредитных портфелей банков исходя из рассмотренных ретроспективных данных, направлений прогнозирования и используемых на текущий момент возможностей оценки риска отдельных заемщиков позволят стабилизировать банковскую систему и повысить ее

прозрачность для всех участников экономических процессов. Использование совокупности данных направлений даст возможность создать долгосрочную модель деятельности банковского сектора, нивелируя значительное количество рисков кредитования.

Библиографический список

1. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.1990 №395-1 опубликован в Ведомостях съезда народных депутатов РСФСР от 06.12.1990;
2. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 № 86-ФЗ опубликован в «Российской газете» от 13.07.2002;
3. Положения Банка России от 26.03.2004 №254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» опубликован в «Вестнике Банка России» от 07.04.2004;
4. Рудык Н.Б. Поведенческие финансы или между страхом и алчностью. М.: Дело, 2004 – 272 с.;
5. Скрипниченко М.В. Портфельные инвестиции: Учебное пособие. СПб: Университет ИТМО, 2016 – 40 с.;
6. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли - М.:ИНФРА-М, 2001 – 1028 с.;
7. Adolfson M., Linde J., Villani M. (2007). Forecasting Performance of an Open Economy DSGE Model // *Econometric Reviews* -2007 - Vol. 26 (2–4) – p.289–328;
8. Bastian J., Zhu J., Banunarayanan, V. and Mukerji, R. Forecasting Energy Prices in a Competitive Market // *IEEE* – 1999 - №12 - p. 40-45;
9. Chinn M.D., LeBlanc, M. and Coibion, O. The Predictive Characteristics of Energy Futures: Recent Evidence for Crude Oil, Natural Gas, Gasoline and Heating Oil. // UCSC Dept. of Economics Working Paper – 2001 - №490;
10. Conejo A.J., Plazas M.A., Espinola, R. and Molina, A.B. Day-Ahead Electricity Price Forecasting Using the Wavelet Transform and ARIMA Models // *IEEE* – 2005 - №20 – p.1035-1042;
11. Hamilton J.D. Time Series Analysis // Princeton University Press – 1994;
12. Haykin, S. Neural Networks: A Comprehensive Foundation. 2nd Edition – 2004;
13. Jang, J.S.R. ANFIS: Adaptive-Network-Based Fuzzy Inference System // *IEEE* – 1993 - №23 – p.665-685;
14. Singh N., Mohanty S. R. A Review of Price Forecasting Problem and Techniques in Deregulated Electricity Markets // *SciRes* – 2015;
15. Osborne M.J., Rubinstein A. A Course in Game Theory // MIT Press, Cambridge, MA – 1994;

16. Singh N.K., Tripathy M., Singh, A.K. A Radial Basis Function Neural Network Approach for Multi-Hour Short Term Load-Price Forecasting with Type of Day Parameter // IEEE – 16-19.08.2011 - p. 316-321;
17. Ul Haque A., Meng J. Short-Term Wind Speed Forecasting Based on Fuzzy Artmap // International Journal of Green Energy – 2011 - №8 – p.65-80;
18. Weiss E. Forecasting Commodity Prices Using ARIMA // Technical Analysis of Stocks & Commodities -2011 - №18 – p.18-19;
19. Московская биржа [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.moex.com/> (дата обращения: 16.02.2018);
20. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 15.02.2018).

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ

Малёваная Наталья Владимировна
консультант-методист Минфина РФ
Советник по личным финансам
адрес электронной почты – nat.malevanaya@mail.ru

ИНВЕСТИРОВАНИЕ: «ВЕЧНЫЕ ЦЕННОСТИ»

Аннотация. В этой статье рассматривают три инвестиционных инструмента, которые считаются прибыльными и вечными. Наглядно показано, что устоявшиеся стереотипы не всегда правильные.

Ключевые слова: инвестиции, капитал, недвижимость, золото, старинные вещи, личные финансы, инвестиционный портфель.

Malevanaya N.V.
Guidance counselor of Ministry of Finance of the Russian Federation
Personal financial advisor
e-mail – nat.malevanaya@mail.ru

INVESTMENT: «ETERNAL VALUES»

Summary. In this article three investment tools which are considered to be profitable and eternal are considered. It is visually shown that even the assumptions aren't always right.

Keywords: investments, capital, real estate, gold, antiques, personal finance, investment portfolio.

ИНВЕСТИРОВАНИЕ: «ВЕЧНЫЕ ЦЕННОСТИ»

Инвестирование – увлекательный процесс. Но часто начинающий инвестор первым делом ищет максимально надежный финансовый инструмент, способный дать гарантированную доходность на длинном промежутке времени, одновременно с этим максимально надежный.

Исторически сложилось так, что такими инструментами люди видят три незыблемых варианта капиталовложения: недвижимость, антиквариат и предметы искусства и золотые слитки. Причем все три инструмента считаются в обществе чуть ли не только гарантией сохранения капитала, но и высокодоходными активами.

Рассмотрим изменение доходности рентной недвижимости на фоне снижения её рыночной стоимости.

И если ещё в 2014 году рентная недвижимость не была чем-то привлекательным, а доходность рентных

квартиры составляла не более 4-5% годовых, то на сегодняшний день в условиях снижения ключевой ставки ситуация немного изменилась.

Возьмем двухкомнатную квартиру на рынке вторичного жилья в спальном районе города Омска с отличным ремонтом и узаконенной перепланировкой площадью 52 кв.м. В 2014 году такое жилье стоило порядка 3 000 000 руб. На сегодняшний день цена квартиры составляет 2 200 000 руб. Цена упала на 800 000 руб. или на 26%.

Однушка в Хабаровске в спальном районе с хорошим ремонтом площадью 33 кв.м. сегодня стоит 2 400 000 руб., в то время, как в 2014 купить такую квартиру за 3 200 000 руб. считалось выгодным. Здесь падение цены составило те же 25%.

А стоимость недвижимости в Москве приблизилась к показателям 2005 года. [7]

Динамика изменения стоимости жилья представлена на рисунке 1.



Рис.1. Индекс стоимости жилья в Москве

Следует отметить, что несмотря на снижение стоимости квадратного метра, размер арендной платы практически не изменился. Он остался на том же уровне, что и раньше.

Предлагаю рассмотреть инвестирование одной и той же суммы (возьмем 1 500 000 руб.) в три разных объекта недвижимости в одном и том же городе. Рассчитаем доходность от такого капиталовложения.

На полтора миллиона рублей сложно вообще найти сколько-нибудь стоящий объект, который подойдёт для сдачи его в найм. И тем не менее, на эти деньги можно приобрести (на примере г.Хабаровска):

1. Трёхкомнатную квартиру 45 кв.м. на втором этаже двухэтажного дома в Индустриальном районе города

[1]. Средняя удаленность от центра, хорошая инфраструктура, достойный ремонт.

2. Двухкомнатную квартиру 47 кв.м. на 1 этаже двухэтажного дома в экологически чистом Северном районе города [2]. Сильно удалена от центра города, хорошая инфраструктура, требуется косметический ремонт.

3. Малогабаритную однокомнатную квартиру 26 кв.м. в коттеджном поселке в Железнодорожном районе на третьем этаже трехэтажного дома. До центра города 15 минут езды на автомобиле, плохо развитая инфраструктура, достойный ремонт[3].

Давайте сравним стоимость аренды этих квартир.

№ п/п	Стоимость квартиры, руб.	Ежемесячный размер арендной платы, руб./мес.
1	1 500 000	23 000 [4]
2	1 500 000	13 000 [5]
3	1 500 000	15 000 [6]

Если учесть, что расходы на фактически потребленные коммунальные услуги ложатся на плечи арендаторов, то арендодателю останется для оплаты только содержание и ремонт жилья и отопление.

В следующей таблице приведены вышеуказанные данные в соответствии с действующими в регионе тарифами.

№ п/п	Ежемесячный размер арендной платы, руб.	Размер платежей собственника, руб./мес.	Размер дохода собственника, руб./мес.
1	20 000	6 140	13 860
2	13 000	4 777	8 223
3	15 000	2 642	12 358

Теперь рассчитаем годовую доходность, каждой квартиры с учетом налогов, капитальных вложений и страхования.

№ п/п	Стоимость квартиры, руб.	Ежемесячный доход собственника, руб.	Ежегодный доход собственника, руб.	Налог на имущество, руб.	Налог на прибыль, руб./год	Кап. вложения, руб./год	Страхование, руб./год	Чистая прибыль собственника, руб./год	Годовая доходность объекта недвижимости, %
1	1 500 000	13 860	166 320	211	21 621	13 800	4 500	126 188	8,4
2	1 500 000	8 223	98 676	120	12 828	7 800	4 500	85 728	4,9
3	1 500 000	12 358	148 296	59	19 278	9 000	4 500	115 459	7,7

В результате расчетов мы видим, что максимальную доходность в 8,4% годовых даст трёхкомнатная квартира. Именно её мы и возьмем за объект инвестиций. Данные таблицы показывают, что чистая прибыль собственника за вычетом расходов и налогов составит 126 188 руб. в год.

А теперь рассмотрим самый консервативный вариант инвестирования, когда 1 500 000 были разбиты пополам. И по 750 000 руб. отправляются на депозиты под 8,2% и 8,1% (на момент написания статьи такие условия депозита являются самыми выгодным из предложенных на рынке по региону).

Вклад под 8,2% нам даст годовой доход в размере 61 500 руб. Вклад под 8,1% нам даст годовой доход в размере 61 083 руб. Вместе оба вклада принесут 122 583 руб. Что всего на 3 605 руб.

Что собой представляет инвестирование в физическую недвижимость – это в первую очередь

приобретение собственности. Что собой представляет собственность? Физический объект, требующий обслуживания зачастую не только значительно более затратного, чем банковские комиссии и плата за ведение счета, но и морально более сложного в управлении.

Таким образом, следует основательно поразмыслить, есть ли смысл получать на 3 000 руб. больше, чем по депозиту, имея в разы больше головной боли.

Теперь рассмотрим ещё одну вечную ценность, золото.

В нашей стране сложилось устойчивое мнение о том, что золото – чуть ли не лучшая инвестиция всех времен и народов, невероятно доходная и неподвластная никаким катаклизмам. «Вкладывай в золото и не проиграешь!» – именно в таком контексте до сих пор мыслят многие современные инвесторы.

Безусловно, это заблуждение. Вернее, не совсем заблуждение, но

искажение истинной сути вложений в этот драгоценный металл. Давайте рассмотрим золото со всех сторон? Условно говоря, повертим в руках слиток.

На рынке финансовых услуг есть три способа вложения в золото:

1. ОМС – обезличенные металлические счета;
2. вложения в металл через фонды;
3. золотые слитки и монеты.

И если первые два призваны защитить капитал, то последний – это скорее способ сохранить какую-то часть своего состояния в случае каких-то катаклизмов или войны.

Золотые слитки или монеты - никогда не потеряют ценности. Их покупка

– скорее своего рода создание фонда, который станет передаваться по наследству, представляя собой семейный щит от вторжений извне. Если инвестор преследует цель защитить и быть на чеку, то это имена та форма вложения в золото, которая необходима.

Важное замечание: купив слиток или монеты, не следует отслеживать курс! Следует помнить о цели такого приобретения, а для неё значение курса абсолютно никакого значения не имеет.

Ну, а раз уж мы заговорили о курсах, то давайте взглянем на график мировых цен на золото за последние 43 года (с 1975 по 2018гг.) [8]., график приведен на рисунке 2.

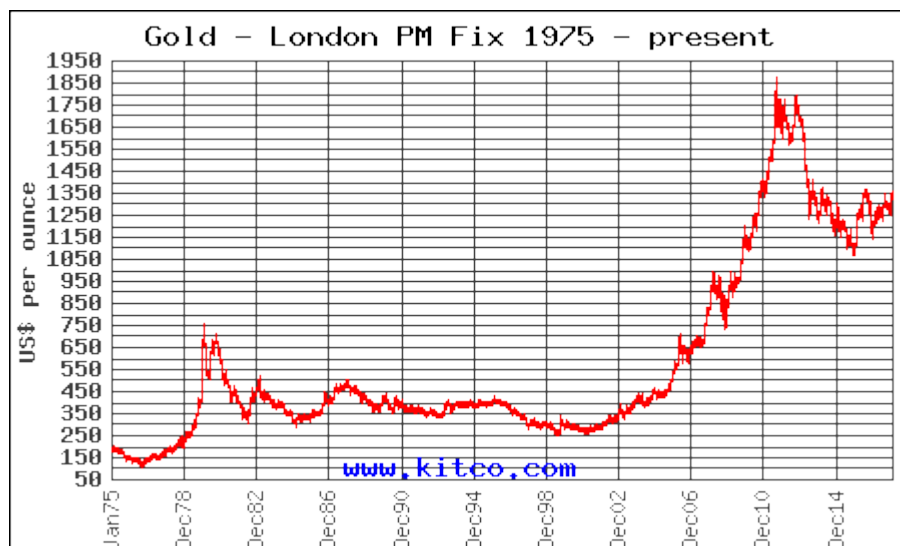


Рис.2.Динамика изменения стоимости одной тройской унции золота на Лондонской бирже с января 1975 по настоящее время.

Выводы очевидны. Безусловно, рост стоимости золота имеет место. Но вы только посмотрите на кривую. Она держится примерно на одном и том же уровне на протяжении с 1982 по 2006 годы.

И если бы вы вложились в январе 1982, то ждать, когда ваши деньги вернуться вам бы пришлось почти 24 года! Задумайтесь, это же четверть века.

Сколько же придется ждать тем, кто вложил деньги в золото в 2011?..

Такие провалы показывают нам, что золото может, не только вырасти в цене, но серьезно просесть. И для того, чтобы вернуть вложенное может потребоваться намного больше времени, чем может показаться на первый взгляд.

График наглядно демонстрирует, что высокая доходность золота – это миф, выросший на руинах советского менталитета.

Рост стоимости этого драгоценного металла имеет место в периоды мировой политической нестабильности. Именно по этой причине, такой актив и является в первую очередь средством защиты капитала инвестора от инфляции и девальвации, но ни в коем случае не высокодоходным вложением.

Таким образом, если вы не ожидаете в скором времени войны, но имеете непреодолимое желание иметь в своем портфеле «золотой парашют», то обратите свое внимание на фонды золота и ОМС.

Возвращаясь к началу статьи, обратим свой взгляд на вложения в антиквариат. Этот способ капиталовложений, на мой взгляд, ближе к предыдущему, к инвестициям в золото. То есть не предполагает регулярного дохода, а скорее служит некоей гарантией или даже статусом инвестора.

В этом случае объектами инвестиций также выступают физические вещи, для приобретения которых нужны как минимум специальные знания, немалый капитал и возможность безопасного хранения объектов инвестиций. Частично эти вопросы могут решить инвестиционные фонды, проводя все вышеперечисленные процедуры от имени и по поручению клиента.

Отметим также, что в случае с антиквариатом и предметами искусства, срок вложения должен быть не меньше 10 лет, а в идеале намного больше. Однако, в этой категории нет каких-то графиков и данных, которые помогли бы составить прогноз. Но в то же время доподлинно известно, что вложив деньги в действительно стоящие объекты, инвестор всегда остается в плюсе.

Подводя итог, хочется отметить, что не всегда все так однозначно, как мы привыкли считать. Рентная недвижимость стала привлекательнее депозитов. Золото может не только расти, но и весьма существенно падать. А антиквариат требует выдержки и глубокого погружения в тему.

Иначе говоря, какой инвестиционный инструмент вы не выбрали, следует основательно и всесторонне изучить не только механизм его работы, но и обратиться к исторической доходности. Которая, как

нем известно, не является гарантией
доходности в будущем.

1. Библиографический список.

2. Информационный портал Avito.ru. Режим доступа: url: https://www.avito.ru/habarovsk/kvartiry/3-k_kvartira_45_m_22_et._1105123035
3. Информационный портал Avito.ru. Режим доступа: url: https://www.avito.ru/habarovsk/kvartiry/2-k_kvartira_47_m_12_et._995874007
4. Информационный портал Avito.ru. Режим доступа: url: https://www.avito.ru/habarovsk/kvartiry/1-k_kvartira_26_m_33_et._960877610
5. Информационный портал Avito.ru. Режим доступа: url: https://www.avito.ru/habarovsk/kvartiry/3-k_kvartira_47_m_25_et._1155130523
6. Информационный портал Avito.ru. Режим доступа: url: https://www.avito.ru/habarovsk/kvartiry/2-k_kvartira_47_m_12_et._1055428681
7. Информационный портал Avito.ru. Режим доступа: url: https://www.avito.ru/habarovsk/kvartiry/1-k_kvartira_30_m_35_et._814138306
8. Портал «Индикаторы рынка недвижимости» <https://www.irn.ru/gd/?class=all&type=1&period=0&step=mon&grnum=1¤cy=1&select=period>
9. Информационный портал Kitco Metals inc. Режим доступа: http://www.kitco.com/scripts/hist_charts/yearly_graphs.plx

ОСПАРИВАНИЕ КАДАСТРОВОЙ СТОИМОСТИ

Погребская Светлана Александровна
Ведущий юрист
Руководитель практики земельно-имущественных отношений
Юридической компании «Деловой Дом»
svetlana.p@delovoydom.ru
+ 7 (968) 758-00-07
www.delovoydom.ru

**ОПТИМИЗАЦИЯ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ НА БИЗНЕС:
ПРОЦЕДУРА СНИЖЕНИЯ КАДАСТРОВОЙ
СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОСТИ**

Аннотация. В статье описывается один из возможных способов оптимизации налогообложения – снижение кадастровой стоимости объектов недвижимости. Раскрываются основные этапы процедуры пересмотра кадастровой стоимости объектов недвижимости, а также даются рекомендации по оформлению административного иска и проведению оценочных работ.

Ключевые слова: оптимизация налоговой нагрузки, снижение кадастровой стоимости, земельный налог, сервейинг, отчет о рыночной оценке, споры с органами власти.

Pogrebskaya S.A.
Leading Lawyer
Head of Land and Property Relations Practice
Law company «Delovoy Dom»
svetlana.p@delovoydom.ru
+ 7 (968) 758-00-07
www.delovoydom.ru

OPTIMIZING THE TAX BURDEN ON BUSINESS:

PROCEDURE FOR REDUCING THE CADASTRAL VALUE OF REAL ESTATE

Abstract. The article describes one of the possible ways to optimize taxation - reducing the cadastral value of real estate. The main stages of the procedure for reviewing the cadastral value of real estate objects are disclosed, as well as recommendations on the preparation of an administrative statement into court and evaluation work.

Keywords: optimization of tax burden, reduction of cadastral value, land tax, development and management of real estate, report on market valuation, disputes with authorities.

ОПТИМИЗАЦИЯ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ НА БИЗНЕС: ПРОЦЕДУРА СНИЖЕНИЯ КАДАСТРОВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОСТИ

Актуальным запросом бизнеса в реальной экономической ситуации являются методы оптимизации налогообложения при ведении бизнеса. Для поиска возможных источников необходим комплексный анализ затрат в рамках сервейинга - системного подхода к развитию и управлению недвижимыми активами.

Одним из возможных способов снижения затрат мы предлагаем рассмотреть процедуру пересмотра кадастровой стоимости объектов недвижимости в сторону ее снижения.

Для понимания административных процедур изменения кадастровой стоимости, необходимо сформировать понятийный аппарат [1].

Кадастровая стоимость объектов недвижимости – это установленная в процессе государственной кадастровой оценки рыночная стоимость объекта недвижимости, определенная методами массовой оценки. При невозможности определить стоимость методами массовой оценки, кадастровая стоимость определяется индивидуально для конкретного объекта недвижимости. При проведении оценки на основе ценовой информации осуществляется статистическое (математическое)

моделирование – строятся модели оценки для каждой оценочной группы.

Удельный показатель кадастровой стоимости (УПКС) – это кадастровая стоимость в расчёте на единицу площади объекта недвижимости (кв.м.). При подстановке соответствующих значений в модель оценки формируется удельная стоимость объекта недвижимости (стоимость в расчете на 1 кв. метр – удельный показатель кадастровой стоимости), умножение которой на площадь объекта недвижимости и дает результирующую кадастровую стоимость.

Кадастровая стоимость объектов недвижимости применяется при расчете налога, арендной платы, платы за пользование земельным участком, при продаже земельных участков из государственной или муниципальной собственности собственникам находящихся на этих участках зданий, строений и сооружений.

Результаты определения государством кадастровой стоимости могут быть оспорены в комиссии по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости. Порядок создания и работы комиссий регулируется приказом

Минэкономразвития от 04.05.2012 № 263 [2].

Отказ комиссии, либо нарушение сроков рассмотрения заявления о пересмотре кадастровой стоимости может быть обжаловано в судебных инстанциях в рамках административного судопроизводства в порядке региональной подсудности (п.15 ст.20 Кодекса административного судопроизводства, далее - КАС РФ).

При этом для судебного оспаривания физическими лицами результатов определения кадастровой стоимости досудебное обращение в комиссию не является обязательным.

В данной статье будет рассматриваться судебный порядок пересмотра кадастровой стоимости в случаях предварительного обращения в комиссию.

Для соблюдения установленных законом процедур по снижению кадастровой стоимости требуется несколько этапов:

1. Направить через МФЦ заявление в комиссию по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости. К заявлению необходимо приложить документы подтверждающие права на объект недвижимости и выписку из ЕГРН. Кроме того, приобщается отчет об оценке рыночной стоимости в бумажном и электронном виде. При этом

важно, что рыночная стоимость объекта в отчете устанавливается на дату, по состоянию на которую установлена его кадастровая стоимость (ст. 22 Федерального закона от 03.07.2016 N 237-ФЗ "О государственной кадастровой оценке", Определение ВС РФ от 01.07.2015 №67-АПГ15-29) [1] [3] [4].

