

Достаточность капитала компаний как фактор стратегического развития

© 2015 Марсагишвили Тамара Григорьевна

Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации
119571, г. Москва, пр. Вернадского, д. 82
E-mail: t9269621818@gmail.com

Обосновывается, что в процессе формирования и разработки стратегии любой компании ключевую роль играет ее внутренний потенциал, наиважнейшим элементом которого выступает капитал организации. В российской практике важным показателем является уровень чистых активов компании и их доля в общей валюте баланса, который в немалой степени характеризует структуру капитала и ее финансовую устойчивость. Приводится нормативно-правовое подтверждение того, что финансовая устойчивость бизнес-структур обуславливается, главным образом, наличием у компаний экономического потенциала, представленного в виде ключевого стратегического ресурса, обеспечивающего стабильную финансово-хозяйственную деятельность компаний и ее развитие - капитала.

Ключевые слова: капитал организации, достаточность капитала, чистые активы, финансовая устойчивость, потенциал стратегического развития компании.

Международный и российский финансовый опыт наглядно демонстрирует, что в условиях динамичного развития глобального рынка достижение положительных финансовых результатов и устойчивости деятельности компаний представляется возможным исключительно при наличии эффективного управления их стратегическим развитием.

Само слово “стратегия” заимствовано из греческого языка, что в переводе значит “искусство полководца” (от греч. *stratos* - войско, *ego* - веду)¹. А. Чандлер был одним из первых научных деятелей, кто дал трактовку понятию “стратегия” (в экономическом контексте), формулируя его как “определение основных долгосрочных целей и задач предприятия и утверждение курса действий, распределение ресурсов, необходимых для достижения этих целей”². Это определение является достаточно традиционной точкой зрения на содержание понятия стратегии. Разумеется, каждая компания устанавливает для себя индивидуальные цели и планы развития (индивидуальную стратегию), однако также очевидно, что для каждой из них ключевой целью является максимизация ее рыночной стоимости, а также эффективность и стабильность финансово-хозяйственной деятельности в долгосрочном периоде. Соответственно, на взгляд автора, в контексте данного исследования целесообразно сформулировать следующее определение: *стратегия организации* представляет собой план (систему) управленческих мероприятий, направленных на последовательную реализацию поставленных компанией целей в долгосрочной перспективе.

В процессе формирования и разработки стратегии абсолютно любой компании ключевую роль играет ее внутренний потенциал (акцентирование внимания на ее внутренних возможностях). Основой слова “потенциал” является термин “потенция”. “Потенция - (лат. *potential* - сила) - скрытая возможность, способность, сила, могущая проявиться при известных условиях”³. Автор исследования вводит понятие “*потенциал стратегического развития бизнес-единиц*” и определяет его как совокупность находящихся в пользовании компании “стратегических” ресурсов, имеющих определяющее значение для реализации установленных данной структурой целей (реализации своей стратегии) в тех или иных условиях. Наиважнейшим ресурсом такого рода является *капитал* организации. Стало быть, определенная оценка ресурса “капитал” позволит выявить способность компании к осуществлению непрерывности производственного процесса, сохранению платежеспособности и финансовой устойчивости бизнес-структуры, равно как и, разумеется, определить потенциал ее стратегического развития.

Каким уровнем капитала в общей структуре активов и пассивов необходимо обладать организации для обеспечения всех этих процессов? Очевидно одно: для каждой отдельной бизнес-структуры эта величина будет индивидуальной. Отсюда следует, что управление капиталом будет сводиться к обеспечению и поддержке достаточности капитала.

В итоге изучения довольно большого массива специализированной литературы мы при-

шли к тому, что в российской финансовой практике и теории на сегодняшний день нет такого экономического термина, который характеризовал бы определенный уровень капитала, необходимый для обеспечения воспроизводственного процесса и, что достаточно важно, для исполнения стратегических целей компании. Ввиду этого в рамках данного исследования автор считает необходимым ввести понятие **“достаточность капитала”** (в рамках некредитных организаций)⁴. Под ним следует понимать такой его уровень, который необходим для обеспечения бесперебойного функционирования бизнеса, поддержания платежеспособности и финансовой устойчивости, наращивания темпов экономического роста и для решения его стратегических задач (развития и расширения бизнеса, увеличения показателя чистой прибыли, предполагаемых в будущем слияний, а также выхода на новые виды бизнеса и т.д.).