2. Принять участие в заседании комиссии. Срок рассмотрения заявления о пересмотре кадастровой стоимости – 30 дней с даты поступления заявления. О дате рассмотрения заявления комиссия извещает заявителя, который вправе присутствовать на заседании.

3. Получить решение о пересмотре кадастровой стоимости или письменный отказ. В случае принятия положительного решения комиссия самостоятельно уведомляет Росреестр, на основании чего вносятся актуальные данные в ЕГРН.

4. Отрицательное решение комиссии о пересмотре кадастровой стоимости возможно оспорить в суде. Для чего необходимо составить административное исковое заявление по правилам, установленным ст.125, ст.126 КАС РФ. Как отражено в Постановлении Пленума Верховного Суда РФ от 30.06.2015 №28 по делам об оспаривании решений, действий (бездействия) комиссии административными ответчиками являются комиссия и отделение Росреестра, при котором она создана (п. 7

Постановления №28). Требования об оспаривании решения или действий (бездействия) комиссии будут рассматриваться по правилам гл. 22 и 25 КАС РФ. С административным иском необходимо обратиться в течение трех месяцев с даты отказа комиссии [5].

5. Принять участие в судебном заседании. Срок рассмотрения иска об оспаривании решения или действий (бездействия) комиссии составляет один месяц. Как указано в ч.3 ст. 249 КАС РФ и в п.25 Постановления № 28 в резолютивной части решения должно содержаться указание на вновь установленную величину кадастровой стоимости, а также на дату подачи искового заявления.

6. Получить заверенную судом копию решения суда, на основании которого внести изменения в ЕГРН.

Информация о новой кадастровой стоимости применяются для предусмотренных законодательством РФ целей (например, для исчисления налога) с 1 января календарного года, в котором подано заявление о пересмотре кадастровой стоимости, но не ранее даты внесения в ЕГРН кадастровой стоимости, которая являлась предметом оспаривания (ч. 5 ст. 24.20 Закона N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"; п. 1 ст. 391 НК РФ; Письмо

ФНС России от 07.11.2016 N БС-4-21/21044@).

Судебную практику по оспариванию кадастровой стоимости объектов недвижимости можно считать достаточно сформированной [5] [6] [8].

Как поясняет Алексей Кузнецов, итоговое решение по делу вносится судом либо на основании отчета, либо на основании проведенной в ходе судебного разбирательства судебной экспертизы. Применение того или иного доказательства зависит от позиции конкретного судьи, правильности первоначально предоставленного отчета, позиции органов власти [9].

Поскольку оценка объектов недвижимости является областью специальных знаний, основным доказательством в суде служит отчет об оценке, подготовленный в соответствии с требованиями ФСО № 7 (Приказ Минэкономразвития России от 25.09.2014 № 611 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Оценка недвижимости»).

В случае признания недопустимым доказательством отчёта об оценке, произведенного в рамках административных процедур до начала судебного разбирательства, суд не вправе отказать в назначении и проведении судебной оценочной экспертизы. Данный тезис подтверждается судебной практикой

Верховного суда РФ, что отражено в определениях по двум схожим делам № 5-АПГ15-96 от 14.04.2016 и № 18-АПГ15-31 от 07.04.2016.

Резюмируя отметим, что несмотря на имеющиеся алгоритмы снижения кадастровой стоимости, в судебной практике встречаются дела, по которым заявителям отказано в удовлетворении исковых требований [6] [7].

Пути минимизации рисков потраченного времени и затрат нам видится в построении пошагового юридического плана мероприятий с привлечением экспертов в области оценочной деятельности, имеющих достаточный опыт по данной категории дел, письменные рекомендации судебных органов и территориальных торгово-промышленных палат по месту нахождения объекта недвижимости.

Библиографический список

1. Федеральный закон от 03.07.2016 N 237-ФЗ "О государственной кадастровой оценке"// "Собрание законодательства РФ", 04.07.2016, N 27 (Часть I), ст. 4170.
2. Приказ Минэкономразвития России от 04.05.2012 N 263 (ред. от 16.05.2013, с изм. от 03.03.2017) "Об утверждении Порядка создания и работы комиссии по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости и признании утратившим силу приказа Минэкономразвития России от 22 февраля 2011 г. N 69 "Об утверждении Типовых требований к порядку создания и работы комиссии по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости" (Зарегистрировано в Минюсте России 01.06.2012 N 24426)// "Российская газета", N 177, 03.08.2012.
3. Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"// "Собрание законодательства РФ", 03.08.1998, N 31, ст. 3813.
4. Определение Верховного Суда РФ от 01.07.2015 №67-АПГ15-29
5. Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 30.06.2015 N 28"О некоторых вопросах, возникающих при рассмотрении судами дел об оспаривании результатов определения кадастровой стоимости объектов недвижимости" //"Бюллетень Верховного Суда РФ", N 9, сентябрь, 2015
6. "Обзор судебной практики Верховного Суда Российской Федерации N 1 (2016)" (утв. Президиумом Верховного Суда РФ 13.04.2016)// "Бюллетень Верховного Суда РФ", N 11, ноябрь, 2016 (начало), "Бюллетень Верховного Суда РФ", N 12, декабрь, 2016 (окончание)
7. Определение Верховного Суда РФ от 12.01.2017 N 57-АПГ15-4
8. Обзор судебной практики Верховного Суда Российской Федерации N 3 (2017)"(утв. Президиумом Верховного Суда РФ 12.07.2017)// "Солидарность", N 26, 19 - 26.07.2017 (извлечения)
9. Кузнецов А.П., Генералов А.В., Ворончихин Д.В. Оценочная деятельность в арбитражном и гражданском процессе: Учебное пособие. – М.: Статут, 2016. – 223 с.

ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ

Гаврилин Николай Павлович
 Начальник отдела
 интеллектуальной собственности
 ООО «Компания НЭП»
 ученая степень – кандидат технических наук
 адрес электронной почты – nickname1980@inbox.ru

АВТОМАТИЗИРОВАННАЯ СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТЬЮ

Аннотация. В статье представлен комплекс задач, решаемых системой управления интеллектуальной собственностью, на базе опыта, полученного в ходе работ с рядом предприятий ракетно-космической отрасли. Указаны преимущества и возникающие сложности в процессе «наведения порядка» в интеллектуальной собственности. Показаны возможности автоматизации ряда процессов.

Ключевые слова: интеллектуальная собственность (ИС), результаты интеллектуальной деятельности (РИД), научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР), нематериальные активы (НМА), система управления интеллектуальной собственностью (СУ ИС), система управления результатами интеллектуальной деятельности (СУ РИД).

Gavrilin N.P.
*Head of intellectual property Department
the company NEP
Candidate of Engineering Sciences
e-mail – nickname1980@inbox.ru*

AUTOMATED INTELLECTUAL PROPERTY MANAGEMENT SYSTEM

Abstract. The article presents a set of tasks to be solved by the intellectual property management system, basis of experience gained at the work with a set of companies rocket and space industry. The advantages and arising difficulties in the process of "bringing order" in intellectual property are indicated. The possibilities of automation some processes are shown.

Keywords: intellectual property (IP), research and development (R & D), intangible assets (IA), system of intellectual property rights.

АВТОМАТИЗИРОВАННАЯ СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТЬЮ

Статья посвящена опыту решения проблем в сфере интеллектуальной собственности, на примере ряда организаций Роскосмоса, в которых наша компания (ООО «Компания НЭП») ведет работу с 2010 г.

В реалиях современной экономики предприятия практически всех наукоемких отраслей вынуждены решать комплекс задач, связанных с интеллектуальной собственностью.

Основными задачами СУ РИД, как правило, являются:

- **защита** своих результатов интеллектуальной деятельности;
- **систематизация** интеллектуальных активов – поддержание в порядке своих интеллектуальных активов, в т.ч. инвентаризация, учет, регистрация прав, выплаты;
- **мотивация и стимулирование** – комплекс мер для повышения научно-изобретательской, творческой и деловой активности сотрудников, повышение их квалификации и опыта, обеспечение обмена знаниями;
- **коммерциализация** интеллектуальной собственности – максимальное извлечение прибыли от реализации своих технологий и разработок как собственными силами,

так и, возможно, в смежных отраслях или на новых рынках.

В зависимости от специфики отрасли или самого предприятия, могут решаться только часть из указанных или, дополнительно, другие задачи.

Не погружаясь в сложности формальных определений, в целях практического применения можно сказать, что **организация системы непрерывного решения всех указанных задач наиболее целесообразным для организации способом** и есть Система управления интеллектуальной собственностью (СУ ИС). В ряде случаев аналогичные продукты называют также системой управления результатами интеллектуальной деятельности (СУ РИД), системой управления интеллектуальным капиталом и знаниями (СУЗ) и т.д., поскольку данные понятия достаточно схожи. Учитывая постоянно увеличивающийся поток информации, требований к ускорению обработки данных, обновления знаний, документооборота и пр., ряд задач СУ ИС целесообразно автоматизировать, что, в редких пока, отдельных компаниях уже реализуется и в этом случае уже используется термин АСУ РИД (АСУ ИС) – автоматизированная система управления результатами интеллектуальной

деятельности (интеллектуальной собственностью). Однако, в любом случае, общая структура и спектр решаемых задач у СУ РИД и АСУ РИД аналогичен, разница в том, что часть рутинных функций

решается с применением программ ЭВМ и баз данных.

Более детально структура задач, решаемых системой управления интеллектуальной собственностью представлена ниже на рис. 1.



Рис. 1. Общая блок-схема задач, входящих в состав СУ РИД (СУ ИС).

Для создания полноценной АСУ РИД разумно опираться на существующие стандарты, серьезно облегчающие процесс разработки. Одним из первых и основных документов для разработки является Техническое задание, поскольку, как показывает практика, грамотно разработанный комплекс требований к системе – уже половина дела и одна ошибка на данном этапе влечет за собой значительные затраты труда и времени на последующих фазах работы. Поэтому хотя

бы для ориентира следует опираться на государственные стандарты, например, ГОСТ 19.201-78 «Единая система программной документации. Техническое задание. Требования к содержанию и оформлению», ГОСТ 34.602-89 «Информационная технология. Комплекс стандартов на автоматизированные системы. Техническое задание на создание автоматизированной системы» и другие.

Несмотря на некоторую «громоздкость» информации в данных

стандартах, из них достаточно несложно выявить необходимые для создания в конкретных целях пункты и требования, например: общие к системе, к квалификации персонала, к надежности, к безопасности, к эргономике и технической эстетике, к защите информации от несанкционированного доступа, функциональные, к программному обеспечению, к информационному обеспечению, к лингвистическому обеспечению, к составу и срокам работ, к содержанию и срокам работ, к обучению персонала, к гарантийному обслуживанию.

Особо важными являются требования к функциям АСУ РИД (из состава подсистем, указанных на рис. 1), а также общесистемным функциям, например:

- систем, хранения и редактирования информации об объектах учета,
- системы оповещения о событиях,
- системы анализа данных,
- системы обмена данными с сетью Интернет (в т.ч. с базой данных Роспатента),
- системы нормативного обеспечения,
- системы автоматизации расчета экономических показателей,
- системе форм отчетности и др,
- системе обеспечения совместимости (например, с 1С).

Разумеется, для конкретного предприятия часть систем (например, связанных с экспортом, в случае ориентации только на внутренний рынок) может быть не актуальной даже в перспективе, в связи с чем экономически целесообразно определить разумный перечень функционала АСУ РИД, а затем, при необходимости, расширить его. Поэтому в АСУ РИД изначально должны закладываться принципы модульности и обеспечения присоединения новых баз данных извне, например, в части налогообложения, законодательства, бухгалтерского учета и т.д.

Следует отметить, что разработке АСУ РИД как программного продукта должно предшествовать создание системы управления интеллектуальной собственности как комплекса локальных нормативных актов (ЛНА) или, другими словами, корпоративных стандартов, разумеется, согласованных с законодательством РФ в данной области. В качестве примера ниже перечислен базовый состав документации для создания системы управления интеллектуальной собственности научно-производственного предприятия. Как уже упоминалось, в зависимости от специфики компании комплекс локальных нормативных актов может быть отличным по составу, объему целей и задач.

Базовый состав документации

1. Положение (стандарт) об управлении интеллектуальной собственностью.

2. Концепция вовлечения в хозяйственный оборот результатов интеллектуальной деятельности.

3. Положение об изобретательской и рационализаторской деятельности.

4. Положение о вознаграждении авторов и лиц, содействующих реализации.

5. Положение о Центре интеллектуальной собственности (ЦИС).

6. Положение о коммерциализации интеллектуальной собственности.

7. Техническое описание автоматизированной системы интеллектуальной собственности.

Примерное содержание Положения об управлении интеллектуальной собственностью

- Общие положения о Системе управления интеллектуальной собственностью.

- Выявление результатов интеллектуальной деятельности и выбор вида правовой охраны.

- Распределение прав на результаты интеллектуальной деятельности.

- Правовая охрана результатов интеллектуальной деятельности.

- Вовлечение в хозяйственный оборот результатов интеллектуальной деятельности.

- Стимулирование интеллектуальной деятельности.

- Финансирование деятельности, связанной с управлением ИС.

- Защита интересов организации в области использования ИС.

- Схема управления интеллектуальной собственностью.

- Схема постановки объектов интеллектуальной собственности на бухгалтерский учет.

Примерное содержание Положения об изобретательской и рационализаторской деятельности

- Задачи изобретательской и рационализаторской деятельности.

- Организация изобретательской и рационализаторской деятельности.

- Информирование в рамках изобретательской и рационализаторской деятельности.

- Порядок подачи и регистрации Уведомления о создании РИД.

- Уведомление автором работодателя.

- Авторы и соавторы.

- Предварительное рассмотрение Уведомления о создании РИД.

- Определение формы правовой охраны.

- Порядок регистрации прав на инициативные РИД.
- Использование РИД.
- Права и обязанности авторов.
- Содействие изобретательской и рационализаторской деятельности.
- Показатели качества управления изобретательской и рационализаторской деятельностью.
- Вознаграждение авторов и лиц, содействующих изобретательской и рационализаторской деятельности.
- Приложения:
 - Журнал регистрации Уведомлений о создании РИД.
 - Карточка изобретателя (реестр РИД).
 - Договор о передаче автором исключительных прав на РИД и прав на получение охранного документа.
 - Извещение о решении об установлении режима коммерческой тайны в отношении охраноспособного РИД.
 - Соглашение о распределении вознаграждения между соавторами.
 - Уведомление о создании РИД (изобретения, полезной модели, промышленного образца,

программы для ЭВМ, базы данных, ноу-хау).

- Уведомление о создании рационализаторского предложения:
- Перечень должностей руководителей и специалистов, в состав трудовых обязанностей которых входит разработка технических решений.
- Перечень должностей специалистов, в состав трудовых обязанностей которых входит разработка программ для ЭВМ и баз данных.

Примерное содержание Положения о вознаграждении авторов и лиц, содействующих реализации

- Основания выплаты авторского вознаграждения.
- Служебная ИС.
- Инициативная ИС.
- Виды вознаграждений и субъекты прав на их получение.
- Использование ИС.
- Условия выплаты вознаграждений.
- Вознаграждение за использование ИС.
- Вознаграждение за использование рационализаторского предложения.
- Документы, необходимые для выплаты вознаграждения.

- Планирование затрат, финансирование расходов по выплате вознаграждений и охране ИС.

- Порядок расчета экономического эффекта от использования ИС.

- Определение размера вознаграждения за использование ИС.

Примерное содержание Положения о Центре интеллектуальной собственности (ЦИС)

- Правовое регулирование.

- Цели и задачи ЦИС.

- Порядок работы ЦИС.

- Ответственность сотрудников ЦИС.

- Должностные обязанности сотрудников ЦИС.

- Инструкции (методические рекомендации):

- Инструкция об определении рационального варианта использования ИС, ЦТР или рационализаторского предложения и выборе вида правовой охраны.

- Инструкция об оценке экономического эффекта ИС.

- Инструкция о государственной регистрации ИС и принятии к учету в качестве нематериального актива (НМА).

- Инструкция о передаче в соответствующие подразделения

рационализаторских предложений по усовершенствованию организации работы, техники безопасности, охраны труда, выпускаемой продукции, технологии производства, способов контроля, ресурсо- и энергосбережению, защите информации и пр.

- Методические рекомендации о проведении поиска в отношении потенциальных приобретателей ИС, принадлежащей предприятию.

- Инструкция о ведении реестра интеллектуальной собственности.

- Инструкция о проведении ежегодной инвентаризации и выявлении ЦТР и ИС по результатам прошлогодней работы (совместно с Комиссией по ИС, включает информирование сотрудников, организацию конкурса на лучшее выявленное ЦТР и пр.).

- Типовые документы:

- Извещение в бухгалтерию о принятии к учету НМА.

- Лицензионный договор (исключительной лицензии) на использование изобретения, полезной модели, промышленного образца, программы ЭВМ и БД.

- Лицензионный договор (неисключительной лицензии) на использование изобретения, полезной модели, промышленного образца, программы ЭВМ и БД.
- Лицензионный договор о передаче секрета производства (ноу-хау).

В случае, если предприятие относится к малому/среднему бизнесу или предприятие относится к крупному бизнесу, но специфика отрасли и выпускаемой продукции таковы, что создание (приобретение) интеллектуальной собственности осуществляется достаточно редко, порядок работ по внедрению системы управления интеллектуальной собственностью может выглядеть следующим образом:

- согласование направления работы в соответствии со стратегическими целями Заказчика;
- инвентаризация фактических и потенциальных РИД;
- оценка стоимости и экономических показателей РИД и выработка комплекса решений по их коммерциализации;
- разработка базового документа «Стратегия управления РИД», содержащего, собственно, стратегию, принципы, критерии, показатели эффективности, цели и задачи в данной области;

- оптимизация учета и документооборота РИД;
- разработка стандарта «Положение об интеллектуальной собственности»;
- разработка технического задания на автоматизацию СУ РИД;
- комплексное сопровождение и гарантийная поддержка.

Для холдингов или предприятий наукоемких отраслей, в дополнение к указанным этапам могут быть добавлены следующие:

- создание системы распределения прав на РИД;
- разработка системы стандартов и нормативных актов, ориентированных на большое предприятие или группу;
- унификация системы документооборота в части РИД;
- организация подразделения по управлению РИД, в том числе по экспорту, правовой охране и коммерциализации технологий.
- обучение и внедрение системы мотивации сотрудников к созданию РИД.

Для ряда предприятий (даже наукоемких, как, например, космической отрасли) более целесообразным экономически может быть т.н. аутсорсинг, полный или частичный, то есть постоянная работа ЦИС с привлечением, для решения наиболее сложных вопросов, команды

специалистов в сфере управления интеллектуальной собственностью.

В заключение следует отметить, что создание СУ РИД обеспечивает предприятию ряд существенных экономических и правовых преимуществ, представленных как в статьях данного автора, так и многочисленных публикациях других авторов. О необходимости создания СУ РИД свидетельствует тот факт, что практически все западные компании от малого бизнеса и выше еще на этапе бизнес-планирования существенное внимание уделяют таким понятиям как патентные исследования, коммерческая тайна, интеллектуальная собственность, что достаточно легко проверить по ключевым словам на сайтах, а также тому факту, что вопросами управления РИД напрямую занимаются

ключевые фигуры компаний – вице-президенты, директора по развитию, главные юристы.

Создание же АСУ РИД, в свою очередь, существенно повышает эффективность за счет автоматизации рутинных процессов, на которые, как правило, уходит значительное количество труда и времени достаточно дорогих специалистов, не только, собственно, в сфере интеллектуальной собственности, но и юристов, бухгалтеров, персонала, занятого созданием РИД (инженеров, конструкторов). Кроме того, автоматизация сводит к минимуму количество ошибок и позволяет контролировать эффективность разработки новых образцов продукции на всех этапах создания.

Библиографический список

1. Гражданский кодекс РФ [Электронный ресурс]. Официальный текст, приводится по состоянию на 29 марта 2018 г. Система Консультант Плюс.
2. Налоговый кодекс РФ [Электронный ресурс]. Официальный текст, приводится по состоянию на 29 марта 2018 г. Система Консультант Плюс.
3. Федеральный Закон от 29.07.2004 N 98-ФЗ «О коммерческой тайне». [Электронный ресурс]. Официальный текст, приводится по состоянию на 29 марта 2018 г. Система Консультант Плюс.
4. Положение по бухгалтерскому учету «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2007), утвержденные Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27 декабря 2007 г. №153н. [Электронный ресурс]. Официальный текст, приводится по состоянию на 29 марта 2018 г. Система Консультант Плюс.
5. МСФО (IAS) 38: «Нематериальные активы». [Электронный ресурс]. Официальный текст, приводится по состоянию на 29 марта 2018 г. Система Консультант Плюс.
6. ГОСТ 19.201-78 «Единая система программной документации. Техническое задание. Требования к содержанию и оформлению». [Электронный ресурс]. Официальный текст, приводится по состоянию на 29 марта 2018 г. Система Консультант Плюс.
7. ГОСТ 34.602-89 «Информационная технология. Комплекс стандартов на автоматизированные системы. Техническое задание на создание автоматизированной системы». [Электронный ресурс]. Официальный текст, приводится по состоянию на 29 марта 2018 г. Система Консультант Плюс.

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

*Мазина Зарина Казбековна
магистратура экономического факультета
Казахстанского филиала МГУ им. М. В. Ломоносова*

АНАЛИЗ РЫНКА СЫРА В КАЗАХСТАНЕ И ПРОГНОЗ ОБЪЕМА ПРОДАЖ

Аннотация. В статье проведен обзор казахстанского рынка сыра, выявлены преимущества открытия производства в данной отрасли, а также предложена методика ценообразования и прогноз выручки.

Ключевые слова: инвестиционный проект, обзор рынка, производство сыра.

Mazina Zarina Kazbekovna
*graduate of economic faculty Kazakhstan
branch of Moscow state University. M. V. Lomonosov*

ANALYSIS OF THE CHEESE MARKET IN KAZAKHSTAN AND SALES FORECAST

Abstract. The article is devoted to the research of Kazakhstan cheese market. It identifies advantages of cheese production and offers pricing methodology and sales forecast.

Keywords: investment project, marketing research, cheese production.

АНАЛИЗ РЫНКА СЫРА В КАЗАХСТАНЕ И ПРОГНОЗ ОБЪЕМА ПРОДАЖ

Сложившиеся на сегодняшний день тенденции на рынке сыра Казахстана свидетельствуют о высоком потенциале производства данного продукта. Во-первых, стоит отметить рост производства сыра в 2016 году на 7,4% по сравнению с прошлым годом до 18,2 тысяч тонн. В среднем, в последние три года наблюдался рост производства сыра на 10%. Что касается спроса, то его объем в этом же году составил 32,8 тысячи тонн, показав рост в 1,8%. Таким образом, отечественное производство покрывает только 55,4% спроса.¹

Во-вторых, на сегодняшний день одной из серьезных проблем в данной отрасли является качество продукции, в частности высокая доля в составе продукта пальмового масла и консервантов. Это относится и к импортным поставщикам, в качестве примера можно привести случай в апреле 2014 года, когда был принят запрет на ввоз и реализацию сыра пяти украинских производителей: ЧП «Рось», АО «Пирятинскийсыркомбинат», ООО «Гадячсыр», ПАО «Золотошский маслодельный комбинат» и ООО «Техмолпром» по причине

несоответствия продукции отечественным стандартам качества.²

В-третьих, несмотря на значительную емкость рынка, представленный в магазинах ассортимент ограничивается сортами твердого сыра: брынза, сулугуни, костромской, голландский и т.д. Что касается мягких сортов, то они в большей степени представлены иностранными производителями. Наличие в продаже импортного сыра сортов моцарелла, буратта и рикотта с учетом их срока хранения, составляющего от одного до десяти дней, свидетельствует о наличии в их составе консервантов. Отечественный рынок данных сортов продукции представлен только двумя компаниями: «SabaFood» и «LATTE», основным рынком сбыта которых является Алматы и Алматинская область. С учетом вышесказанного можно сделать вывод о ненасыщенности отечественного рынка данным продуктом.

Таким образом, выгодным проектом для инвестирования может стать организация производства данных сортов сыра. Преимуществом будущей компании будет использование в производстве

¹ <http://www.kazpravda.kz/news/ekonomika/kazahstanskie-kompanii-uvlechili-obemi-proizvodstva-sira-i-tvoroga/>

² <https://tengrinews.kz/markets/ukrainskie-syiryi-zapretili-v-kazahstane-253415/>

исключительно цельного молока и натурального сыра, отсутствие полуфабрикатов и других добавок, что положительно скажется на вкусовых качествах продукции. Как показывают результаты маркетинговых исследований производства сыра Фондом развития предпринимательства «ДАМУ», при выборе сыра для респондентов определяющими факторами являются вкус сыра, вид сыра и его стоимость, в то время как марка является таковой только для трети опрошенных³.

Целесообразность открытия производства данных сортов сыра объясняется следующими факторами:

- **относительно несложная технология производства.** На примере российских компаний можно видеть, что для открытия сыроварни требуется небольшой стартовый капитал, необходимый для закупки оборудования и не требующий высоких трудозатрат. Также стоит отметить, что сыр рикотта производится из сыворотки, остающейся после переработки молока для производства моцареллы, что позволяет снизить затраты на приготовление рикотты.

- **ненасыщенность рынка.** По причине более высокого уровня доходов,

наибольшее ежегодное потребление сыра на душу населения приходится на Алматы, Алматинскую область и Астану: если в среднем по Казахстану данный показатель составляет 2,5 кг, то в Астане он равен 3,8 кг;⁴

- **наличие достаточного количества сырья.** Акмолинская область находится на 4 месте в Казахстане по производству молока (16%)⁵.

- **возможности льготного кредитования.** Производство сыра в Казахстане входит в перечень приоритетных секторов обрабатывающей промышленности в рамках Государственной Программы индустриально-инновационного развития страны. Это открывает возможности для выгодных условий кредитования бизнеса, в частности ставку вознаграждения по кредиту до 8,5% годовых, а также предоставление гарантии до 85% от суммы кредита Фондом развития предпринимательства «ДАМУ» для молодых начинающих предпринимателей.⁶

Исходя из вышесказанного, предлагается рассмотреть создание на территории Акмолинской области предприятия по производству мягких сортов сыра.

³ Отчет по маркетинговому исследованию «Переработка молока и производство сыр».

⁴ <http://expertonline.kz/a12719/>

⁵ <https://kazdata.kz/04/2014-12-kazakhstan-production-molochnaya-promyshlennost.html>

⁶ <https://www.damu.kz/2631>

Прогноз объема продаж

Для определения производственной мощности планируемого предприятия проанализируем объемы производства существующей компании SabaFood. На сегодняшний день ежегодное потребление сыра на душу населения в Алматы, являющейся основным рынком сбыта для SabaFood, составляет 4,5 кг, что в пересчете на численность города составляет 6750000 кг в год. Годовой

объем производства компании SabaFood составляет около 182500 кг сыра в год, что составляет долю рынка 2,7%. С учетом того, что компания выпускает те же сорта сыра, данный показатель может быть использован для определения объема производства планируемого предприятия, которое составит 120 000 кг в год.

Производственная себестоимость формируется из следующих составляющих:

Таблица 1

Наименование	Себестоимость, тг./кг
Моцарелла	
Прямые материальные затраты	2 103
Прямые трудовые затраты	55
Общепроизводственные расходы	26
Итого себестоимость	2 183
Рикотта	
Прямые материальные затраты	100
Прямые трудовые затраты	550
Общепроизводственные расходы	26
Итого себестоимость	676
Буррата	
Прямые материальные затраты	2 963
Прямые трудовые затраты	156
Общепроизводственные расходы	26
Итого себестоимость	3 144

Традиционно в сырном производстве доля себестоимости в выручке варьируется от 80% до 90%. К примеру, для компаний «ЧизАрт» и «Маслосырбаза Энгельсская» среднее значение данного показателя за последние 5 лет составляет 85 и 83% соответственно. Такая высокая доля себестоимости объясняется высокими затратами на основное сырье – молоко. Для

рассматриваемого производства, с учетом вышесказанного, цены составят (с учетом НДС):

- Моцарелла – 2500 тг/кг
- Рикотта – 1200 тг/кг
- Буррата – 3600 тг/кг

Согласно планируемым объемам продаж и ценам, выручка и валовая прибыль за прогнозируемый период составят:

Таблица 2

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Выручка, тыс. тг.	461 014	496 321	593 414	719 455	777 012	839 173	906 307
Себестоимость, тыс. тг.	398 642	428 805	501 181	589 853	625 009	662 273	701 771
Валовая прибыль, тыс. тг.	62 372	67 516	92 233	129 602	152 003	176 900	204 536

В расчет заложен рост объема продаж в последующие годы, обусловленный ростом спроса, и рост цен с темпом, равным темпу инфляции.

С учетом ненасыщенности рынка отечественным производством данной продукции потребуются высокие коммерческие расходы, в которые включаются следующие элементы:

- расходы на создание и продвижение марки;
- расходы на хранение и дистрибуцию продукции;

- расходы на рекламу;
- расходы на иные маркетинговые мероприятия.

Как уже отмечалось, основное конкурентное преимущество в сравнении с импортной продукцией заключается в отсутствии пальмового масла и консервантов, используемых во многих импортных сырах для увеличения срока хранения. Кроме того, имеется конкурентное преимущество по цене, так как установленные цены ниже цен производителей-конкурентов:

Таблица 3

	Отечественный производитель «SabaFood»	Импортные производители	Планируемый проект
Моцарелла	3200 тг. ⁷	4010 тг (Mozzarella Galbani, Россия) ⁸	2500 тг.
Рикотта	1600 тг. ⁹	3640 тг (Auricchio, Италия) ¹⁰	1200 тг.
Буррата	5000 тг. ¹¹	7000 тг (Galbani, Россия)	3600 тг.

В целом, преимущества и недостатки отечественных производителей –

конкурентов и импортной продукции представлены в следующей таблице:

Таблица 4

⁷ <http://sabafood.kz/product/syr-mia-mozzarella-v-rassole-v-vide-sharika-120-gr-krupnyj-i-10-5>

⁸ <https://satu.kz/p42347884-syr-motsarella-rassole;all.html>

⁹ <http://sabafood.kz/catalog/4>

¹⁰ http://arbyz.kz/ru/astana/catalog/item/181293-syr_rikotta_250_gr_quot_auricchio_quot_

¹¹ <http://sabafood.kz/catalog/2>

Компания	Преимущества	Недостатки
SabaFood, Алматы	Высокое качество, цены ниже цен на импортный товар, отсутствие консервантов для увеличения срока хранения	Доставка продукции из Алматы в Астану сокращает срок хранения
Latte, Алматы	Низкие цены, практическое отсутствие консервантов	Относительно среднее качество продукции, доставка в Астану сокращает срок хранения
Импортный производитель	Высокое качество	Наличие консервантов и пальмового масла Завышенные цены

Как видно из таблицы, доставка продукции единственных отечественных производителей в Астану сокращает срок ее хранения. Поэтому целевой рынок на данный момент в основном занят импортными производителями.

Несмотря на явные конкурентные преимущества в цене, для обеспечения достаточно высокого объема продаж планируется проведение различных маркетинговых мероприятий. Маркетинговые мероприятия будут нацелены не только на массовых потребителей, но и на рестораны и кафе, предъявляющие спрос на рассматриваемые сорта сыров, для них будет проводиться специальная дегустация. В целом, рекламу и маркетинг будущей продукции целесообразно осуществлять следующим образом:

- Проведение дегустаций для ресторанов и кафе;
- Реклама на баннерах;

- SMM (продвижение товара в социальных сетях);
- Размещение рекламы в интернете, аренда «приоритетных» мест в поисковых программах в интернете;
- Запуск рекламных роликов в социальных сетях (так как это гораздо дешевле рекламы на телевидении, и актуальнее в современном обществе);
- Предоставление скидок и проведение различных акций.

Таким образом, с учетом ситуации на рынке сыра Казахстана, характеризующейся растущим спросом и наличием достаточного количества основного сырья, существуют хорошие предпосылки для открытия данного бизнеса в Акмолинской области. С учетом ненасыщенности рынка данной продукцией, эффективность проекта во многом будет определяться выбранной политикой продвижения товара на рынок.

Библиографический список

1. Информационный портал Казахстанская правда. Режим доступа, URL: <http://www.kazpravda.kz/news/ekonomika/kazahstanskije-kompanii-uvelichili-obemi-proizvodstva-sira-i-tvoroga/>
2. Информационный портал Tengri News.. Режим доступа, URL: <https://tengrinews.kz/markets/ukrainskie-syiryi-zapretili-v-kazahstane-253415/>
3. Информационный портал Expert Казахстан.. Режим доступа, URL: <http://expertonline.kz/a12719/>
4. Информационный портал KAZDATA. Режим доступа, URL: <https://kazdata.kz/04/2014-12-kazakhstan-production-molochnaya-promyschlenost.html>
5. Информационный портал DAMU Режим доступа, URL <https://www.damu.kz/2631>
6. Отчет по маркетинговому исследованию «Переработка молока и производство сыра». Интернет-ресурс. Режим доступа. URL: https://www.damu.kz/content/otchet/OtchetMarketingovykhIssledovaniy_PererabotkaMolokaIProizvodstvoSira.pdf

*Смагулова Фарида Булатовна
магистратура экономического факультета
Казахстанского филиала МГУ им. М. В. Ломоносова
адрес электронной почты – faridasmagulova@gmail.com*

ЯВЛЯЕТСЯ ЛИ ПРОЕКТ «ЗОНА ОТДЫХА В ВЯЧЕСЛАВСКОМ ВОДОХРАНИЛИЩЕ» ВЫГОДНЫМ ДЛЯ ИНВЕСТОРА?

Аннотация. В статье проведен анализ и оценка инвестиционной привлекательности проекта загородной зоны отдыха в городе Астана.

Ключевые слова: местный туризм, зона отдыха, инвестиции.

Smagulova F.B.
graduate of economic faculty Kazakhstan
branch of Moscow state University. M. V. Lomonosov
e-mail – faridasmagulova@gmail.com

**IS THE PROJECT " RECREATION AREA IN THE VYACHESLAV RESERVOIR»
PROFITABLE FOR THE INVESTOR?**

Abstract. The article analyzes and evaluates the investment`s potential of the project “rural recreational zone near Astana”.

Keywords: rural tourism, recreational zone, investment.

ЯВЛЯЕТСЯ ЛИ ПРОЕКТ «ЗОНА ОТДЫХА В ВЯЧЕСЛАВСКОМ ВОДОХРАНИЛИЩЕ» ВЫГОДНЫМ ДЛЯ ИНВЕСТОРА?

Трудно понять с первого взгляда, откуда возникает растущий интерес общества к местному туризму, в противовес всему, что может предложить международный туризм со своим культурным, историческим, архитектурным или гастрономическим богатством. Почему общество не интересуется такими туристическими предложениями, а наоборот, его привлекает то, что является естественным, чистым, свежим, простым, относительно дешевым?

Общество, задушенное городским планом индустриализации, стеклянными возвышенными зданиями, различными формами загрязнения, ищет выход от этого ежедневного бремени, поэтому рекреационный туризм - легкая альтернатива, которая сможет удовлетворить потребность общества в отдыхе от городской суеты. Речь идет о физических, и особенно, эмоциональных и

умственных потребностях, надеждах и желаниях туристов найти в местном туризме возвращение к истокам, потерянными большинством, к подлинной жизни, которая соединяет их с природой и ее метаморфозами, что заставляет их действительно ощущать циклическое изменение жизни и мира. В противовес динамичному миру, местная туристическая зона приносит спокойствие и возможность отвлечься от насущных проблем, что на самом деле стало одной из главных целей городского жителя, который готов заплатить за это.

Из недавних исследований отечественных СМИ посредством онлайн анкетирования было выявлено, что большинство опрошенных клиентов (20 тыс. респондентов) планируют провести свой отдых на отечественных курортах, предпочитая места, в которых можно отдохнуть от динамичности городской жизни.

Таблица 1

Ожидаемые затраты на отдых, % от опрошенных

Более 250 тыс. тг	более 150 тыс. тг.	до 100 тыс. тг.	до 50 тыс. тг.	не собираются
25,6 %	15,7%	19,1%	14,8%	13,9%

Исходя из данных, можно сделать следующий вывод: для того, чтобы клиент провел свой отдых максимально

эффективно и продуктивно, он готов потратить в среднем 170 тыс. тг.

Туризм ценит и использует экономически уникальное сокровище,

состоящее из богатства, созданного природой. Без туристического движения естественное, культурное и историческое богатство страны никогда не сможет стать объектом экономической деятельности, способным генерировать доход. Казахстан, имея богатый туристско-рекреационный потенциал, характеризуется недостаточным уровнем развития туризма. Его доля в ВВП (подсчитываются только услуги по проживанию и питанию) составляет около 0,9%. В 2015 году объем доходов от туристической деятельности составил 236,4 млрд. тенге, что почти в 2 раза больше уровня 2010 года (126,5 млрд. тенге).

Предлагая проект инвестору, я решила начать с конкурентов, которые уже работают на рынке туристических услуг в Казахстане.

Территория Акмолинской области представлена небольшим разнообразием зон отдыха. В радиусе 300 км от г. Астана

располагается курортная зона Бурабай, которая является излюбленным местом местных жителей ввиду своей исключительной природы, прозрачного озера, чистого воздуха, а также исторического наследия. Однако ввиду удаленности от города и высокой загруженности отелей, местные жители не всегда имеют возможности посещать Бурабай в свои выходные. В связи с этим возникает спрос на близлежащие территории, которые так же могут удивить своей красотой и неприкосновенностью природы. Для анализа рынка и выявления сравнений необходимо учесть несколько условий: расстояние от города не превышает 50 км, наличие активного отдыха, дома отдыха. На данный момент существует 16 зон отдыха рядом с Астаной. При анализе были выявлены самые востребованные зоны отдыха на территории г. Астана радиусом 50 км:

Таблица 2

Список зон отдыха

№	Основные конкуренты	Расстояние от города	Цена на 1 человека в сутки, тг.	Сильные стороны	Слабые стороны
1	База отдыха «Кулагер»	21.1 км	16 000	высокий сервис; весь спектр услуг; адекватная цена	ставки постоянно меняются, в зависимости от сезона, т.е. нет фиксированных стоимостей на услугу

№	Основные конкуренты	Расстояние от города	Цена на 1 человека в сутки, тг.	Сильные стороны	Слабые стороны
2	База отдыха «Золотой Фазан»	14,5 км	16 000	сравнительно не высокие ценовые ставки; адекватный и вежливый персонал; быстрое обслуживание	отсутствие разнообразных систем отдыха
3	Дом отдыха «Чистые пруды»	20 км	18 000	уютные номера; 3 разовое питание; адекватные цены и вежливый персонал;	долгое обслуживание; слабая подготовка персонала; не имеются экскурсоводы
4	База отдыха «Балкарагай»	20 км	25 000	новое оборудование; высокий сервис; весь спектр услуг; наличие лечебных процедур; есть система поощрений постоянных клиентов; 3 разовое питание	стоимость услуги выше, чем во многих других местах; в выходные дни и летний сезон свободных мест практически не бывает; не всегда понятно ценообразование, что не всегда выгодно для конечных потребителей

Исходя из данных, представленных в таблице, можно подчеркнуть, что потребители готовы заплатить 25 тысяч, то есть самую высокую цену, за качественное обслуживание и наличие комфорта. В связи с этим можно прийти к выводу, что для местного населения, согласно их

ожиданиям, подходит проект «зона отдыха на Вячеславском водохранилище».

Вячеславское водохранилище является одним из самых красивейших мест местной территории, а также представителем биологического разнообразия. Проект будет располагаться в 40 км от г. Астана в районе, подходящим

для полноценного отдыха, и будет удобным с точки зрения подъездных путей: существует три схемы проезда, которые подъезжают вплотную к воде. Наличие различных видов рыб позволяет развиваться рыболовству на территории водохранилища. Следует отметить, что возле водохранилища расположен песчаный пляж, на котором можно отдохнуть после длительной рыбалки, уединения с природой, нерасторопной прогулки по живописной местности. Расположение на равнинной местности позволяет строительству дополнительных искусственных водоемов, гостевых домов, ресторанного комплекса и развлекательной базы. На территории зоны не существует официально зарегистрированных баз отдыха, что дает нам огромное преимущество. Основной идеей проекта является создание культурно-ориентированной туристической базы, которая будет объединять несколько видов активного отдыха, и где можно будет окунуться в атмосферу средневекового казахского быта.

Туристическая зона должна содержать сочетание достопримечательностей и услуг, чтобы достичь успеха в привлечении туристов, их обслуживании и удовлетворении. Инвестиций в финансовую и гостиничную промышленность недостаточно для

привлечения посетителей, также необходимо предоставить общественные услуги, такие как безопасность, управление движением, срочная медицинская помощь, дренаж, очистка и прочие услуги. Развитие инфраструктуры в туристических объектах имеет последствия для туристов, а также для их экологических ресурсов и постоянного населения, обуславливая долгосрочное благосостояние и интересы туристов и жителей.

Необходимо понять подход, ориентированный на конечную услугу, и потребности, ведь потребитель покупает продукт в соответствии с потребностями, которые он удовлетворяет, и преимуществами, которые он получает взамен. Существует пять компонентов туристического предложения, таких как: (1) достопримечательности, (2) объекты и услуги, (3) доступность, (4) имидж и (5) общая стоимость для потребителя. Проект «зона отдыха на Вячеславском водохранилище» будет соответствовать этим пяти параметрам. Достопримечательностью данного проекта будет национально-культурная направленность, представленная традициями казахского общества: на территории проекта будут расположены юрты, дома, украшенные национальным орнаментом, зоны развлечений, где будут установлены алтыбакан, места для игр,

ресторан с традиционной кухней, конная база и т.д. Гостиничные дома будут представлены в разной ценовой категории в зависимости от класса и пакета прилагаемых услуг. Также будут установлены беседки, которые могут быть предложены людям, не желающим оставаться в гостиничных домах. Будет подобран обслуживающий и управленческий персонал, который, соответственно, будет предоставлять высокий сервис и осуществлять контроль качества услуг. Стоимость потребитель будет определять для себя сам, выбирая те или иные услуги.

Таким образом, становится необходимым синтезировать этот набор компонентов с целью выявления их основных функций и классификации в соответствии с их целями управления. Мы введем концепцию «базового набора услуг» как набор услуг, необходимых для удовлетворения потребностей клиентов, а также «увеличение предложения услуг», формируя, таким образом, расширенную модель, включающую способ предоставления услуг. Согласно этим концепциям, в работе основное внимание уделяется базовому набору услуг, устанавливая следующие группы продуктов: (1) общий продукт: природные и искусственные ресурсы, такие как ландшафты, пляжи, зоны для купания и рыбалки; (2) ожидаемый продукт или

основные товары и услуги, такие как проживание, питание, досуг и аренда различных товаров, а также инфраструктура и общественные услуги, такие как общественные перевозки, служба безопасности и медицинская помощь; (3) дополнительный продукт, включающий дополнительные преимущества, такие как представление особого внимания, комплекса услуг, а также соотношение цена / качество. Эти три вида продуктов содержат управление как государственного, так и частного характера.