Вместе с тем в российском законодательстве существует такой показатель, как **уровень чистых активов и их доля** в общей валюте баланса, который в немалой степени характеризует структуру капитала и финансовую устойчивость компании. Основной гарантией защиты интересов кредиторов и акционеров является финансовая устойчивость компании, которая обеспечивается первым делом за счет создания уставного капитала, поддерживаемого на необходимом уровне путем своевременной оплаты акций, непрерывного мониторинга динамики изменения нормативов и индикаторов финансово-хозяйственной деятельности компании. В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации “Об акционерных обществах” (ст. 35)⁵ и Приказом Минфина России от 28 августа 2014 г. “Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов”⁶ **в целях оценки финансовой устойчивости компании используется показатель стоимости чистых активов.**

Величина чистых активов характеризует стоимость имущества в денежной форме, которое останется у акционеров компании в случае ликвидации последней после исполнения всех ее обязательств. Стоимость чистых активов, как показатель финансового состояния организации, отражает стоимость той части имущества, которая служит обеспечением интересов кредиторов, но не используется для покрытия текущих обязательств компании. Иными словами, это некоторая имущественная база компании, которая в случае необходимости при неблагоприятной ситуации имеет возможность быть реализованной для погашения текущих обязательств компании.

Из главного балансового уравнения, предложенного международными стандартами финан-

совой отчетности⁷, а конкретно МСФО (IAS) 1⁸, вытекает, что величина чистых активов (ЧА) должна быть равна величине собственного капитала (СК) и, соответственно, вычисляется как разница между суммарной величиной статей активов и обязательств:

$$ЧА(СК) = (ВНА + ОА) - (ДО + КРО),$$

где *ВНА* - внеоборотные активы;

ОА - оборотные активы;

ДО - долгосрочные обязательства;

КРО - краткосрочные обязательства.

Данная позиция разворачивается и в других МСФО, дающих четкое определение чистым активам. К примеру, в п. 16С МСФО (IAS) 32 определяется, что “чистые активы предприятия - это те активы, которые остаются после вычета всех других требований по его активам”⁹. В данном случае под другими требованиями понимают заемный капитал, используемый для создания активов на постоянной основе, который характеризуется рядом черт: платностью, срочностью и возвратностью. Схожее определение содержится и в российских стандартах, а также в некоторых других нормативных документах, рассматривающих этот вопрос. Следовательно, становится необходимым подчеркнуть, что понятия “собственный капитал”, “собственные средства” и “чистые активы” являются весьма схожими как в российской, так и в международной практике, и в том числе весьма часто употребляются как взаимозаменяемые. Интересно заметить, что, к примеру, в соответствии с п. 3 ст. 35 гл. III Федерального закона “Об акционерных обществах” определено следующее: “Для кредитной организации вместо стоимости чистых активов рассчитывается величина собственных средств (капитала), определяемая в порядке, установленном Центральным банком Российской Федерации”¹⁰. Данный пример подтверждает, что и в нормативно-правовых документах для разных видов хозяйствующих субъектов рассматриваемые категории определяются как аналогичные и тождественные.

Стоимость чистых активов рассчитывается на основании данных бухгалтерского учета в соответствии с порядком оценки¹¹, который действителен для акционерных обществ, обществ с ограниченной ответственностью, государственных унитарных предприятий, муниципальных унитарных предприятий, производственных кооперативов, жилищных накопительных кооперативов, хозяйственных партнерств, а также для организаторов азартных игр, следующим образом:

$$ЧА = А - П,$$

где *ЧА* - чистые активы;

А и *П* - активы и пассивы общества, принимаемые к расчету¹².

В российском законодательстве предусмотрены жесткие требования в отношении поддержания **уровня (минимального) чистых активов (капитала)** организации, при снижении которого должно происходить уменьшение уставного капитала компании или же ее ликвидация (согласно п.6 ст. 35 Закона □ 208-ФЗ)¹³.