Летом этого года глава государства в ходе встречи с председателем Комитета по водным ресурсам Министерства сельского хозяйства подчеркнул необходимость развития туристического потенциала водохранилищ и озёр близ Астаны. Данную новость можно интерпретировать как поддержку правительства на проекты в сфере развития местного туризма. Поддержка государства может быть выражена в своевременном проведении соответствующей инфраструктуры проекта, беспрепятственном оформлении документов, подведении коммуникаций, а также в частичном или полном финансировании проекта, а именно, возможное финансирование фонда предпринимательства ДАМУ, предоставление дополнительных

налоговых льгот и субсидирование процентной ставки.

Одна из многих проблем управления любой зоной отдыха - реагирование на различные, а иногда и конкурирующие желания клиентов. Являются ли клиенты жителями региона, окружающего зону отдыха, членами какой-либо организации, поклонниками рекреационной деятельности, субъектами или участниками крупных мероприятий, регулярно проводимых, например, в Астане. У них часто возникают противоречивые представления о том, как зона отдыха должна работать и управляться. У всех зон отдыха есть два вида посетителей: те, кто живет в непосредственной близости от района, и те, кто не живет. Поэтому важно понять основные группы клиентов и то, как их характеристики могут отличаться друг от друга. Клиенты нашего проекта являются жители Астаны, и близлежащих областей, казахстанские и иностранные гости столицы. Поэтому для каждой фокус-группы будет разработана своя политика, которую можно предложить как определенную услугу.

С финансовой точки зрения данный проект относится к сфере деятельности с относительно стабильным и средним уровнем доходности. Однако при проведении грамотного маркетинга, рекламы, при создании устойчивого имиджа среди населения и наших фокус-групп уровень доходности будет расти.

Туристический рынок Казахстана значительно возрос за последние годы, также как и спрос общества на качественный отдых на отечественных курортах, и, в целом, наблюдается положительный тренд в развитии отрасли местного туризма. Отсутствие конкуренции на территории водохранилища и возможная поддержка в лице государства значительно повышает перспективу создания базы отдыха на Вячеславском водохранилище. Проанализировав цели, потребности клиентов, ресурсы, которые клиенты готовы потратить, уникальные услуги, которые база отдыха может предоставить, а также учитывая финансовую стабильность проекта, можно прийти к выводу, что проект является выгодным предложением для инвестора.

Библиографический список

1. 10 мест для выезда на природу возле Астаны, 2016, Режим доступа, URL: <https://yvision.kz/post/706179>
2. Агентство по статистике РК, Режим доступа, URL: <http://www.stat.gov.kz/faces/homePage>
3. Арсланова Гульшат Хамитовна, Хисматуллин Марсель Мансурович Влияние индустрии туризма на социально-экономическое развитие региона // Вектор науки ТГУ. 2014. №3. С.89-92
4. Зоны отдыха в Астане: адреса, услуги, цены, 2016, Режим доступа, URL: <https://pandaland.kz/articles/semya/semeynyj-dosug/zony-otdyha-v-astane-adresa-uslugi-seny>
5. Лось Михаил Анатольевич Концептуальные основы туристско-рекреационного проектирования // Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2012.
6. Метлюк Вера Владимировна Тенденции развития рекреационного туризма на сельских территориях // Сервис в России и за рубежом. 2015. №3 (59).
7. Информационный портал Zakon.kz, 2017, Режим доступа, URL: <https://www.zakon.kz/4866363-nazarbaev-poruchil-obustroit-plyazhi-i.html>
8. Фонд предпринимательства «Даму», 2014, Прикладные маркетинговые исследования в приоритетных отраслях экономики. Туристические лагеря, парки отдыха и развлечений, Режим доступа, URL: https://www.damu.kz/content/otchet/2014/ru/OtchetMarketingovykhIssledovaniy_TuristicheskieLageryaParkiOtdykhIRazvlecheniy_ru_2014.pdf

ЭКОНОМИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Леаркина Надежда Константиновна
Заместитель директора ООО «ЦЭПЭС»
Главный редактор
Экономического научного журнала
«Оценка инвестиций»
ученая степень – кандидат экономических наук
адрес электронной почты – lnk@esm-invest.com

ИССЛЕДОВАНИЕ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Аннотация. В статье проанализирована структура внеоборотных активов предприятия, определен состав строк бухгалтерского баланса, относящихся к внеоборотным активам, определено влияние отдельных внеоборотных активов на финансовый анализ предприятия, а также определена их роль при проведении горизонтального и вертикального анализа.

Ключевые слова: внеоборотные активы, финансовый анализ, горизонтальный анализ, вертикальный анализ.

Lekarkina N.K.
Deputy director CEPES
Chief Editor
Economical science magazine
«Investment evaluation»
Candidate of Economic Sciences
e-mail – lnk@esm-invest.com

**RESEARCH OF NON-CURRENT ASSETS OF THE COMPANY FOR THE
PURPOSES OF FINANCIAL ANALYSIS**

Abstract. The article analyzes the structure of enterprise non-current assets, defines the composition of the balance sheet lines relating to non-current assets, determines the impact of individual non-current assets on the enterprise financial analysis and their role in the horizontal and vertical analysis.

Keywords: non-current assets, financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis.

ИССЛЕДОВАНИЕ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Первое, что необходимо знать специалисту, которые планирует провести финансовый анализ – это что такое бухгалтерская отчетность, какие формы необходимы для проведения финансового анализа, что означает каждая статья бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах.

Так, для проведения финансового анализа для целей оценки бизнеса, необходимы бывают, как правило, Бухгалтерский баланс и Отчет о финансовых результатах.

Согласно бухгалтерской энциклопедии бухгалтерский баланс - старейший вид бухгалтерской отчетности, подготавливаемый организацией. Это перечень сальдо по системе двойной записи на определенный период времени. Первоначально баланс не строился как отчет о стоимости вообще, а был как бы побочным результатом периодического закрытия бухгалтерских книг в системе двойной записи, получаемым механически. Бухгалтерский баланс (англ. bookkeeper's balance, profit-and-loss balance) - система показателей, сгруппированных в сводную таблицу, которые характеризуют в денежном выражении состав, размещение, источники и назначение средств хозяйствующего субъекта на отчетную дату (конец месяца,

квартала, года). Баланс состоит из 2-х частей: левой - актива (характеризует состав, размещение и использование средств) и правой - пассива (отражает источники образования средств). Итоги актива и пассива Бухгалтерского баланса должны быть равны [1].

Статьи бухгалтерского баланса – это показатели (строки) актива и пассива баланса, характеризующие отдельные виды хозяйственных средств или источники их образования. Однородные статьи объединяются в разделы бухгалтерского баланса. Перечень статей бухгалтерского баланса должен соответствовать требованиям экономического анализа и контроля, а также получению сводных показателей по ведомостям. Оценка статей бухгалтерского баланса должна быть реальной, то есть отражать действительную величину конкретного вида хозяйственных средств или источника их образования [2].

Также для целей финансового анализа аналитику, как правило, необходим «Отчет о финансовых результатах».

Отчет о финансовых результатах (англ. financial results statement) - документ бухгалтерской отчетности, требования к содержанию которого определяются нормативными актами [3].

Отчет о финансовых результатах содержит следующие статьи:

- 1) выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и иных налогов и обязательных платежей (нетто выручка);
- 2) себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг (кроме коммерческих и управленческих расходов);
- 3) коммерческие расходы;
- 4) управленческие расходы;
- 5) прибыль/убыток от реализации;
- 6) проценты к получению;
- 7) проценты к уплате;
- 8) доходы от участия в других организациях;
- 9) прочие операционные доходы;
- 10) прочие операционные расходы;
- 11) прибыль/убыток от финансово-хозяйственной деятельности;
- 12) прочие внереализационные доходы;
- 13) прочие внереализационные расходы;
- 14) прибыль/убыток отчетного периода;
- 15) налог на прибыль;
- 16) отвлеченные средства;
- 17) нераспределенная прибыль/убыток отчетного периода.

В настоящей статье мы будем рассматривать только строки, входящие в

актив бухгалтерского баланса, а именно, внеоборотные активы. Определим из чего именно они состоят, на какие показатели финансового анализа влияют и выясним, какие можно сделать выводы о предприятии, имея в наличии только информацию о его активах. Оборотные активы, пассив бухгалтерского баланса, а также отчет о прибылях и убытках будут рассмотрены в последующих статьях.

Для формирования раздела «Внеоборотные активы» специалисты по бухгалтерскому учету используют, как правило Правила бухгалтерского учета (ПБУ) и План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению.

Основные Правила бухгалтерского учета, которые задействуются при формировании раздела «Внеоборотные активы» - 14/2007 «Учет нематериальных активов», ПБУ 17/02 «Учет расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы» ПБУ 17/02, ПБУ 24/2011 «Учет затрат на освоение природных ресурсов», ПБУ 6/01 «Учет основных средств», ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений», ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» и ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации».

План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности

организаций – это систематизированный перечень счетов бухгалтерского учета. Организация ведет бухгалтерский учет имущества, обязательств и хозяйственных операций (фактов хозяйственной деятельности) путем двойной записи на взаимосвязанных счетах бухгалтерского учета, включенных в рабочий план счетов бухгалтерского учета. Рабочий план счетов утверждается организацией на основе Плана счетов бухгалтерского учета, утверждаемого Министерством финансов Российской Федерации. Бухгалтерский счет представляет собой двухстороннюю таблицу. Левая сторона называется дебет, правая – кредит. Остатки на счете на

начало и конец периода называются сальдо. Сумма операций по счету за период называется оборотом по счету (дебетовый и кредитовый обороты) [4]. Для целей настоящей статьи использовались данные, отраженные в Приказе Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению».

Для удобства, в таблице ниже приведены счета, на основе которых строится раздел «Внеоборотные активы» бухгалтерского баланса.

Таблица 1

Счета раздела «Внеоборотные активы» бухгалтерского баланса

Наименование счета	Номер счета	Номер и наименование субсчета
Раздел I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Основные средства	01	По видам основных средств
Амортизация основных средств	02	
Доходные вложения в материальные ценности	03	По видам материальных ценностей
Нематериальные активы	04	По видам нематериальных активов и по расходам на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы
Амортизация нематериальных активов	05	
Оборудование к установке	07	
Вложения во внеоборотные активы	08	1. Приобретение земельных участков 2. Приобретение объектов природопользования 3. Строительство объектов основных средств 4. Приобретение объектов основных средств 5. Приобретение нематериальных активов 6. Перевод молодняка животных в основное стадо 7. Приобретение взрослых животных 8. Выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ
Отложенные налоговые активы	09	

Источник: Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) "Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению"[11]

Необходимо также понимать, что формулы формирования статей каждая строка бухгалтерского баланса бухгалтерского баланса для раздела формируется из счетов бухгалтерского «Внеоборотные активы». учета. В таблице ниже, приведены

Таблица 2

**Формулы формирования статей бухгалтерского баланса для раздела
«Внеоборотные активы».**

Группа статей баланса	Код группы статей баланса	Как сформировать показатели для баланса (указаны алгоритмы для общих случаев)
Нематериальные активы	1110	Разница между дебетовым сальдо счета 04 «Нематериальные активы» и кредитовым сальдо счета 05 «Амортизация нематериальных активов»
Результаты исследований и разработок	1120	Дебетовое сальдо по аналитическому счету к счету 04, на котором учитываются расходы на выполненные НИОКР.
Нематериальные поисковые активы	1130	Разница между дебетовым сальдо счета 08 (аналитический счет учета нематериальных поисковых активов) и кредитовым сальдо счета 05 (аналитические счета учета амортизации и обесценения нематериальных поисковых активов)
Материальные поисковые активы	1140	Разница между дебетовым сальдо счета 08 (аналитический счет учета материальных поисковых активов) и кредитовым сальдо счета 02 (аналитические счета учета амортизации и обесценения материальных поисковых активов)
Основные средства	1150	Разница между дебетовым сальдо счета 01 «Основные средства» и кредитовым сальдо счета 02 (в части амортизации ОС, отраженных на счете 01)
Доходные вложения в материальные ценности	1160	Сальдо счета 03 «Доходные вложения в материальные ценности» за минусом сальдо субсчета «Амортизация по имуществу, предоставляемому другим организациям во временное пользование» счета 02 «Амортизация основных средств»
Финансовые вложения	1170	Сальдо счета 58 по долгосрочным финансовым вложениям за минусом сальдо счета 59 в части созданных по ним резервов. Сальдо счета 73 «Расчеты с персоналом по прочим операциям» (в части процентных займов со сроком

Группа статей баланса	Код группы статей баланса	Как сформировать показатели для баланса (указаны алгоритмы для общих случаев)
		возврата, превышающим 12 месяцев после отчетной даты)
Отложенные налоговые активы	1180	Сальдо счета 09 (возможно – за вычетом сальдо счета 77)
Прочие внеоборотные активы	1190	Прочие показатели, не указанные в предыдущих строках раздела «Внеоборотные активы» баланса. Например, дебетовое сальдо счетов: 07 и 08, 15 или 16 (в части, относящейся к оборудованию к установке), 97 (в части расходов со сроком списания свыше 12 месяцев, например, долгосрочный ремонт здания), 60 (в части авансов и предоплаты на строительство основных средств)
Итого по разделу I «Внеоборотные активы» баланса	1100	Сумма строк 1110, 1120, 1130, 1140, 1150, 1160, 1170, 1180 и 1190

Источник: по материалам журнала «Главбух» - <https://www.glavbukh.ru/art/21559-qqqm11y16-scheta-dlya-zapolneniya-buhgalterskogo-balansa>[13]

Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 06.04.2015) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» (зарегистрирован в Минюсте России 02.08.2010 N 18023) определяет структуру актива бухгалтерского баланса (Схема 1).

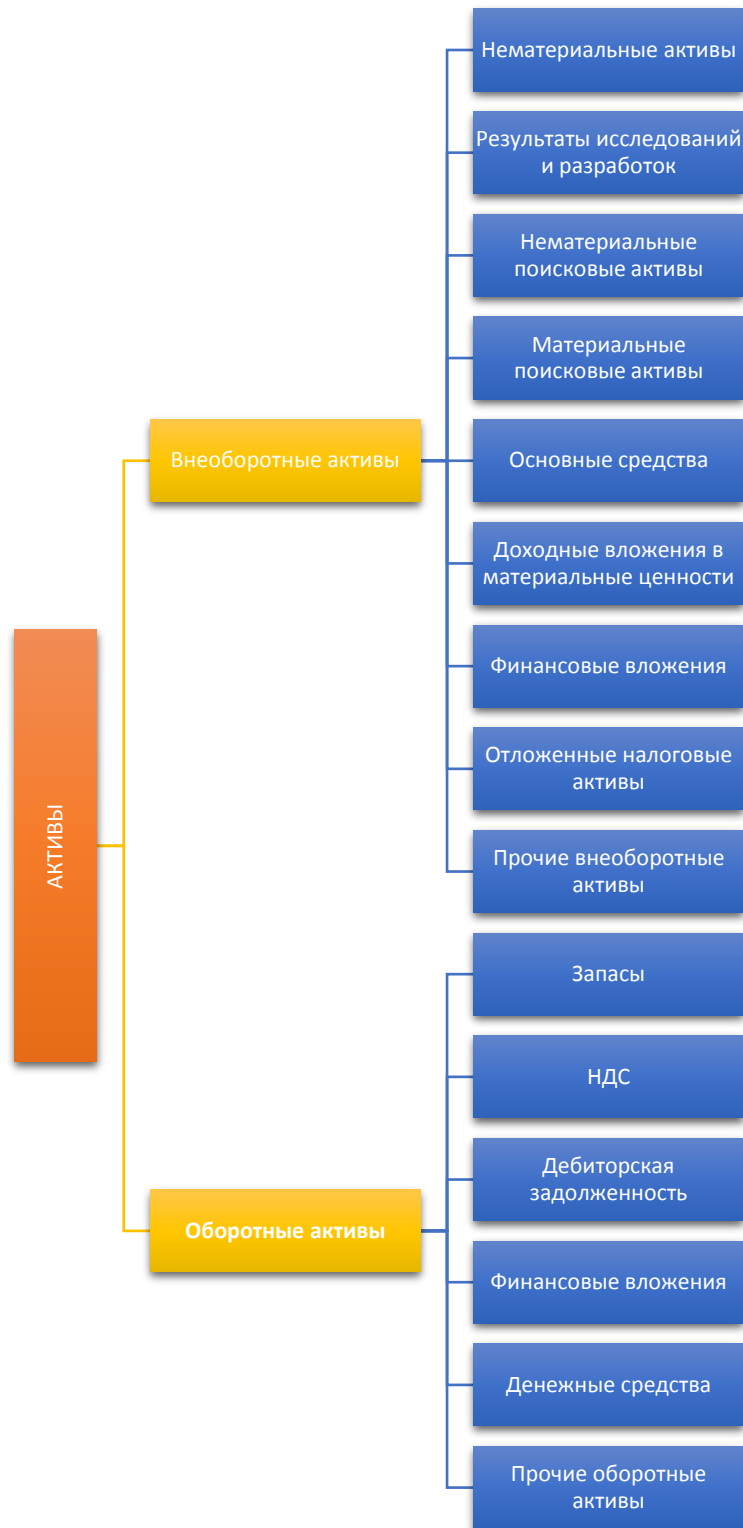


Схема 1. Структура актива бухгалтерского баланса

Актив (применительно к бухгалтерскому балансу) — одна из двух частей бухгалтерского баланса, в которой отражаются внеоборотные и оборотные

активы. Риск, связанный с их использованием, несет организация. В активе аккумулируются средства, вложенные организацией с целью

получения экономической выгоды. Актив может быть изменен путем: использования в сочетании с другими активами в процессе производства продукции (работ, услуг), предназначенной для продажи; обмена на другой актив; погашения кредиторской задолженности; распределения между собственниками организации; получения доходов. Актив показывает вероятное получение организацией экономической выгоды в будущем и ее стоимость. В бухгалтерском балансе активу противостоит пассив [5].

Как видно на Схеме 1 внеоборотные активы отражаются в разделе I «Внеоборотные активы» бухгалтерского

баланса. В состав входят следующие строки:

1. нематериальные активы (1110);
2. результаты исследований и разработок (1120);
3. основные средства (1130);
4. доходные вложения в материальные ценности (1140);
5. финансовые вложения (1150);
6. отложенные налоговые активы (1160);
7. прочие внеоборотные активы (1170);
8. итого по разделу I (1100).

Структура раздела «Внеоборотные активы» приведена на схеме 2.

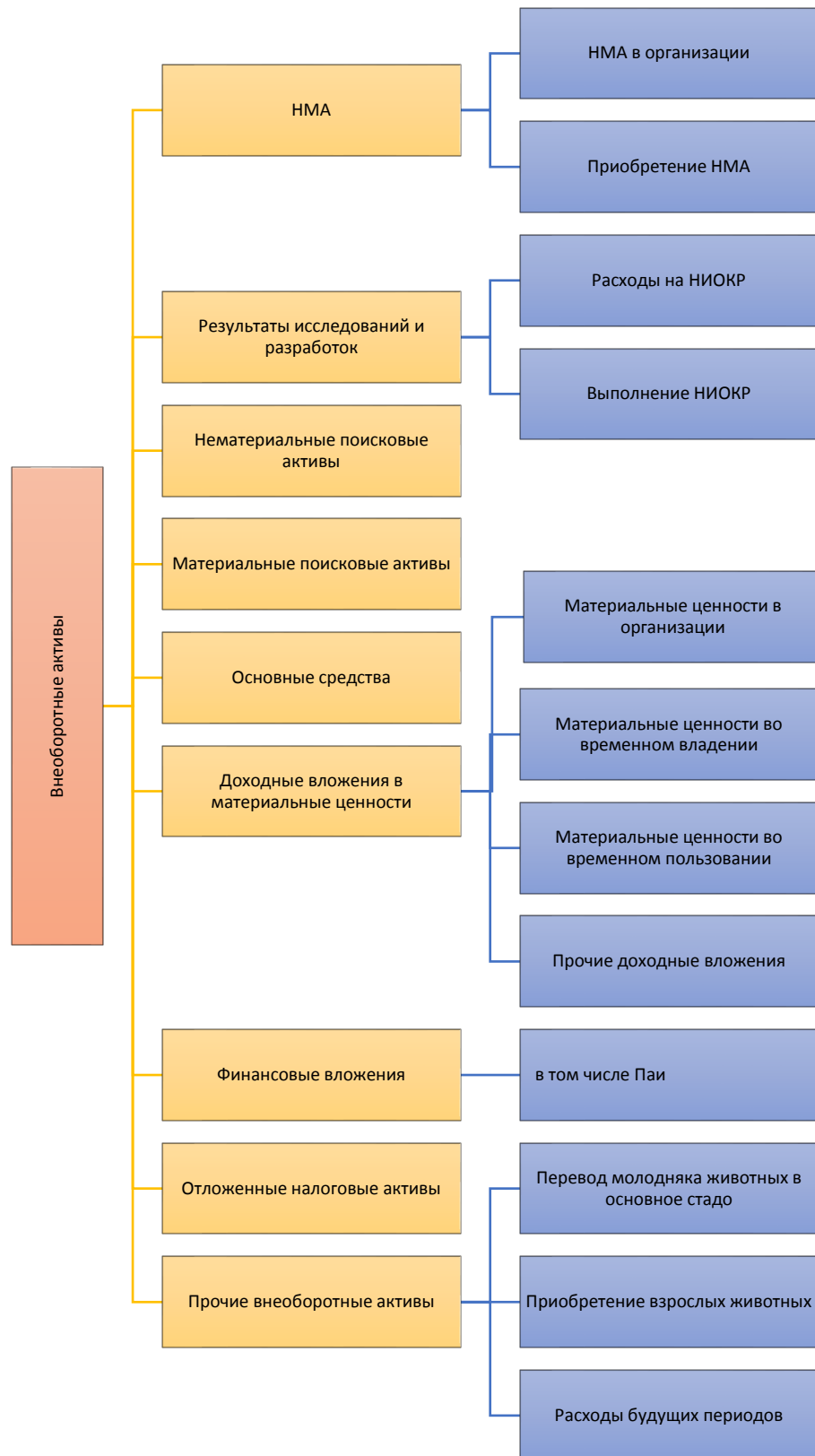


Схема 2. Структура внеоборотных активов предприятия

Рассмотрим их подробнее.

бухгалтерскому учету объекта в качестве

Согласно ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов» для принятия к

нематериального актива необходимо

единовременное выполнение следующих условий:

а) объект способен приносить организации экономические выгоды в будущем, в частности, объект предназначен для использования в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг, для управленческих нужд организации либо для использования в деятельности, направленной на достижение целей создания некоммерческой организации (в том числе в предпринимательской деятельности, осуществляемой в соответствии с законодательством Российской Федерации);

б) организация имеет право на получение экономических выгод, которые данный объект способен приносить в будущем (в том числе организация имеет надлежаще оформленные документы, подтверждающие существование самого актива и права данной организации на результат интеллектуальной деятельности или средство индивидуализации - патенты, свидетельства, другие охранные документы, договор об отчуждении исключительного права на результат интеллектуальной деятельности или на средство индивидуализации, документы, подтверждающие переход исключительного права без договора и т.п.), а также имеются ограничения

доступа иных лиц к таким экономическим выгодам (далее - контроль над объектом);

в) возможность выделения или отделения (идентификации) объекта от других активов;

г) объект предназначен для использования в течение длительного времени, т.е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;

д) организацией не предполагается продажа объекта в течение 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;

е) фактическая (первоначальная) стоимость объекта может быть достоверно определена;

ж) отсутствие у объекта материально-вещественной формы[6]

Таким образом, «по статье «Нематериальные активы» указывается остаточная стоимость НМА, соответствующая разнице остатков по счетам бухучета 04 и 05. При этом для счета 04 не учитываются данные, попадающие в строку «Результаты исследований и разработок», а для счета 05 — цифры, относящиеся к нематериальным поисковым активам».

Это может быть исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец; полезную

модель; исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных; имущественное право автора или иного правообладателя, товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров; исключительное право патентообладателя на селекционные достижения.

Изолированно нематериальные активы анализируются в основном, посредством проведения горизонтального анализа. В составе анализа активов или внеоборотных активов – в рамках вертикального анализа.

С одной стороны, наличие в составе активов организации нематериальных активов может охарактеризовать деятельность компании как инновационную, поскольку компания инвестирует в интеллектуальную собственность.

Тем не менее, в настоящее время, практически у каждой организации существует свой интернет-сайт, который в первую очередь, как правило, является рекламным инструментом. Зачастую стоимость такого объекта интеллектуальной собственности может быть очень высокой, а в некоторых случаях – быть основой компании и генерировать все денежные потоки, например, если компания реализует всю свою продукцию через интернет-магазин. И в этом случае, можно увидеть на балансе дорогой

нематериальный актив при отсутствии какой-либо инновационной деятельности у предприятия.

Наличие таких активов, как например исключительное право на изобретение, промышленный образец; полезную модель, авторское право на программное обеспечение – свидетельствует о более инновационной направленности фирмы. В случае, если в процессе горизонтального анализа определяется положительная тенденция по статье «Нематериальные активы» с таким составом – то это свидетельствует либо о дополнительных инвестициях в создание интеллектуальной собственности, либо об увеличении стоимости существующих нематериальных активов.

Товарный знак и знак обслуживания на балансе у предприятия свидетельствует о сильной маркетинговой стратегии. У таких предприятий, как правило, бывают учтены высокие коммерческие расходы, а именно затраты на рекламу и иные виды маркетинговых кампаний.

В настоящее время, встречается все больше предприятий, у которых присутствуют на балансе нематериальные активы и одновременно, почти отсутствуют основные средства. Тем не менее, с учетом того, что использовать нематериальный актив, с организационной точки зрения, гораздо сложнее, чем

материальный, инвесторы или кредиторы, гораздо охотнее инвестируют в предприятия, у которых доля материальных активов выше, чем нематериальных. Это необходимо учитывать при проведении финансового анализа.

Та же проблема затрагивает также и статью баланса: «Результаты исследований и разработок». Она заполняется при наличии данных о затратах на исследования и разработки на счете 04. Учет расходов на НИОКР регулируется положением по бухгалтерскому учету «Учет расходов на

научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы» ПБУ 17/02.

Необходимо отметить, в бухгалтерском балансе существует целая группа активов, не имеющих материально-вещественной формы. И хотя по стоимости они могут в разы превышать активы материально-вещественные, с точки зрения инвесторов и кредитных организаций, их вес будет меньше.

В связи с этим, немногие компании учитывают на балансе НМА. Об этом говорит официальная статистика (диаграмма 1).



Диаграмма 1. Прогноз соотношения НМА и Основных средств в крупных компаниях (2004-2015 г.г. – данные базы данных: <http://cbsd.gks.ru>, 2015-2020 г.г. – расчетные значения)

Согласно ПБУ 17/02 расходы по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим

работам признаются в бухгалтерском учете при наличии следующих условий:

1. сумма расхода может быть определена и подтверждена;

2. имеется документальное подтверждение выполнения работ (акт приемки выполненных работ и т.п.);
 3. использование результатов работ для производственных и (или) управленческих нужд приведет к получению будущих экономических выгод (дохода);
 4. использование результатов научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ может быть продемонстрировано.
- К расходам по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам относятся все фактические расходы, связанные с выполнением указанных работ.
- В состав расходов при выполнении научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ включаются:
1. стоимость материально-производственных запасов и услуг сторонних организаций и лиц, используемых при выполнении указанных работ;
 2. затраты на заработную плату и другие выплаты работникам, непосредственно занятым при выполнении указанных работ по трудовому договору;
 3. отчисления на социальные нужды (в т.ч. единый социальный налог);
 4. стоимость спецоборудования и специальной оснастки, предназначенных для использования в качестве объектов испытаний и исследований;
 5. амортизация объектов основных средств и нематериальных активов, используемых при выполнении указанных работ;
 6. затраты на содержание и эксплуатацию научно-исследовательского оборудования, установок и сооружений, других объектов основных средств и иного имущества;
 7. общехозяйственные расходы, в случае если они непосредственно связаны с выполнением данных работ;
 8. прочие расходы, непосредственно связанные с выполнением научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, включая расходы по проведению испытаний. [7]
- Еще один вид активов, не имеющих материально-вещественной формы - «Нематериальные поисковые активы» отражаются на балансе тех предприятий, деятельность которых связана с освоением природных ресурсов. Статья «Нематериальные поисковые активы»

отражает сальдо по счету 08. Учет регулируется ПБУ 24/2011 «Учет затрат на освоение природных ресурсов», утвержденное Приказом Минфина России от 06.10.2011 N 125н [8].

Согласно ПБУ 24/2011 поисковые затраты, признаваемые внеоборотными активами (далее - поисковые активы), как правило, относятся к отдельному участку недр, в отношении которого организация имеет лицензию, дающую право на выполнение работ по поиску, оценке месторождений полезных ископаемых и (или) разведке полезных ископаемых.

Из ПБУ 24/2011 также следует, что поисковые затраты, относящиеся в основном к приобретению (созданию) объекта, не имеющего материально-вещественную форму, признаются нематериальными поисковыми активами.

К нематериальным поисковым активам, как правило, относятся:

- а) право на выполнение работ по поиску, оценке месторождений полезных ископаемых и (или) разведке полезных ископаемых, подтвержденное наличием соответствующей лицензии;
- б) информация, полученная в результате топографических, геологических и геофизических исследований;
- в) результаты разведочного бурения;
- г) результаты отбора образцов;

д) иная геологическая информация о недрах;

е) оценка коммерческой целесообразности добычи.

Следующая строка баланса - «Материальные поисковые активы» также, как и «Нематериальные поисковые активы» отражаются на балансе тех предприятий, деятельность которых связана с освоением природных ресурсов. Статья «Нематериальные поисковые активы» отражает сальдо по счету 08. Учет регулируется ПБУ 24/2011 «Учет затрат на освоение природных ресурсов», утвержденное Приказом Минфина России от 06.10.2011 N 125н.

Однако, к материальным поисковым активам, как правило, относятся используемые в процессе поиска, оценки месторождений полезных ископаемых и разведки полезных ископаемых:

- а) сооружения (система трубопроводов и т.д.);
- б) оборудование (специализированные буровые установки, насосные агрегаты, резервуары и т.д.);
- в) транспортные средства.

В ПБУ 24/2011 указывается, что поисковые затраты, относящиеся в основном к приобретению (созданию) объекта, имеющего материально-вещественную форму, признаются материальными поисковыми активами (и не относятся к основным средствам).

Основные средства. По строке 1150 отражается остаточная стоимость основных средств, то есть сальдо дебетовое по счету 01 «Основные средства» (без учета аналитического счета «Молодые насаждения» за минусом сальдо кредитового по счету 02 «Амортизация основных средств» (без учета амортизации по ОС, учитываемым на счете 03).

Согласно ПБУ 6/01 «Учет основных средств», утвержденного Приказом Минфина России от 30.03.2001 N 26н, к основным средствам относятся: здания, сооружения, рабочие и силовые машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности, рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты.

В составе основных средств учитываются также: капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы); капитальные вложения в арендованные объекты основных средств; земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы).

Незавершенное строительство также относится к основным средствам, согласно

приказу Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации»).

В ПБУ 6/01 указано, что актив принимается организацией к бухгалтерскому учету в качестве основных средств, если одновременно выполняются следующие условия:

- а) объект предназначен для использования в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг, для управленческих нужд организации либо для предоставления организацией за плату во временное владение и пользование или во временное пользование;
- б) объект предназначен для использования в течение длительного времени, т.е. срока продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- в) организация не предполагает последующую перепродажу данного объекта;
- г) объект способен приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем.

Основные средства, предназначенные исключительно для

предоставления организацией за плату во временное владение и пользование или во временное пользование с целью получения дохода, отражаются в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности в составе доходных вложений в материальные ценности.

Данные по статье «Доходные вложения в материальные ценности» берутся как разница между остатками по счетам 03 и 02 в отношении одних и тех же объектов.

Согласно Приказу Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению» счет 03 «Доходные вложения в материальные ценности» предназначен для обобщения информации о наличии и движении вложений организации в часть имущества, здания, помещения, оборудование и другие ценности, имеющие материально-вещественную форму (далее - материальные ценности), предоставляемые организацией за плату во временное пользование (временное владение и пользование) с целью получения дохода.

Материальные ценности, приобретенные (поступившие) организацией для предоставления за плату во временное пользование (временное

владение и пользование), принимаются к бухгалтерскому учету на счете 03 «Доходные вложения в материальные ценности» по первоначальной стоимости исходя из фактически произведенных затрат на приобретение их, включая расходы по доставке, монтажу и установке.

Материальные ценности, приобретенные (поступившие) организацией для предоставления за плату во временное пользование (временное владение и пользование) с целью получения дохода, принимаются к бухгалтерскому учету по дебету счета 03 «Доходные вложения в материальные ценности» в корреспонденции со счетом 08 «вложения во внеоборотные активы».

Амортизация материальных ценностей, предоставляемых во временное пользование (временное владение и пользование) с целью получения дохода, учитывается на счете 02 «Амортизация основных средств» обособленно.

Согласно приказу Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н к доходным вложениям в материальные ценности может относиться имущество для передачи в лизинг, имущество, предоставляемое по договору проката.

С точки зрения анализа имущественного положения предприятия – «Основные средства» и «Доходные вложения в материальные ценности» (их тенденции к изменению, их доля в активах)

являются очень важными индикаторами. Приведем простой пример: у предприятия есть завод, на котором производится продукция и есть офисное здание в центре города для сдачи в аренду, офисное здание – это скорее всего доходное вложение, заводское имущество – основные средства. Только проанализировав структуру активов, аналитик может определить, какие приоритеты у руководства предприятия. Если доходные вложения существенно превышают основные средства, значит предприятие, вероятнее всего, получает больше дохода от сдачи в аренду офисного здания, и это скорее негативная, чем позитивная тенденция для финансового анализа.

Также существует мнение, что, если удельный вес основных средств в структуре активов изменяется по причине особенностей их учета (например, при запаздывающей коррекции стоимости основных фондов в условиях инфляции), финансовому аналитику необходимо уделить особое внимание на изменение абсолютных показателей за отчетный период.

Снижение темпов роста основных средств может являться следствием выбытия, устаревания или амортизации имущества.

Темп роста основных средств, можно оценивать с положительной стороны, так как свидетельствует о росте

производственного потенциала предприятия и росте его имуществе в целом. Однако при этом следует учитывать, что данный рост не должен быть связан только с инфляцией. Кроме того, рост основных средств должен быть связан с ростом активной части основных средств (машины, оборудование, транспорт).

Увеличение при этом темпов роста незавершенного строительства, входящего в основные средства, - может быть интерпретирован как негативный показатель деятельности предприятия, поскольку происходит отвлечение денежных ресурсов в незаконченные строительством объекты и рост материально-технической базы предприятия. Соответственно снижение темпов незавершенного строительства является положительным фактором, поскольку может означать завершение строительства или продажу достроенного объекта.

Если на балансе предприятия учтены долгосрочные финансовые вложения – это в высокой степени вероятности сигнализирует о наличии у предприятия дочерних структур. В данном случае, предприятие может иметь инвестиционную направленность или быть холдинговой структурой или частью холдинговой структуры.

Для финансового аналитика требуется безусловное понимание, чем занимается данное предприятие, чтобы сделать дальнейшие правильные выводы. Для специалиста по оценке бизнеса необходимо отразить данный факт не только при проведении финансового анализа, но и учесть его при расчете стоимости чистых активов предприятия.

Статья «Финансовые вложения» в разделе «Внеоборотные активы» заполняется при наличии на счетах 55 (депозиты), 58 (финансовые вложения), 73 (займы работникам) сумм со сроком погашения более 12 месяцев.

Регулируется данная статья ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений», согласно которому для принятия к бухгалтерскому учету активов в качестве финансовых вложений необходимо одновременное выполнение следующих условий:

1. наличие надлежаще оформленных документов, подтверждающих существование права у организации на финансовые вложения и на получение денежных средств или других активов, вытекающее из этого права;
2. переход к организации финансовых рисков, связанных с финансовыми вложениями (риск изменения цены, риск неплатежеспособности должника, риск ликвидности и др.);

3. способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем в форме процентов, дивидендов либо прироста их стоимости (в виде разницы между ценой продажи (погашения) финансового вложения и его покупной стоимостью в результате его обмена, использования при погашении обязательств организации, увеличения текущей рыночной стоимости и т.п.).

В общем случае, ПБУ 19/02 относит к финансовым вложениям организации государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя); вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ); предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях, дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования, и пр.

Долгосрочными финансовыми вложениями, как правило, при этом являются инвестиции в дочерние общества, инвестиции в зависимые общества, инвестиции в другие организации, займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев.

Также в ПБУ 19/02 указывается, что финансовым вложениям организации не относятся:

1. собственные акции, выкупленные акционерным обществом у акционеров для последующей перепродажи или аннулирования;
2. векселя, выданные организацией-векселедателем организации-продавцу при расчетах за проданные товары, продукцию, выполненные работы, оказанные услуги;
3. вложения организации в недвижимое и иное имущество, имеющее материально-вещественную форму, предоставляемые организацией за плату во временное пользование (временное владение и пользование) с целью получения дохода;
4. драгоценные металлы, ювелирные изделия, произведения искусства и иные аналогичные ценности, приобретенные не для осуществления обычных видов деятельности.

Несмотря на то, что в высокой степени вероятности долгосрочные финансовые вложения – это паи или дочерние предприятия, существует мнение, что увеличение размера или доли *долгосрочных финансовых вложений* может указывать на отвлечение средств из основной производственной деятельности и увеличение финансовых рисков.

Снижение темпов роста *долгосрочных финансовых вложений* способствует вовлечению финансовых средств в основную деятельность предприятия, минимизации финансовых рисков и улучшению его финансового состояния.

Отложенные налоговые активы в большей степени отражают разницу налогового и бухгалтерского учета, но все равно входят в горизонтальный и вертикальный анализ. По статье «Отложенные налоговые активы», как правило, указывается остаток по счету 09. Отложенные налоговые активы регулируются ПБУ 18/02.

Согласно ПБУ 18/02 организация признает отложенные налоговые активы в том отчетном периоде, когда возникают вычитаемые временные разницы, при условии существования вероятности того, что она получит налогооблагаемую прибыль в последующих отчетных периодах.

Отложенные налоговые активы отражаются в бухгалтерском учете с учетом всех вычитаемых временных разниц, за исключением случаев, когда существует вероятность того, что вычитаемая временная разница не будет уменьшена или полностью погашена в последующих отчетных периодах.

Изменение величины отложенных налоговых активов в отчетном периоде равняется произведению вычитаемых

временных разниц, возникших (погашенных) в отчетном периоде, на ставку налога на прибыль, установленную законодательством Российской Федерации о налогах и сборах и действующую на отчетную дату. В случае изменения ставок налога на прибыль в соответствии с законодательством Российской Федерации о налогах и сборах величина отложенных налоговых активов подлежит пересчету на дату, предшествующую дате начала применения измененных ставок с отнесением возникшей в результате пересчета разницы на счет учета прибылей и убытков.

В приказе Минфина России от 19.11.2002 N 114н [10] (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» ПБУ 18/02» (Зарегистрировано в Минюсте

России 31.12.2002 N 4090) приводится пример возникновения вычитаемой временной разницы, которая приводит к образованию отложенного налогового актива:

«Организация «А» 20 февраля 2003 года приняла к бухгалтерскому учету объект основных средств на сумму 120 000 руб. со сроком полезного использования 5 лет. Ставка налога на прибыль составила 24 процента.

В целях бухгалтерского учета организация осуществляет начисление амортизации путем применения способа уменьшаемого остатка, а в целях определения налоговой базы по налогу на прибыль - линейный метод.

При составлении бухгалтерской отчетности и налоговой декларации по налогу на прибыль за 2003 год организация «А» получила следующие данные:

Таблица 3

Базовые данные	Для целей бухгалтерского учета (руб.)	Для целей определения налогооблагаемой базы по налогу на прибыль (руб.)
Принят к бухгалтерскому учету объект основных средств 20 февраля 2003 г. со сроком полезного использования 5 лет	120 000	120 000
Сумма начисленной амортизации за 2003 год составила	40 000	20 000
Балансовая стоимость объекта основного средства на 01.01.2004	80 000	100 000

Вычитаемая временная разница при определении налоговой базы по налогу на прибыль за 2003 год составила:

20 000 руб. (40 000 руб. - 20 000 руб.).

Отложенный налоговый актив при определении налоговой базы по налогу на прибыль за 2003 год составил:

20 000 руб. x 24% / 100 = 4 800 руб.»

В целом, можно сказать, что увеличение или уменьшение результата данной строки влияет на общую стоимость внеоборотных активов. Данная строка может учитываться в составе основных средств, в случае, если расчет вертикального или горизонтального финансового анализа ведется посредством первоначального агрегирования статей баланса в аналитический баланс.

В статье «Прочие внеоборотные активы» отражается информация о прочих, не перечисленных выше, активах, срок обращения которых превышает 12 месяцев (пункт 19 ПБУ 4/99).

Рассмотрим, какие прочие внеоборотные активы могут отражаться в данной статье.

1. Суммы, учитываемые на субсчетах счета 08 «Вложения во внеоборотные активы». Счет 08 «Вложения во внеоборотные активы» предназначен для обобщения информации о затратах организации в объекты, которые впоследствии будут приняты к бухгалтерскому учету в качестве основных средств, земельных участков и объектов природопользования, нематериальных активов, а также о затратах организации по формированию основного стада продуктивного и рабочего скота (кроме птицы, пушных зверей, кроликов, семей пчел, служебных собак, подопытных

животных, которые учитываются в составе средств в обороте).

Сальдо по счету 08 «Вложения во внеоборотные активы» отражает величину вложений организации в незавершенное строительство, незаконченные операции приобретения основных средств, нематериальных и других внеоборотных активов, а также формирования основного стада.

К счету 08 «Вложения во внеоборотные активы» могут быть открыты субсчета:

08-1 «Приобретение земельных участков»,

08-2 «Приобретение объектов природопользования»,

08-3 «Строительство объектов основных средств», при этом учитываются затраты по возведению зданий и сооружений, монтажу оборудования, стоимость переданного в монтаж оборудования и другие расходы, предусмотренные сметами, сметно-финансовыми расчетами и титульными списками на капитальное строительство (независимо от того, осуществляется это строительство подрядным или хозяйственным способом),

08-4 «Приобретение объектов основных средств», при этом учитываются затраты по приобретению оборудования, машин, инструмента, инвентаря и других

объектов основных средств, не требующих монтажа,

08-5 «Приобретение нематериальных активов»,

08-6 «Перевод молодняка животных в основное стадо», при этом учитываются затраты по выращиванию в организации молодняка продуктивного и рабочего скота, переводимого в основное стадо,

08-7 «Приобретение взрослых животных» (в ред. Приказа Минфина РФ от 07.05.2003 N 38н), при этом учитывается стоимость взрослого и рабочего скота, приобретенного для основного стада или полученного безвозмездно, включая расходы по его доставке, однако затраты по завершённым операциям формирования основного стада списываются со счета 08 «Вложения во внеоборотные активы» в дебет счета 01 «Основные средства»,

08-8 «Выполнение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ» и др., при этом следует учитывать, что расходы по научно-исследовательским, опытно-конструкторским и технологическим работам, результаты которых подлежат применению в производстве продукции (выполнении работ, оказании услуг) либо для управленческих нужд организации, списываются с кредита счета 08 «Вложения во внеоборотные активы» в дебет счета 04 «Нематериальные активы».