На момент создания акционерного общества величина чистых активов равна стоимости имущества, внесенного в уставный капитал. Законодательно определено, что минимальный размер уставного капитала для обществ с ограниченной ответственностью "должен быть не менее десяти тысяч рублей"¹⁴, для открытого акционерного общества "должен составлять не менее тысячекратной суммы минимального размера оплаты труда, установленного федеральным законом на дату регистрации общества, а закрытого обще-

ства - не менее стократной суммы минимального размера оплаты труда, установленного федеральным законом на дату государственной регистрации общества"¹⁵. Для справки отметим, что в случае государственных и муниципальных унитарных предприятий уставный капитал именуется уставным фондом, его уровень "должен составлять не менее чем пять тысяч рублей и не менее чем одну тысячу минимальных размеров оплаты труда соответственно, установленных федеральным законом на дату государственной регистрации государственного и муниципального предприятия"¹⁶.

Нам представляются указанные требования весьма объективными в связи с тем, что уставный капитал определяется как минимальный размер имущества акционерного общества, являющийся гарантом интересов его кредиторов¹⁷. Если

Нормативно-правовые акты, регулирующие величину собственных средств

№ п/п	Нормативно-правовой акт
1	Приказ Минфина России от 28 авг. 2014 г. № 84н "Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов (зарегистрировано в Минюсте России 14 окт. 2014 г. № 34299)
2	Положение Центрального Банка Российской Федерации от 28 дек. 2012 г. № 395-П "О методике определения величины собственных средств (капитала) кредитных организаций (Базель III) (в ред. Положения, утв. Банком России 28 дек. 2012 г. № 395-П (ред. 25 окт. 2013 г.), Указаний Банка России от 25 окт. 2013 г. № 3096-У, от 5 сент. 2014 г. № 3377-У)
3	Постановление Правительства РФ от 27 дек. 2004 г. № 853 "О порядке <i>поддержания достаточности собственных средств (капитала)</i> управляющей компании и специализированного депозитария относительно объема обслуживаемых активов" (в ред. Постановления Правительства РФ от 29 авг. 2011 г. № 717)
4	Приказ Минфина России от 30 марта 2012 г. № 42н "Об утверждении числовых значений и <i>порядка расчета экономических нормативов достаточности собственных средств</i> и ликвидности для микрофинансовых организаций, привлекающих денежные средства физических лиц и юридических лиц в виде займов"
5	Указание Центрального банка Российской Федерации от 7 окт. 2014 г. № 3415-У "О <i>порядке расчета собственных средств</i> негосударственных пенсионных фондов"
6	Приказ ФСФР РФ от 23 окт. 2008 г. № 08-41/пз-н "Об утверждении Положения о <i>порядке расчета собственных средств</i> профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, товарных бирж и биржевых посредников, заключающих в биржевой торговле договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, базисным активом которых является биржевой товар" (в ред. Приказов ФСФР РФ от 6 мая 2010 г. № 10-31/пз-н, от 22 июня 2010 г. № 10-43/пз-н)
7	Приказ ФСФР от 15 июня 2005 г. № 05-21/пз-н "Об утверждении положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию" (в ред. Приказа ФСФР России от 24 апреля 2012 г. № 12-27/пз-н)
8	Приказ ФСФР России от 14 июня 2007 г. № 07-67/пз-н (в ред. Приказа ФСФР РФ от 16 июля 2009 г. № 09-27/пз-н) "Об утверждении <i>Правил расчета стоимости чистых активов</i> , находящихся в доверительном управлении управляющей компании по договору доверительного управления имуществом, составляющим целевой капитал"
9	Информационное письмо Росстрахнадзора от 29 дек. 2009 г. № 11063/04-01 "О составлении и представлении страховыми организациями в составе годовой бухгалтерской отчетности и отчетности в порядке надзора за 2009 год и промежуточной бухгалтерской отчетности и отчетности в порядке надзора за 1 квартал 2010 года формы № 7п-страховщик и формы 14п-страховщик" (вместе с "Рекомендуемым порядком составления и представления формы № 7п-страховщик "Отчет о размещении средств страховых резервов" и формы № 14п-страховщик "Отчет о составе активов, принимаемых для покрытия собственных средств страховой организации")
10	Приказ ФСРАР от 1 июня 2010 г. № 37н "Об утверждении <i>минимальной стоимости чистых активов поручителей</i> , с которыми территориальные органы Федеральной службы по регулированию алкогольного рынка заключают договоры поручительства, и Порядка расчета минимальной стоимости чистых активов поручителей" и многие другие

Примечание. Авторская разработка.

уровень чистых активов меньше величины зарегистрированного уставного капитала, то это является свидетельством невозможности компании покрывать свои обязательства из собственных средств и, следовательно, об ущемлении прав кредиторов.

Для того чтобы убедиться в том, что **показатель достаточности величины собственного капитала (чистых активов)** является не просто важнейшим индикатором финансового состояния абсолютно всех компаний любых организационно-правовых форм собственности вне зависимости от сферы деятельности, но и **самой главной предпосылкой эффективного стратегического функционирования и развития этих структур**, обратим внимание на свод существующей нормативно-правовой основы данных заключений (см. таблицу).

Данное многообразие различных способов дефиниции и вычисления чистых активов и собственных средств, несомненно, определено спецификой деятельности разных кредитных организаций и компаний различных форм собственности. **Однако становится очевидным, что именно в тех видах деятельности, которые имеют высокую социально-общественную значимость, обязательное наличие высокого уровня собственных средств предусмотрено законодательно.** Выше-сказанное дает нам право заключить, что **достаточность капитала является ключевой категорией, определяющей финансовую устойчивость бизнес-структур.**

Исходя из результатов проведенного анализа, мы убедились, что финансовая устойчивость бизнес-структур обуславливается, главным образом, наличием у последних экономического потенциала, представленного в виде ключевого стратегического ресурса, обеспечивающего стабильную финансово-хозяйственную деятельность компаний и ее развитие, - **капитала** (что отдельно подчеркивается и в законодательстве¹⁸). Таким образом, **создание системы оценки потенциала стратегического развития бизнес-единиц на основе принципов достаточности капитала становится** актуальной задачей оптимизации стратегического планирования и процесса управления капиталом бизнес-единиц в российской экономике.

¹ Веснин В.Р. Стратегическое управление. Москва, 2014.

² Петров А. Стратегический менеджмент : учеб. для вузов. Санкт-Петербург, 2013.

³ Современный словарь иностранных слов. Около 20 000 слов. Москва, 1993. С. 485.

⁴ В банковской сфере достаточность капитала является показателем деятельности банка, выражаемым в виде отношения собственных средств банка к суммарному объему активов, взвешенных с учетом риска.

⁵ Федеральный закон “Об акционерных обществах” (Об АО) от 26 дек. 1995 г. □ 208-ФЗ : [ред. от 21 июля 2014 г.].

⁶ Приказ Минфина России от 28 авг. 2014 г. □ 84н “Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов” : [зарегистрировано в Минюсте России 14 окт. 2014 г. □ 34299].

⁷ Международные стандарты финансовой отчетности (International Financial reporting Standards) : [введены в действие на территории Российской Федерации Постановлением Правительства РФ от 25 февр. 2011 г. □ 107].

⁸ МСФО (IAS) 1 “Представление финансовой отчетности”.

⁹ МСФО (IAS) 32 “Финансовые инструменты: представление информации”.

¹⁰ Федеральный закон “Об акционерных обществах” (Об АО).

¹¹ Приказ Минфина России от 28 авг. 2014 г. □ 84н “Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов”.

¹² В соответствии с Приказом Минфина России от 28 авг. 2014 г. □ 84н “Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов” принимаемые к расчету активы содержат все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей (участников, акционеров, собственников, членов) по взносам (вкладам) в уставный капитал (уставный фонд, паевой фонд, складочный капитал), по оплате акций; принимаемые к расчету обязательства содержат все обязательства организации, за исключением доходов будущих периодов, признанных организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

¹³ Федеральный закон “Об акционерных обществах” (Об АО).

¹⁴ Федеральный закон “Об обществах с ограниченной ответственностью” (Об ООО) от 8 февр. 1998 г. □ 14-ФЗ.

¹⁵ Федеральный закон “Об акционерных обществах” (Об АО).

¹⁶ Федеральный закон “О государственных и муниципальных унитарных предприятиях” от 14 нояб. 2002 г. □ 161-ФЗ : [ред. от 4 нояб. 2014 г.].

¹⁷ Федеральный закон “Об обществах с ограниченной ответственностью” (Об ООО).

¹⁸ Речь идет о поддержании уровня чистых активов компании, чья величина определяет правомерность дальнейшего ведения деятельности, с точки зрения обеспечения защиты интересов инвесторов.

Поступила в редакцию 06.11.2015 г.