2. Расходы, относящиеся к будущим отчетным периодам и учитываемые на счете 97 «Расходы будущих периодов», при условии, что период списания этих расходов превышает 12 месяцев, например, разовый (паушальный) платеж за право пользования результатами интеллектуальной деятельности и средствами индивидуализации.

3. Стоимость многолетних насаждений, не достигших эксплуатационного возраста, для предприятий агропромышленного сектора.

На субсчете 08-8 «Закладка и выращивание многолетних насаждений» учитываются затраты по закладке и выращиванию многолетних насаждений.

Особенностью учета вложения во внеоборотные активы по закладке и выращиванию многолетних насаждений является то, что на счете 08 «Вложения во внеоборотные активы» их учитывают только в пределах одного календарного года, хотя процесс выращивания насаждений длится несколько лет, то есть учитывают только затраты, производимые в текущем календарном году (с 1 января по 31 декабря данного календарного года).

По истечении календарного года затраты текущего года по закладке и выращиванию многолетних насаждений списывают с кредита счета 08 «Вложения во внеоборотные активы», субсчет 8 «Закладка и выращивание многолетних

насаждений» в дебет счета 01 «Основные средства».

Например, аналитическая запись на сумму затрат следующего года по выращиванию сливового сада будет сделана по истечении года и т.д., то есть ежегодно затраты по уходу за молодыми насаждениями со счета 08 «Вложения во внеоборотные активы» будут присоединяться к стоимости молодых насаждений, учтенных на счете 01 «Основные средства» в аналитических счетах молодых многолетних насаждений [11].

4. Затраты по коренному улучшению земель (для сельскохозяйственных предприятий, учитываются на субсчете 08-9 "Прочие вложения"). К группе затрат по коренному улучшению земель относятся затраты неинвентарного характера (не связанные с созданием сооружений), осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы, культуртехнические мероприятия по поверхностному улучшению земель (планировка земельных участков), корчевка площадей под пашню, очистка полей от камней и валунов (срезание кочек, расчистка зарослей, очистка водоемов и др.).

5. Суммы перечисленных авансов и предварительной оплаты работ, услуг, связанных со строительством объектов основных средств (письмо Минфина

Российской Федерации от 24 января 2011 года N 07-02-18/01 «Рекомендации аудиторским организациям, индивидуальным аудиторам, аудиторам по проведению аудита годовой бухгалтерской отчетности организаций за 2010 год») и так далее [12].

Увеличение доли прочих оборотных активов может быть связана с новыми проектами компании, возможно с новыми инвестиционными проектами компании. Уменьшение по данной статье – с завершением данных проектов, при этом должен образоваться прирост по другим внеоборотным активам. Обе тенденции – и прирост и снижение прочих оборотных активов – в общем случае с точки зрения финансового анализа положительны, так как опосредовано говорят о наличии деловой активности у предприятия.

Чтобы понимать, какая доля внеоборотных активов в активах баланса является нормальной, были проанализированы данные официальной статистики, при этом были получены достаточно интересные результаты. По крупным предприятиям доля оборотных активов согласно данным базы данных Федеральной службы государственной статистики, начиная с 2004 г была меньше, чем внеоборотных, порядка 40% от общего объема активов (диаграмма 2). Для построения диаграммы были использованы данные за 2004-2015 гг.,

поскольку более поздняя информация в базе отсутствует, также, как и данные за 2014 год. Однако, можно предположить,

что поскольку тенденция не меняется на протяжении 11 лет, она актуальна и на текущий момент.

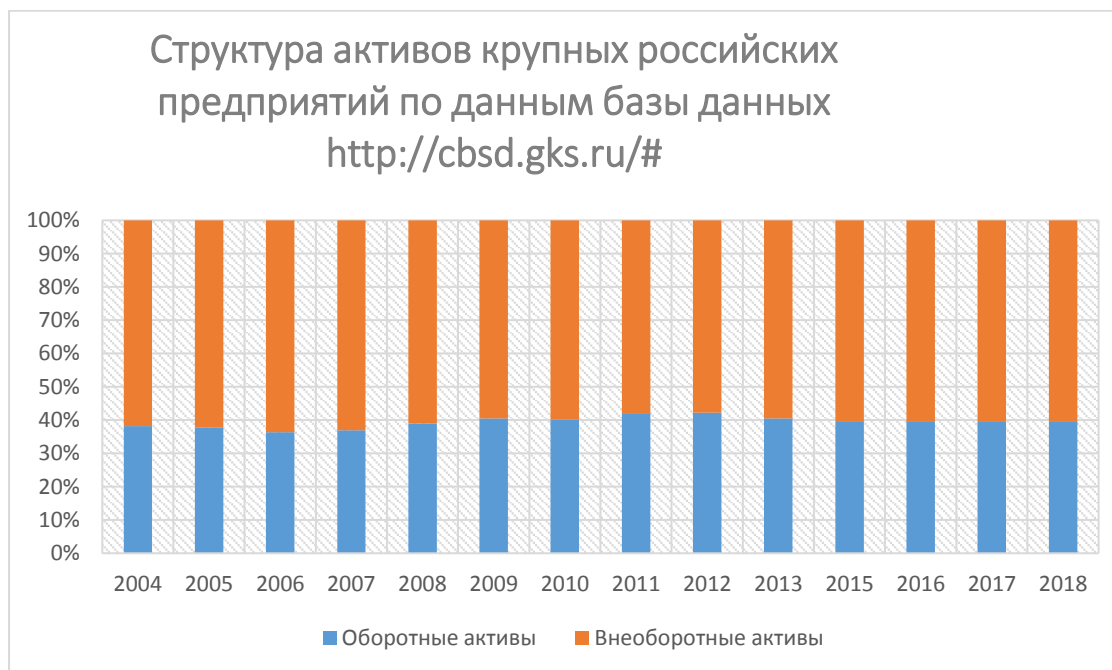


Диаграмма 2. Структура активов крупных российских предприятий (2004-2015 гг. - по данным [http://cbsd.gks.ru/\[12\]](http://cbsd.gks.ru/[12]), 2015-2018 гг. – расчетные значения)

Что касается малых предприятий, то структура активов, как правило на 70%

состоит из оборотных активов (диаграмма 3).



Диаграмма 3. Структура активов малых российских предприятий по данным [http://cbsd.gks.ru/#\[12\]](http://cbsd.gks.ru/#[12])

С помощью процедур финансового анализа можно определить долю оборотных активов в имуществе компании.

В зависимости от вида деятельности структура активов может отличаться. На

диаграммах 4-5 представлены обобщенные данные по структуре активов, учитывая разные виды деятельности. Для получения первичных данных использовалась Единая межведомственная информационно – статистическая система (ЕМИСС)[14].



Диаграмма 4. Структура активов российских предприятий в зависимости от вида деятельности за 2016 г.

Структура активов по видам деятельности (крупные и средние предприятия, 2017 г.)



Диаграмма 5. Структура активов российских предприятий в зависимости от вида деятельности за 2017 г.

Таким образом, в настоящей статье были рассмотрены: метод формирования строк раздела «Внеоборотные активы», проанализирована структура раздела «Внеоборотные активы, определен состав строк бухгалтерского баланса, относящихся к внеоборотным активам, определено влияние отдельных внеоборотных активов на финансовый анализ предприятия, а также определена их роль при проведении горизонтального и вертикального анализа.

По результатам данного небольшого исследования могут быть сделаны следующие выводы.

Увеличение объема внеоборотных активов – явление сложное, но не менее интересное. В отличие от западной практики, активы российских предприятий по большей части состоят из внеоборотных активов и совсем не обязательно, что уменьшение объема внеоборотных активов в пользу оборотных даст лучший финансовый результат в конце года.

Увеличение объемов нематериальных активов – тенденция интересная, но в российских реалиях очень медленная, более того, на данный момент, инвесторы и кредитные организации предпочитают вложить деньги в предприятие с большим количеством активов, имеющих

материально-вещественную форму. Анализ статистики показал, что в балансах российских предприятий материальные активы преобладают над нематериальными.

Падение или рост доли, или общего объема внеоборотных активов может также является признаком уменьшения мобильности имущества, вследствие чего многие эксперты считают это негативным фактором. Однако, когда предприятие относится к добывающей или, например, металлургической отрасли, невозможно функционирование производства без достаточного количества внеоборотных активов. В связи с этим, всегда следует обращать внимание на вид деятельности компании.

Этот вывод согласуется с тем, что по данным официальной статистики, у

большинства крупных или средних предприятий доля внеоборотных активов составляет более 50% от общего объема. Высокая доля внеоборотных активов может являться как исторически сложившимся фактом, так и проблемой наличия избыточных или проблемных активов. Исходя из этого, можно допустить, что если предприятие не имеет большого количества избыточного, проблемного или непрофильного имущества, то высокая доля внеоборотных активов не является негативным фактором, так как в современных российских реалиях – это обычное явление. Для небольших предприятий – тенденция обратная, из чего следует, что при проведении финансового анализа необходимо учитывать не только вид деятельности, но и размер компании.

Библиографический список

1. Бухгалтерская энциклопедия. 2013.
2. Большой экономический словарь. — М.: Институт новой экономики. А.Н. Азрилиян. 1997.
3. Большой юридический словарь. Академик.ру. 2010.
4. Основы бухгалтерского учета и анализа: [учеб. пособие] / Е. Р. Синянская, О. В. Баженов; М-во образования и науки Рос. Федерации, Урал. федерал. ун-т. — Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2014. — 267 с.
5. Энциклопедический словарь-справочник руководителя предприятия. — М.: Книжный мир. Лукаш Ю.А., 2004.
6. Приказ Минфина России от 27.12.2007 N 153н (ред. от 16.05.2016) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет нематериальных активов" (ПБУ 14/2007)" (Зарегистрировано в Минюсте России 23.01.2008 N 10975)
7. Приказ Минфина России от 19.11.2002 N 115н (ред. от 16.05.2016) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы" ПБУ 17/02" (Зарегистрировано в Минюсте России 11.12.2002 N 4022)
8. ПБУ 24/2011 «Учет затрат на освоение природных ресурсов», утвержденное Приказом Минфина России от 06.10.2011 N 125н
9. п. 4 ПБУ 6/01 "Учет основных средств", утвержденного Приказом Минфина России от 30.03.2001 N 26н.
10. Приказ Минфина России от 19.11.2002 N 114н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» ПБУ 18/02» (Зарегистрировано в Минюсте России 31.12.2002 N 4090)
11. Приказ Минсельхоза России от 13.06.2001 N 654 "Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий и организаций агропромышленного комплекса и Методических рекомендаций по его применению"
12. Ольга Берг Внеоборотные активы в бухгалтерском балансе // Российский бухгалтер, N 1, 2013. Режим доступа, URL: <http://docs.cntd.ru/document/902397912>
13. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению»

14. Информационный портал Федеральной службы государственной статистики. Режим доступа, URL: <http://cbsd.gks.ru/#>
15. Информационный портал Главбух. Режим доступа, URL: <https://www.glavbukh.ru/art/21559-qqqm11y16-scheta-dlya-zapolneniya-buhgalterskogo-balansa>
16. Информационный портал ЕМИСС. Режим доступа, URL: <https://fedstat.ru/>

Лекаркина Надежда Константиновна
Заместитель директора ООО «ЦЭПЭС»
Главный редактор
Экономического научного журнала
«Оценка инвестиций»
ученая степень – кандидат экономических наук
адрес электронной почты – lnk@esm-invest.com

ИССЛЕДОВАНИЕ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Аннотация. В настоящей статье были проанализированы основные статьи, относящиеся к оборотным активам баланса, определен их состав и структура, а также определена их роль в финансовом анализе

Ключевые слова: оборотные активы, финансовый анализ, горизонтальный анализ, вертикальный анализ.

Lekarkina N.K.
Deputy director CEPES
Chief Editor
Economical science magazine
«Investment evaluation»
Candidate of Economic Sciences
e-mail – lnk@esm-invest.com

**RESEARCH OF CURRENT ASSETS OF THE ENTERPRISE FOR THE PURPOSES OF
FINANCIAL ANALYSIS**

Abstract. This article analyzes the main articles related to current assets balance sheet, defined their composition and structure, defined their role in the financial analysis

Keywords: current assets, financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis.

ИССЛЕДОВАНИЕ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ПРОВЕДЕНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

В статье «Анализ внеоборотных активов предприятия для целей финансового анализа» [4], были рассмотрены основные понятия бухгалтерского учета, связанные с формированием бухгалтерского баланса, поэтому в настоящей статье мы рассмотрим только оборотные активы предприятия, их виды, структуру, роль в проведении финансового анализа.

Оборотные активы – это оборотные средства предприятий, фирм, отражаемые в активе их бухгалтерского баланса [2].

Для удобства, в таблице ниже приведены счета, на основе которых строится раздел «Оборотные активы» бухгалтерского баланса.

Необходимо также понимать, что каждая строка бухгалтерского баланса формируется из счетов бухгалтерского учета. В таблице ниже, приведены формулы формирования статей бухгалтерского баланса для раздела «Оборотные активы».

Таблица 1

Формулы формирования статей бухгалтерского баланса для раздела «Оборотные активы»

Наименование показателя	Код	Расшифровка
Запасы	1210	Сумма дебетовых сальдо следующих счетов: 10 «Материалы»; 11 «Животные на выращивании и откорме»; 15 «Заготовление и приобретение материальных ценностей»; 16 «Отклонение в стоимости материальных ценностей»; 20 «Основное производство»; 21 «Полуфабрикаты собственного производства»; 23 «Вспомогательные производства»; 28 «Брак в производстве»; 29 «Обслуживающие производства и хозяйства»; 41 «Товары»; 43 «Готовая продукция»; 44 «Расходы на продажу»; 45 «Товары отгруженные»; 97 «Расходы будущих периодов».
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	Счет 19 «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» (за исключением остатков по субсчету 19.06 «Акцизы по оплаченным материальным ценностям»).
Дебиторская задолженность	1230	Сумма дебетовых сальдо следующих счетов: 46 «Выполненные этапы по незавершенным работам»; 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»; 46 «Выполненные этапы по незавершенным работам», 60.02 «Расчеты по авансам выданным», 60.22 «Расчеты по авансам выданным (в валюте)», 60.32 «Расчеты по авансам выданным (в у.е.)»,

Наименование показателя	Код	Расшифровка
		76.05 «Расчеты с прочими поставщиками и подрядчиками», 76.25 «Расчеты с прочими поставщиками и подрядчиками (в валюте)», 76.35 «Расчеты с прочими поставщиками и подрядчиками (в у.е.)» - в части авансов и предварительной оплаты, уплаченных поставщикам и подрядчикам под предстоящие поставки оборотных активов; 62.01 «Расчеты с покупателями и заказчиками», 62.21 «Расчеты с покупателями и заказчиками (в валюте)», 62.31 «Расчеты с покупателями и заказчиками (в у.е.)», 62.03 «Векселя полученные»; 76.06 «Расчеты с прочими покупателями и заказчиками», 76.26 «Расчеты с прочими покупателями и заказчиками (в валюте)», 76.36 «Расчеты с прочими покупателями и заказчиками в у.е.)», 68 «Расчеты по налогам и сборам» (в части излишне уплаченных налогов и сборов, в отношении которых принято решение о зачете); 69 «Расчеты по социальному страхованию и обеспечению» (в части излишне уплаченных взносов на обязательное страхование, в отношении которой принято решение о зачете); 70 «Расчеты с персоналом по оплате труда» (в части излишне выплаченных работникам сумм оплаты труда или отпускных); 71 «Расчеты с подотчетными лицами» (в части конкретных подотчетных сумм, по которым не представлен отчет об их использовании, или неизрасходованных и не возвращенных в срок авансов, выплаченных в связи со служебной командировкой); 73.01 «Расчеты по предоставленным займам» (в части задолженности работников по краткосрочным беспроцентным займам), 73.02 «Расчеты по возмещению материального ущерба», 73.03 «Расчеты по прочим операциям»; 75.01 «Расчеты по вкладам в уставный (складочный) капитал» 76.01.1 «Расчеты по имущественному и личному страхованию», 76.21 «Расчеты по имущественному и личному страхованию (в валюте)», 76.02 «Расчеты по претензиям», 76.22 «Расчеты по претензиям (в валюте)», 76.32 «Расчеты по претензиям (в у.е.)», 76.03 «Расчеты по причитающимся дивидендам и другим доходам», 76.09 «Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами», 76.29 «Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами (в валюте)», 76.39 «Прочие расчеты с разными дебиторами и кредиторами (в у.е.)», 76.10 «Прочие расчеты с физическими лицами», 76.41 «Расчеты по исполнительным документам работников», 76.49 «Расчеты по прочим удержаниям из заработной платы работников», 76.К «Корректировка расчетов прошлых периодов», 76.07.2 «Задолженность по лизинговым платежам», 76.27.2 «Задолженность по лизинговым платежам (в валюте)», 76.37.2 «Задолженность по лизинговым платежам (в у.е.)»; Дебиторская задолженность уменьшается на сумму резервов сомнительных долгов (кредит счета 63 «Резервы по сомнительным долгам») и НДС с авансов выданных (кредит счета 76.ВА «НДС по авансам и предоплатам выданным»).
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	Сумма дебетовых сальдо следующих счетов: 58.01 «Паи и акции» в части краткосрочных вложений, 58.02 «Долговые ценные бумаги» (в части краткосрочных вложений), 58.03 «Предоставленные займы» (в части краткосрочных займов),

Наименование показателя	Код	Расшифровка
		58.04 «Вклады по договору простого товарищества» (при условии возврата в течение 12 месяцев после отчетной даты), 58.05 «Приобретенные права в рамках оказания финансовых услуг», реализация которых ожидается в течение 12 месяцев после отчетной даты, 55.03 «Депозитные счета» (в части краткосрочных вложений), 55.23 «Депозитные вклады (в валюте)» (в части краткосрочных вложений), 73.01 «Расчеты по предоставленным займам» (в части предоставленных работникам краткосрочных займов), Сумма по строке Финансовые вложения» должна быть уменьшена на сумму резерва под обесценение, образованного по кредиту счета 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений».
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	Сумма дебетовых сальдо следующих счетов: 50 «Касса» (за исключением сальдо субсчета 50.03 «Денежные документы»); 51 «Расчетные счета»; 52 «Валютные счета» (по курсу ЦБ на отчетную дату); 55 «Специальные счета в банках» (за исключением сальдо субсчета 55-3 «Депозитные счета»); 57 «Переводы в пути».
Прочие оборотные активы	1260	Сумма дебетовых сальдо следующих счетов: 50-03 «Денежные документы», 50.23 «Денежные документы (в валюте)» 94 «Недостачи и потери от порчи ценностей» 19.06 «Акцизы по оплаченным материальным ценностям»; 68 «Расчеты по налогам и сборам» и 69 «Расчеты по социальному страхованию и обеспечению», в отношении которых не принято решение о зачете (в части переплат по налогам и сборам); 68.22 «НДС по экспорту к возмещению» (в части суммы НДС, начисленных по неподтвержденному экспорту и подлежащих возмещению); 76.ОТ «НДС, начисленный по отгрузке»; 76.НА «Расчеты по НДС при исполнении обязанностей налогового агента»; 76.07.9 «НДС по арендным обязательствам» 76.37.9 «НДС по арендным обязательствам (в у.е.)»; 94 «Недостачи и потери от порчи ценностей»; 76.01.2 «Платежи (взносы) по добровольному страхованию на случай смерти или утраты трудоспособности», 76.01.9 «Платежи (взносы) по прочим видам страхования»; 97 «Расходы будущих периодов» - в части расходов будущих периодов с видом актива «Прочие оборотные активы».
Итого по разделу II «Оборотные активы»	1200	Сумма строк 1210, 1220, 1230, 1240, 1250 и 1260

Источник: по данным Приказа Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010)

"Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению"[12]

Для понимания нормального уровня оборотных активов в структуре компании целесообразно обратиться к официальной статистике. В статье «Анализ

внеоборотных активов предприятия для целей финансового анализа» [4] были приведены расчетные диаграммы, построенные по данным Центральной базы

статистических данных и Единой межведомственной информационно – статистической системы.

По крупным предприятиям доля оборотных активов согласно данным базы данных Федеральной службы государственной статистики, начиная с 2004 г была меньше, чем внеоборотных, порядка 40% от общего объема активов

(диаграмма 1). Для построения диаграммы были использованы данные за 2004-2015 гг., поскольку более поздняя информация в базе отсутствует, также, как и данные за 2014 год. Однако, можно предположить, что поскольку тенденция не меняется на протяжении 11 лет, она актуальна и на текущий момент.

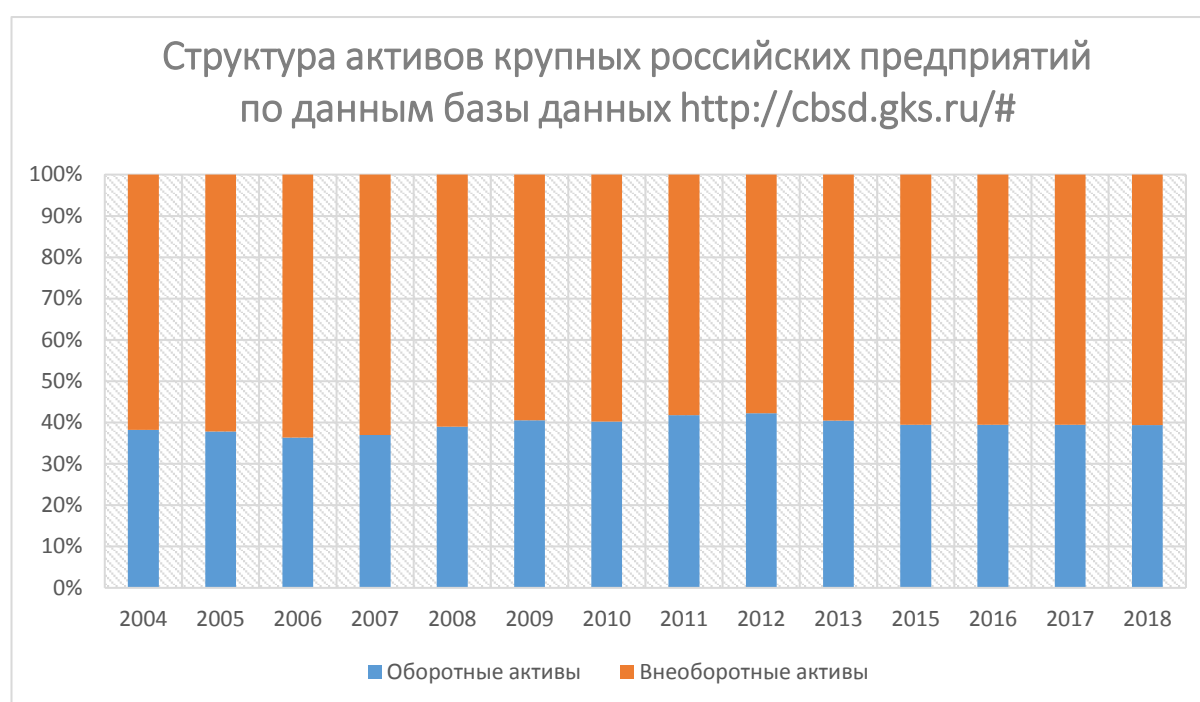


Диаграмма 1. Структура активов крупных российских предприятий (2004-2015 гг. - по данным <http://cbsd.gks.ru> [16], 2015-2018 гг. – расчетные значения)

Что касается малых предприятий, то структура активов, как правило на 70%

состоит из оборотных активов (диаграмма 2).



Диаграмма 2. Структура активов малых российских предприятий по данным <http://cbsd.gks.ru> [15]

С помощью процедур финансового анализа можно определить долю оборотных активов в имуществе компании.

В зависимости от вида деятельности структура активов может отличаться. На

диаграммах 3-4 представлены обобщенные данные по структуре активов, учитывая разные виды деятельности. Для получения первичных данных использовалась Единая межведомственная информационно – статистическая система (ЕМИСС) [17].

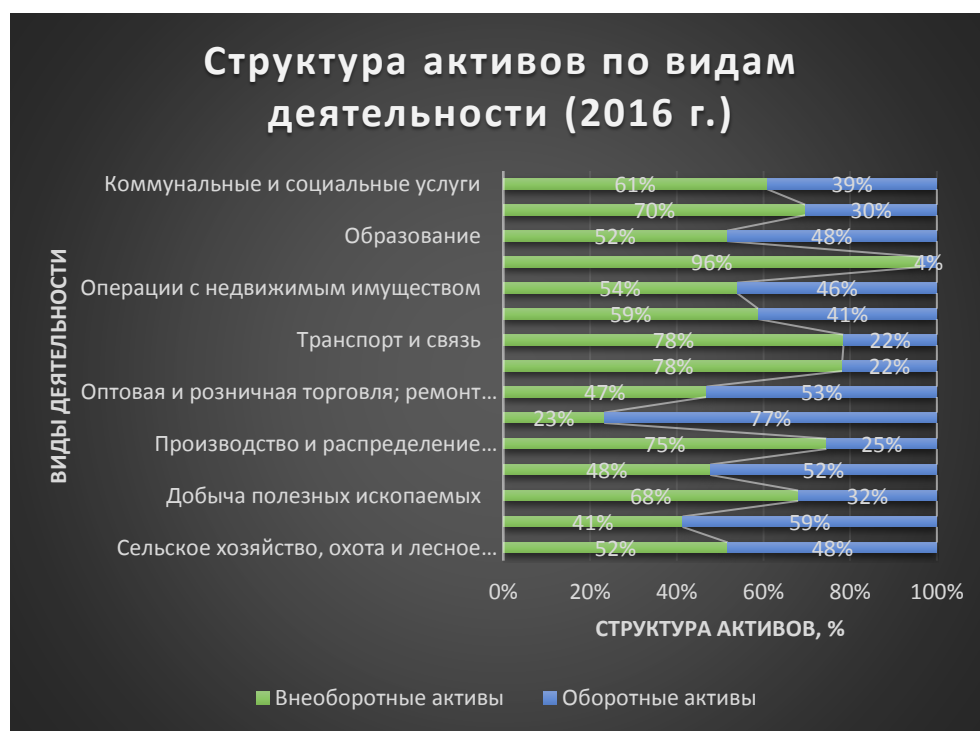


Диаграмма 3. Структура активов российских предприятий в зависимости от вида деятельности за 2016 г.



Диаграмма 4. Структура активов российских предприятий в зависимости от вида деятельности за 2017 г.

Существует мнение, что снижение доли оборотных активов напрямую связано с увеличением сроков оборачиваемости ресурсов организации. Возможно это и так, но как видно из таблицы ниже, напрямую снижение доли оборотных активов влияет только на оборачиваемость активов, также необходимо учесть, что данный показатель во многом зависит от размера выручки, и,

соответственно, невозможно точно установить, как повлияет изменения на дальнейшую работу предприятия, не имея при этом объекта для сравнения. В то же время, если у предприятия будет увеличиваться выручка, наряду с оборотными активами, то возникнет необходимость проведения детального анализа экономических процессов предприятия.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	Выручка / Средняя величина оборотных средств
Коэффициент оборачиваемости активов	Выручка / Средняя величина активов
Оборачиваемость дебиторской задолженности	Выручка / Средняя величина дебиторской задолженности

Оборачиваемость запасов	Себестоимость / Средняя величина запасов
Оборачиваемость собственного капитала	Выручка / Среднегодовая величина собственного капитала

Также, существует мнение, что «увеличение доли оборотных средств в имуществе может свидетельствовать о:

- отвлечении части текущих активов на кредитование потребителей готовой продукции, товаров, работ и услуг организации, дочерних предприятий и прочих дебиторов, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного процесса;

- сворачивании производственной базы;

- искажении реальной оценки основных фондов вследствие существующего порядка их бухгалтерского учета и т.п.» [14].

Не стоит забывать, что доля оборотных средств в активах может уменьшиться из-за увеличения внеоборотных активов, например, при покупке здания.

Оборотные активы предприятия включают в себя запасы, дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства.

В ПБУ 4/99 [12] указывается, что в статью «Запасы» включаются: сырье, материалы и другие аналогичные

ценности, затраты в незавершенном производстве (издержках обращения), готовая продукция, товары для перепродажи и товары отгруженные, а также расходы будущих периодов

Учет материально-производственных запасов регулируется ПБУ 5/01[8].

Согласно ПБУ 5/01 к бухгалтерскому учету в качестве материально-производственных запасов принимаются активы:

1. используемые в качестве сырья, материалов и т.п. при производстве продукции, предназначенной для продажи (выполнения работ, оказания услуг);
2. предназначенные для продажи;
3. используемые для управленческих нужд организации.

Готовая продукция является частью материально-производственных запасов, предназначенных для продажи (конечный результат производственного цикла, активы, законченные обработкой (комплектацией), технические и качественные характеристики которых соответствуют условиям договора или требованиям иных документов, в случаях, установленных законодательством).

Товары являются частью материально-производственных запасов, приобретенных или полученных от других юридических или физических лиц и предназначенные для продажи.

Учет «НДС по приобретенным ценностям» регулируется приказом Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от

08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению» (счет 19) [12].

Примерный состав запасов приведен на схеме 1.

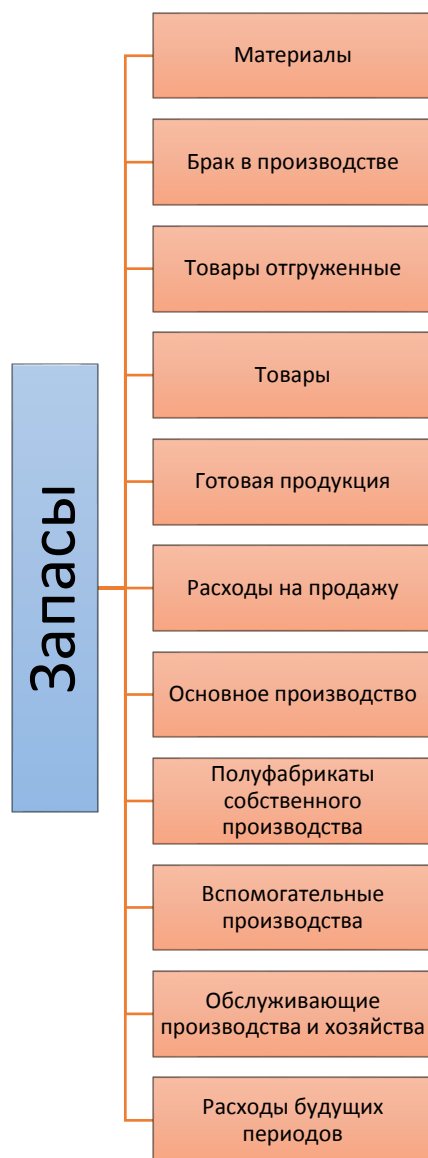


Схема 1. Состав строки бухгалтерского баланса «Запасы»

С точки зрения финансового анализа, при уменьшении или увеличении запасов необходимо выяснить, почему именно это

происходит, при этом стоит обратить внимание, сокращались ли объемы производства, увеличивались ли

производственные мощности, возможно просто была сделана перегруппировка финансовых ресурсов, как управленческое решение (например, за счет вложений в запасы было принято решение защитить денежные средства от обесценивания под воздействием инфляции).

Такие же причины могут быть при приросте или уменьшении материалов и сырья, при этом увеличение – фактор положительный, если это не приводит к большому переизбытку запасов. Уменьшение запасов, в том числе сырья и материалов – тревожный признак, так как может свидетельствовать о нехватке оборотных средств, сбоях в поставках, уменьшении объемов производства.

В случае, если одновременно увеличивается объем готовой продукции, то необходимо проанализировать работу сбытового подразделения, спрос на продукцию, маркетинговую политику.

Однако, необходимо обращать внимание на сезонность, например, увеличение запасов сахара осенью – совершенно нормальное явление, поскольку его продажа будет осуществляться в течении последующих месяцев.

Также увеличение или уменьшение доли запасов может быть не связано с самими запасами, возможно увеличился какой-то другой актив, например, при продаже здания (или другого основного

средства), доля денежных средств существенно увеличится, доля запасов станет меньше, доля основных средств упадет. В целом баланс станет более ликвидным. Однако без наличия какой-либо дополнительной информации о деятельности предприятия, невозможно сказать, хорошая это тенденция или плохая.

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям отражает информацию, учтенную на Счете 19 «Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям» предназначен для обобщения информации об уплаченных (причитающихся к уплате) организацией суммах налога на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, а также работам и услугам [15], [7].

Дебиторская задолженность (англ. Accounts receivable (A/R)) — сумма долгов, причитающихся предприятию, фирме, компании со стороны других предприятий, фирм, компаний, а также граждан, являющихся их должниками, дебиторами [2].

Дебиторская задолженность возникает в случае, если услуга (или товар) проданы, а денежные средства не получены. Как правило, покупателем не предоставляется какого-либо письменного подтверждения задолженности за исключением подписи о приемке товара на

товаросопроводительном документе. Дебиторская задолженность относится к оборотным активам компании вне зависимости от срока её погашения [6].

По данной строке 1230 отражается общая сумма дебиторской задолженности и включает с себя данные, отраженные на следующих счетах:

1. 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками» - в сумме перечисленной организацией предварительной оплаты (авансов) под поставку товаров, продукции, выполнение работ, оказание услуг;
2. 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками» - в сумме задолженности за проданные товары, продукцию (выполненные работы, оказанные услуги);
3. 68 «Расчеты по налогам и сборам» - в сумме излишне уплаченных (взысканных) налогов и сборов;
4. 69 «Расчеты по социальному страхованию и обеспечению» - в сумме излишне уплаченных взносов на обязательное социальное страхование, а также в сумме выплаченных пособий;

5. 70 «Расчеты с персоналом по оплате труда» - в сумме излишне выплаченных работникам сумм оплаты труда, отпускных;
6. 71 «Расчеты с подотчетными лицами» - в части подотчетных сумм, по которым не представлен отчет об их использовании, или не израсходованных и не возвращенных в срок авансов, выплаченных в связи со служебной командировкой;
7. 73 «Расчеты с персоналом по прочим операциям» - в сумме задолженности работников по беспроцентным займам, по возмещению материального ущерба;
8. 75 «Расчеты с учредителями» - в сумме не внесенного вклада в уставный капитал;
9. 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» - в части прочей, не перечисленной выше, дебиторской задолженности (в частности, по штрафным санкциям, процентам, начисленным по ценным бумагам, кредитам и займам).

Структура статьи «Дебиторская задолженность» приведена на схеме 2.



Схема 2. Структура статьи бухгалтерского баланса «Дебиторская задолженность»

В рамках финансового анализа дебиторскую задолженность необходимо ранжировать по вероятности ее возврата (возвратная или невозвратная, или нормальная, сомнительная и просроченная), по сроку (долгосрочная или краткосрочная).

Снижение дебиторской задолженности как правило является положительным трендом, но, как и при анализе всех активов, необходимо анализировать общую картину, поскольку анализ изолированных элементов может дать ошибочный результат. В особенности дебиторскую задолженность важно анализировать совместно с выручкой.

Одновременный рост сразу двух показателей может сигнализировать о развитии бизнеса, падение – о его спаде. Снижение дебиторской задолженности при росте выручки – положительное явление, поскольку способствует увеличению ликвидности баланса.

По статье «Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» в оборотных активах показываются данные по счетам 55 (депозиты), 58 (финансовые вложения), 73 (займы работникам) со сроками погашения менее 12 месяцев. При этом цифры по счету 58 уменьшаются на суммы созданного резерва (счет 59) по краткосрочным вложениям.

По этой строке показывается информация о финансовых вложениях организации, срок обращения (погашения) которых не превышает 12 месяцев (пункт 19 ПБУ 4/99, пункт 41 Положения по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02, утвержденного Приказом Минфина России от 10.12.2002 г. N 126н (далее - ПБУ 19/02))[12,9].

Это могут быть займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев, собственные акции, выкупленные у акционеров, прочие финансовые вложения.

Структура краткосрочных финансовых вложений представлена на схеме 3.

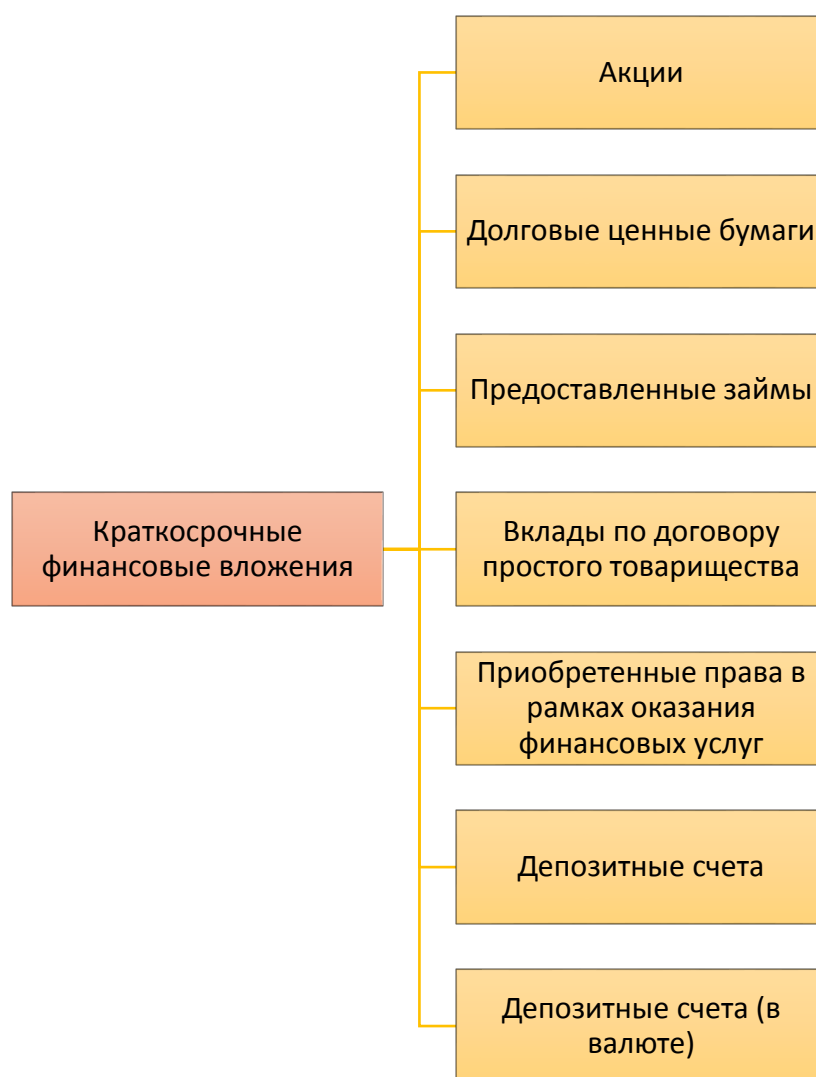


Схема 3. Структура краткосрочных финансовых вложений

С точки зрения финансового анализа, инвестирование денежных средств в финансовые инструменты, такие как ликвидные ценные бумаги, явление скорее

позитивное, поскольку это приводит к дополнительной доходности, однако в связи с этим появляется и дополнительный риск. Уменьшение финансовых вложений

нельзя однозначно считать негативным признаком, поскольку возможное вложение освободившихся финансовых ресурсов можно вложить для увеличения товара в обороте или, как вариант, в новую линию по упаковке или фасовке продукта, или в какой-либо еще инвестиционный проект. Возможно, это снизит ликвидность на какое-то время, но принесет компании дополнительный доход в будущем. При этом анализировать изменения в балансе целесообразно не изолированно, а в совокупности с анализом других изменений.

Денежные средства. По данной строке указывается информация об имеющихся у организации денежных средствах в российской и иностранной валюте, а также о денежных эквивалентах. При заполнении строки 1250 используются данные, отраженные на счетах (Инструкция по применению Плана счетов, пункты 5, 7, 8 ПБУ 3/2006 [5], абзацы 2, 3 пункта 23 Положения N 34н):

- 50 «Касса» (кроме субсчета «Денежные документы»):

остаток наличных денежных средств в рублях;

остаток наличных денежных средств в иностранной валюте по курсу Центрального банка Российской Федерации (далее - ЦБ РФ), действующему на отчетную дату;

- 51 «Расчетные счета» - остаток денежных средств в валюте Российской Федерации на расчетных счетах организации, открытых в кредитных организациях.

- 52 «Валютные счета» - остаток денежных средств в иностранных валютах на валютных счетах организации по курсу ЦБ РФ, действующему на отчетную дату;

- 55 «Специальные счета в банках» (кроме субсчета 55-3 «Депозитные счета» в части депозитных вкладов, не являющихся денежными эквивалентами) - остаток денежных средств в валюте Российской Федерации и в иностранных валютах по курсу ЦБ РФ, действующему на отчетную дату, находящихся на территории Российской Федерации и за ее пределами:

- в аккредитивах;
- в чековых книжках;
- в иных платежных документах (кроме векселей);
- на текущих, особых и иных специальных счетах;
- об остатках средств целевого финансирования в той их части, которая подлежит обособленному хранению на отдельном банковском счете;

- 57 «Переводы в пути» - величина денежных средств в рублях или в иностранной валюте, внесенные в кассы кредитных организаций, сберегательные кассы или кассы почтовых отделений для

зачисления на расчетный или иной счет организации, но еще не зачисленные по назначению. Напомним, что денежные средства в иностранной валюте отражаются по курсу ЦБ РФ, действующему на отчетную дату;

- 58 «Финансовые вложения» - в части финансовых вложений, признаваемых денежными эквивалентами. Отметим, что подходы, применяемые организацией для отделения денежных эквивалентов от других финансовых вложений, должны быть закреплены в учетной политике организации (пункт 23 ПБУ 23/2011) [7].

Структура строки денежные средства показана на схеме 4.

С точки зрения финансового анализа, доля денежных средств и краткосрочных финансовых вложений в оборотных активах показывает удельный вес наиболее ликвидных активов. Соответственно, при неизменности пассивов, в случае увеличения объема денежных средств и финансовых вложений улучшится в первую очередь коэффициент абсолютной ликвидности и, следовательно, коэффициенты быстрой и текущей ликвидности.

Увеличение денежных средств на счетах свидетельствует, как правило, об укреплении ликвидности предприятия. Их сумма должна быть достаточной для погашения первоочередных платежей.

Однако, наличие больших остатков денежных средств на протяжении длительного периода времени может быть результатом неправильного использования оборотного капитала. Уменьшение объемов денежных средств может поставить предприятие в состояние неплатежеспособности и невозможности вовремя рассчитаться по обязательствам. Сам по себе данный факт, конечно, негативный. Однако может являться следствием таких обстоятельств, как:

- снижение оборачиваемости запасов (т. е. роста их показателей в отчетности);

- ухудшение качества дебиторских долгов (т. е. роста дебиторской задолженности);

- неправильная инвестиционная политика (которую можно проследить по росту объемов финансовых вложений) [14].

Тем не менее, как было сказано ранее, каждый показатель нельзя рассматривать изолированно, а только в совокупности с тенденциями других показателей баланса. Например, изменение денежных средств на счете может быть связано с покупкой какого-либо актива. И хотя, неизбежно, это приведет к уменьшению ликвидности баланса, но в то же время может повысить доходность (например, в случае покупки доходных ценных бумаг или вложения средств в выгодный для предприятия

инвестиционный проект)) или производительность (например, в случае покупки более мощной линии для

производства продукции или в случае расширения производства).



Схема 4. Структура статьи бухгалтерского баланса «Денежные средства»

В строку статьи «Прочие оборотные активы» попадают активы, либо по каким-то причинам не отраженные в вышеперечисленных строках, либо те, которые организация считает нужным выделить. Например, это может быть безнадежная задолженность контрагента или стоимость похищенного имущества, в отношении которого еще не закончены следственные действия. Отражение подобных данных по этой строке с соответствующим уменьшением цифр по

тем статьям, в которых они могли бы отражаться, если бы не было решения организации об их выделении, потребует примечаний как к статье «Прочие оборотные активы», так и ко второй статье, которой коснется такая операция [14].

По этой строке указывается информация об имеющихся у организации прочих, не перечисленных выше, оборотных активах. При этом необходимо учитывать, что оборотные активы организации, информация о которых

является существенной, должны отражаться обособленно.

В составе прочих оборотных активов могут учитываться при условии несущественности соответствующих показателей:

- стоимость недостающих или испорченных материальных ценностей, в отношении которых не принято решение об их списании в состав затрат на производство (расходов на продажу) или на виновных лиц, отражаемых по дебету счета 94 «Недостачи и потери от порчи ценностей»;
- суммы НДС, начисленные при отгрузке товаров (продукции, иных

ценностей), выручка от продажи, которых определенное время не может быть признана в бухгалтерском учете, учитываемые организацией обособленно на счете 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» или на счете 45 «Товары отгруженные» (подпункт 1 пункта 1 статьи 167 НК РФ [11], пункт 12 Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99, утвержденного Приказом Минфина России от 06.05.1999 г. N 32н) [10].

Структура прочих оборотных активов представлена на схеме 5.



Схема 5. Структура статьи бухгалтерского баланса «Прочие оборотные активы»

По итогам данного небольшого исследования можно сделать несколько выводов.

Увеличение объема оборотных активов, таких как запасы и дебиторская задолженность - явление неоднозначное и требует анализа выручки для получения каких-либо выводов. Изолированный анализ данных показателей может дать ошибочный результат. Запасы при этом необходимо анализировать детально, выделяя готовую продукцию и материалы.

Увеличение объема денежных средств – явление в основном положительное, но требует внимания, поскольку в момент появления свободных или почти свободных финансовых ресурсов появляется повод задуматься об их инвестировании.

Дополнительные финансовые вложения могут привести к повышению рисков предприятия, но в тоже время и к увеличению доходности.

Проанализировать прочие оборотные активы становится возможным только в

случае четкого понимания из чего они состоят и как данные учетные операции в каждом конкретном случае связаны с деятельностью предприятия. Существует вполне обоснованное и логичное мнение, что прочие оборотные активы не имеет смысла анализировать отдельно, а следует при анализе добавить их к дебиторской задолженности или к финансовым вложениям, в зависимости от их состава.

Таким образом, в настоящей статье были проанализированы основные статьи, относящиеся к оборотным активам баланса, определен их состав и структура, определена их роль в финансовом анализе, проанализированы тенденции и выявлены индикаторы, которые позволяют финансовый анализ провести. На основе реальных статистических данных была подробно проанализирована структура активов российских предприятий, в зависимости от размеров компании и вида деятельности.

Библиографический список

1. Бухгалтерская энциклопедия. 2013.
2. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б.. Современный экономический словарь. — 2е изд., испр. М.: ИНФРА-М. 479 с., 1999.
3. Большой экономический словарь. — М.: Институт новой экономики. А.Н. Азрилиян. 1997.
4. Лекаркина Н.К. Исследование внеоборотных активов предприятия для целей финансового анализа // Экономический научный журнал «Оценки инвестиций», 1(9), 2018. Режим доступа, URL: <http://www.esm-invest.com/ru/Research-of-non-current-assets-of-the-company-for-the-purposes-of-financial-analysis>
5. Приказ Минфина РФ от 27.11.2006 N 154н (ред. от 24.12.2010) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте" (ПБУ 3/2006)" (Зарегистрировано в Минюсте РФ 17.01.2007 N 8788)
6. Взыскание долгов: от профилактики до принуждения. – 4-е изд., исправ. и доп. – М.: Статут, 2017. – 496 с.
7. Приказ Минфина РФ от 02.02.2011 N 11н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Отчет о движении денежных средств" (ПБУ 23/2011)" (Зарегистрировано в Минюсте РФ 29.03.2011 N 20336)
8. Приказ Минфина России от 09.06.2001 N 44н (ред. от 16.05.2016) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01» (Зарегистрировано в Минюсте России 19.07.2001 N 2806)
9. Приказ Минфина России от 10.12.2002 N 126н (ред. от 06.04.2015) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет финансовых вложений" ПБУ 19/02" (Зарегистрировано в Минюсте России 27.12.2002 N 4085)
10. Приказ Минфина России от 06.05.1999 N 32н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99» (Зарегистрировано в Минюсте России 31.05.1999 N 1791)
11. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 19.02.2018)
12. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 N 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению»

13. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)»
14. Информационный портал Налог-налог.ру. Режим доступа, URL: <http://nalog-nalog.ru>
15. Информационный портал Федеральной службы государственной статистики. Режим доступа, URL: <http://cbsd.gks.ru/#>
16. Информационный портал Референт. Режим доступа, URL: <https://www.referent.ru/48/216941>
17. Информационный портал ЕМИСС. Режим доступа, URL: <https://fedstat.ru/>
18. <http://www.finhealthy.ru/fihets-710-2.html>

Лекаркина Надежда Константиновна
Заместитель директора ООО «ЦЭПЭС»
ученая степень – кандидат экономических наук
адрес электронной почты – lnk@esm-invest.com

Рябкова Наталья Сергеевна
биологический факультет МГУ им. Ломоносова
адрес электронной почты – n.ryabcova@gmail.com

ОБЗОР НАИБОЛЕЕ ШИРОКО ПРИМЕНЯЕМЫХ МЕТОДОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ БЕРЕМЕННОСТИ КРУПНОГО РОГАТОГО СКОТА

Аннотация. В настоящей статье проведен сравнительный анализ метода трансректальной пальпации и ультразвукового исследования, определены преимущества и недостатки каждого из этих методов и рассчитана стоимость их применения.

Ключевые слова: беременность коров, крупный рогатый скот, КРС, трансректальная пальпация, ультразвуковое исследование, стоимость применения.

Lekarkina N.K.
Deputy director CEPES
Candidate of Economic Sciences
e-mail – lnk@esm-invest.com

Ryabkova N.S.
biological faculty Lomonosov Moscow State University
e-mail – n.ryabcova@gmail.com

REVIEW OF THE MOST WIDELY USED METHODS FOR DETERMINING THE PREGNANCY OF CATTLE

Abstract. In the present article the comparative analysis of the method of transrectal palpation and ultrasound examination is carried out, the advantages and disadvantages of each of these methods are determined and the cost of their application is calculated.

Key words: pregnancy of cows, cattle, transrectal palpation, ultrasound examination, cost of application.

ОБЗОР НАИБОЛЕЕ ШИРОКО ПРИМЕНЯЕМЫХ МЕТОДОВ ОПРЕДЕЛЕНИЯ БЕРЕМЕННОСТИ КРУПНОГО РОГАТОГО СКОТА

Согласно данным Росстата производство мяса в России в 2017 году увеличилось на 7,8%, однако подобный рост обусловлен увеличением

производства мяса птицы и свинины, в то время как сектор крупного рогатого скота (КРС) продолжает сокращаться (рис. 1)

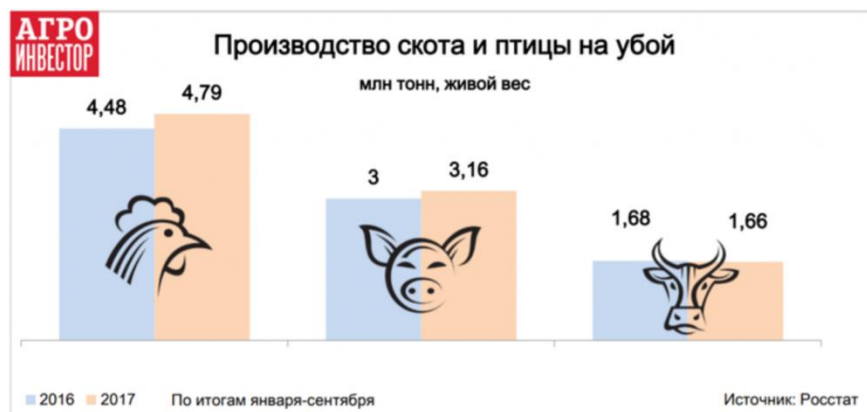


Рис. 1. Производство скота и птицы на убой в России, данные на 2016-2017 гг. [1]

Это не очень хорошо согласуется с прогнозом, который в конце 2016 года опубликовал Производственная и

сельскохозяйственная организация ООН (ФАО), в области производства мяса птицы и свинины (рис. 2).

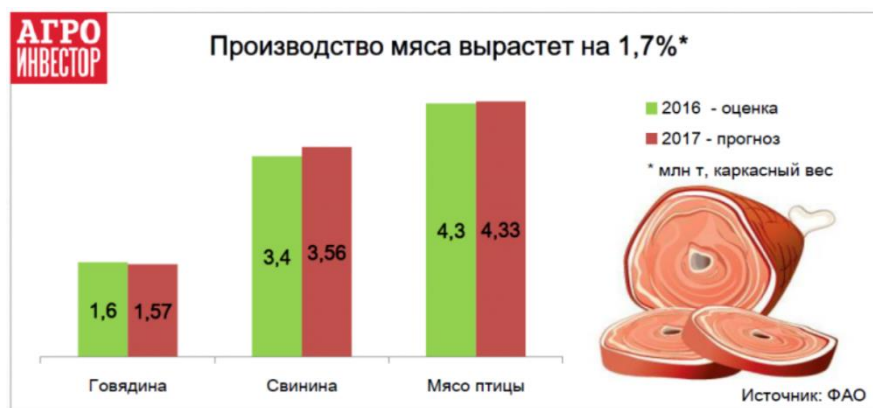


Рис. 2. Прогноз производства мяса на 2017 год. [2]

На сегодняшний день производство говядины находится на третьем месте по объему в мясном животноводстве России:



Рис. 3. Структура производства по видам мяса в России (данные на 2017 год) [3]

Согласно мнению Минэкономразвития инертность развития сектора КРС связана с ростом затрат на производство и длительным производственным циклом [http://produkt.by/news/proizvodstvo-myasa-v-rossii-v-2017-godu-uvlichilos-na-78].

Также отметим, что несмотря на увеличение промышленного производства КРС в 2017 году на 1,8% до 935 тыс. тонн живого веса, поголовье КРС за прошедший год уменьшилось на 1,1% до 8,2 млн голов, в том числе коров – на 0,9% до 3,3 млн животных [4].

Далеко не последнюю роль в увеличении поголовья крупного рогатого скота играет своевременное и точное определение наступления беременности животного. Это обусловлено необходимостью изменения ухода за будущей матерью в данный период времени. Установление возможной беременности животного возможно по внешним признакам и изменениям в

поведении: изменение аппетита, повышенная утомляемость, более тихое поведение, отеки верхних участков конечностей. Разумеется, эти признаки являются лишь косвенными, и сделанные на их основе выводы должны подтверждаться более надежными исследованиями. На сегодняшний день существует два традиционных и широко распространенных метода определения беременности крупного рогатого скота: трансректальная пальпация и ультразвуковое исследование.

Трансректальная пальпация

Этот метод достаточно старый метод определения беременности коров, и за все время его использования сама процедура почти не изменилась.

Считается, что он наиболее хорошо работает в первые два-три месяца беременности (30-90 дней), на более поздних сроках даже опытные специалисты могут ошибаться в своих ошибках в сроках от двух недель до

месяца. Это объясняется несколькими причинами: вариации в размерах будущего теленка в зависимости от его пола, возраста и породы матери.

Метод ректальной пальпации позволяет достаточно достоверно определять беременность коров на 35 день после осеменения, а у телок (heifers – коровы, до этого не рожавшие) – уже на 30 день, хотя установление точного статуса на таком раннем сроке с использованием данного метода требует большой специалистом с большим практическим опытом работы [5]. Чаще всего определение беременности методом ректальной пальпации проводят в период между 45 и 60 днями предполагаемой беременности, что также позволяет повысить точность, так как наибольшее число спонтанных прерываний беременности коров, вызванных какими-либо отклонениями в здоровье и развитии, происходит в период между 30 и 45 днями после осеменения [6].

Современная техника проведения ректальной пальпации считается почти безопасной для эмбриона и его матери, однако тем не менее не стоит забывать о том, что вся эта процедура проводится в непосредственной близости от плода, поэтому любая нетипичная ситуация может спровоцировать внутриутробную гибель зародыша или выкидыш.

Однако к несомненным достоинствам метода ректальной пальпации стоит отнести его простоту, относительную дешевизну (требуется лишь наличие опытного ветеринара) и быстроту. Согласно наблюдениям, хороший специалист в состоянии провести диагностику стада величиной в 100 голов чуть больше, чем за 1 час [7]. Если рассчитать удельную стоимость осмотра в расчете на одну голову, то при заработной плате специалиста-ветеринара от 30 до 100 тыс. руб. в месяц (по данным hh.ru [8]) и при стандартной рабочей неделе (40 часов), стоимость 1 часа работы такого специалиста составит: 187...625 руб. в час, а осмотр 1 коровы в таком случае составит 1,87...6,25 руб. / голову. При выезде внешнего ветеринара такая услуга стоит гораздо дороже (примерно 150 руб./голову) и уже не так привлекательна, поскольку сравнима по цене со стоимостью процедуры УЗИ, но менее эффективна.

Ультразвуковое исследование

Данный метод в применении к определению беременности животных был разработан в 1980-х годах прошлого века. Данный метод позволяет при помощи зонда исследовать внутренние органы коровы на предмет наличия эмбриона. Существуют данные, согласно которым возможно определение беременности уже на 9 и 12 дни после осеменения, однако

другие исследования утверждали, что точность определения на таких небольших сроках вплоть до 16-го дня немногим выше случайной догадки. Сердцебиение плода выявляется уже на 19-24 день; в самом начале он выявляется на сканере как короткая линия (день 20-22), затем как С-образная фигура (22-30 день) и, наконец, как L-образная фигура (30-32 день). Несмотря на возможность такой ранней диагностики, на данный момент рекомендуется проводить ультразвуковое исследование не ранее чем на 26 день после осеменения для получения достоверного результата. Таким образом, данный метод имеет очевидное преимущество – более раннее и точное определение беременности [5].

Однако метод ультразвукового исследования имеет ряд существенных недостатков. К ним относят большую стоимость оборудования (аппарат для УЗИ КРС может стоить порядка 300 – 600 тыс. руб. [9]) для проведения исследования и повышенные затраты времени (процедура определения беременности данным методом занимает больше времени, чем ректальная пальпация). Если специалист, проводивший УЗИ, обладает достаточным опытом, на одну корову он тратит не более трех минут – этого оказывается достаточно, чтобы увидеть набухший фолликул, патологии или диагностировать

заболевания, требующие лечения [12]. То есть стадо, размером 100 голов можно осмотреть за 5 часов работы.

Кроме того, использование метода ультразвукового исследования требует работы специально обученного грамотного специалиста (средняя цена выезда специалиста с портативным оборудованием составляет 80-250 рублей / голову). При большом стаде, при покупке УЗИ сканера за 300-600 тыс. руб. и при наличии в штате предприятия ветеринара (что является обычным явлением для предприятий сферы животноводства), покупка оборудования получается вполне эффективной с экономической точки зрения.

Необходимо, чтобы ветеринар владел технологией проведения УЗИ, однако такие специалисты на рынке присутствуют, и их средняя заработная плата в месяц может составлять 50 – 150 тыс. руб. Можно также и штатного ветеринара обучить новой технологии. То есть при размере в стада в 100 голов, стоимость аппарата УЗИ за первую процедуру составит 3000-6000 руб./голову, стоимость работы специалиста составит 312-940 руб./час, то есть 15-46 руб. /голову (312-940 руб. × 5 часов ÷ 100 голов). Таким образом стоимость первого исследования составит 3015-6046 руб./голову. Стоимость последующих исследований условно будет равна стоимости работы

специалиста (необходимо конечно добавить амортизацию аппарата, расходы на электричество, косвенные расходы, но эти расходы очень сложно рассчитать в общем случае, поскольку они существенно зависят от условий конкретного предприятия).

К недостаткам данного метода можно отнести также воздействие ультразвука на

эмбриона на ранней стадии развития, что тоже может спровоцировать раннюю смерть зародыша.

Выводы по сравнению методов ректальной пальпации и ультразвукового исследования для определения беременности коров можно представить в следующей сравнительной таблице.

Метод	Трансректальная пальпация	Ультразвуковое исследование
Ранняя диагностика	** (30-35 дней)	* (26-30 дней)
Аккуратность определение беременности	***	****
Аккуратность определение небеременности	****	****
Стоимость диагностики одной коровы (рассчитано при размере стада - 100 голов), руб.	1,87...6,25 – при наличии штатного ветеринара, 100...150 – при вызове внешнего ветеринара.	3015...6046 – за первый осмотр при наличии аппарата УЗИ и штатного специалиста, 15...46 – за каждую последующую диагностику, 80...250 – при вызове внешнего специалиста с аппаратом УЗИ
Стоимость диагностики одной коровы (рассчитано при размере стада - 2500 голов), руб.	1,87...6,25 – при наличии штатного ветеринара, 100...150 – при вызове внешнего ветеринара.	126...241 – за первый осмотр при наличии аппарата УЗИ и штатного специалиста, 15...46 – за каждую последующую диагностику, 80...250 – при вызове внешнего специалиста с аппаратом УЗИ

Необходимо отметить, что при выборе метода определения беременности крупного рогатого скота необходимо учитывать размер стада. Как видно из таблицы при стаде размером более 2500

голов уже появляется определенная экономическая целесообразность приобретения аппарата УЗИ и найма соответствующего специалиста.

Библиографический список

1. <http://produkt.by/news/proizvodstvo-myasa-v-rossii-v-2017-godu-velichilos-na-78>
2. <http://meatinfo.ru/news/fao-rossiya-velichit-proizvodstvo-myasa-i-snizit-ego-import-373473>
3. http://newsruss.ru/doc/index.php/Производство_мяса_в_России
4. <http://www.agroinvestor.ru/markets/news/29262-promyshlennoe-proizvodstvo-myasa-vyroslo-na-7/>
5. B. Broaddus, MS, and A. de Vries, A Comparison of Methods for Early Pregnancy Diagnosis, Proceedings 2nd Florida Dairy Road Show (2005)
6. R. V. Pereira, L. S. Caixeta, J. O. Giordano, C. L. Guard, and R. C. Bicalho, Reproductive performance of dairy cows resynchronized after pregnancy diagnosis at 31 (± 3 days) after artificial insemination (AI) compared with resynchronization at 31 (± 3 days) after AI with pregnancy diagnosis at 38 (± 3 days) after AI, J Dairy Sci. 2013 Dec; 96(12)
7. <https://www.manitobacooperator.ca/livestock/beef-911-rectal-palpation-versus-ultrasound-for-pregnant-cows/>
8. Информационный портал hh.ru. Режим доступа, URL: <https://hh.ru/catalog/Medicina-Farmaceutika/Veterinarija>
9. Информационный портал UZI SCANNER. Режим доступа, URL: <http://uziscaner.ru>
10. Информационный портал УЗИСКАНИРОВАНИЕ.РФ. Режим доступа, URL: <http://xn--80aafnggbcn5adjzj1a.xn--p1ai/>
11. Информационный портал Агросервер. Режим доступа, URL: <https://agroserver.ru/b/uzi-diagnostika-krs-veterinarnye-uslugi-rektalnoe-issledova-864973.htm>
12. ГК Партнёр Юг. Режим доступа, URL: <https://partner-ufo.ru/zametka/305-diagnostika-beremennosti-krs-s-pomoshchyu-uzi.html>

WWW.ESM-INVEST.COM



Подготовка инвестиционных документов
Экономическое и финансовое моделирование
Оценка инвестиционных проектов
Оценка собственности
Экономический анализ активов
Составление ТЭО и бизнес-плана

Содействие в организации клубных сделок
по привлечению финансирования
Привлечение инвесторов
Управление активами
Юридическое сопровождение деятельности

WWW.GOLDBURG.ORG

WWW.OTSENK.RU

**GOLDBURG
INVESTMENT**

**ЦЕНТР
ЭКОНОМИКО-
ПРАВОВОЙ
ЭКСПЕРТИЗЫ
СОСТВЕННОСТИ**