

*Багдасарян А.М., к.э.н., доцент, Государственный аграрный университет Армении,  
Международный научно-образовательный центр Национальной академии наук  
Республики Армения (г. Ереван, Республика Армения)*

## **ПРОБЛЕМЫ ВНЕДРЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ (IFRS) НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ**

*Статья посвящена проблемам внедрения международных стандартов финансовой отчетности на рынке ценных бумаг в Республике Армения. В статье рассматриваются проблемы, связанные с разработкой плана счетов. Особое внимание уделено проблемам признания, прекращения признания, измерения, учета и представления финансовых активов, в частности, ценных бумаг. В статье рассмотрены также проблемы составления финансовой отчетности пенсионных фондов, что является необходимым условием успешного проведения пенсионной реформы в Республике Армения.*

*Ключевые слова: рынок ценных бумаг, международные стандарты финансовой отчетности, финансовая система, ценные бумаги, сделки РЕПО.*

*The article is devoted to the problems of introduction of International Financial Reporting Standards in the securities market in the Republic of Armenia. The article considers the problems arising when defining the chart of accounts. A special emphasis has been made on the problems of recognition, derecognition, measurement, accounting and presentation of financial assets, particularly, the securities. The article considers also the problems of financial reporting in pension funds which is necessary for successful proceeding of pension reform in the Republic of Armenia.*

*Key words – securities market, international financial reporting standards, financial system, securities, repurchase agreements.*

Необходимость и актуальные проблемы внедрения международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) в странах с переходной экономикой. В странах с переходной экономикой важным фактором развития экономики и преодоления финансового кризиса является увеличение размеров иностранных инвестиций. Однако, привлечению иностранных инвестиций в значительной степени препятствует несоответствие данных финансовой отчетности организаций, действующих в большинстве стран с переходной экономикой, международным стандартам финансовой отчетности. Проблемы финансовой отчетности особенно выражены в финансовой системе, где большую часть активов составляют финансовые активы.

Среди стран с переходной экономикой наиболее активные меры по внедрению международных стандартов финансовой отчетности предпринимаются на территории Республики Армения. В отличие от многих стран мира, в том числе большинства стран-членов Евросоюза, внедрение международных стандартов финансовой отчетности на территории Республики Армения реализуется не только в сфере деятельности компаний, прошедших листинг на фондовой бирже, но и в сфере деятельности средних и крупных организаций, независимо от листинга. В этой связи изучение проблем и опыта внедрения международных стандартов финансовой отчетности на территории Республики Армения является важным для плавного внедрения международных стандартов финансовой отчетности в других странах с переходной экономикой.

В конце 2008 г. в закон Республики Армения о бухгалтерском учете были внесены изменения и дополнения, согласно которым на территории Республики Армения должны действовать международные стандарты финансовой отчетности. Согласно закону, банки, действующие на территории Армении, должны составлять и представлять финансовые отчеты согласно международным стандартам финансовой отчетности начиная с 2009 года. Остальные финансовые организации и инфраструктурные организации финансовой системы (кредитные организации, расчетно-платежные организации, инвестиционные компании, оператор регулируемого рынка ценных бумаг, центральный депозитарий, страховые компании, компании, занимающиеся перестрахованием, страховые брокеры), а также эмитенты на рынке ценных бумаг, обязанные опубликовывать финансовую отчетность, должны составлять и представлять финансовые отчеты согласно международным стандартам финансовой отчетности начиная с 2010 года. Остальные организации, кроме организаций, находящихся под особым налоговым регулированием, должны составлять и представлять финансовые отчеты согласно международным стандартам финансовой отчетности с первого января года, последующего окончанию шестимесячного периода после официального опубликования правительством Республики Армения международных стандартов финансовой отчетности [1,2]. Стандарты были официально опубликованы в первой половине 2010 года, следовательно, указанные организации должны составлять и представлять финансовые отчеты согласно международным стандартам финансовой отчетности начиная с 2011 года.

Таким образом, уже началось внедрение международных стандартов финансовой отчетности в финансовой системе Армении. Однако, существует ряд проблем, препятствующих и осложняющих внедрение международных стандартов. Одна из основных проблем состоит в том, что международные стандарты финансовой отчетности публикуются на английском языке. Фактически, для организаций обязательным является не армянская версия (армянский перевод) стандартов, а их английская версия. В свою очередь, международные стандарты финансовой отчетности не являются статичными, а находятся в постоянном развитии, в соответствии с развитием и изменениями в экономике и, в частности, финансовой системе. В результате, существует постоянная вероятность несоответствия официально опубликованного армянского перевода международных стандартов финансовой отчетности с оригиналом. Крупные организации, такие как банки, могут себе позволить готовить финансовую отчетность на основе оригинальной (английской) версии международных стандартов финансовой отчетности без особых проблем. Однако, для более мелких организаций финансовой системы, таких как большинство кредитных организаций и, в особенности, инвестиционных компаний в рынке ценных бумаг, составление и представление финансовых отчетов на основе оригинальной версии международных стандартов финансовой отчетности связано с большими затратами. Это связано как с затратами на содержание соответствующего персонала, так и с затратами, связанными с подпиской на МСФО.

Проблемы разработки плана счетов в соответствии с МСФО. Еще одной проблемой является утверждение плана счетов финансово-экономической деятельности банков и других финансовых организаций. Это, во-первых, связано с тем, что международные стандарты финансовой отчетности находятся в состоянии постоянного развития. Это означает, что регулирующий орган должен постоянно изучать изменения в МСФО и обновлять план счетов, что является достаточно дорогостоящим удовольствием для государственного регулирующего органа. Однако, даже если у государства будут необходимые денежные и человеческие ресурсы, обновление плана счетов будет занимать значительное время, в течение которого план счетов не будет соответствовать международным стандартам финансовой отчетности. Кроме того, международные стандарты финансовой отчетности позволяют каждой организации составлять и представлять финансовые отчеты на основании собственного плана счетов. Таким образом, утверждение новых планов счетов для банков и других финансовых организаций является дорогостоящим и теряет смысл. Однако, с другой стороны, большинство организаций, действующих на территории Армении, не имеют достаточного опыта и достаточно квалифицированных специалистов, чтобы составлять и представлять финансовые отчеты без плана счетов, установленного регулирующим органом.

Проблемы внедрения МСФО на рынке ценных бумаг. Не менее серьезной проблемой является признание, учет и представление финансовых активов, в особенности, ценных бумаг. Международные стандарты финансовой отчетности дают существенную самостоятельность организациям при признании, оценке, учете и представлении финансовых активов. Такой подход зачастую может привести к субъективному представлению активов финансовой организации. Наиболее субъективным является признание и прекращение признания ценных бумаг, участвующих в сделках РЕПО. По своей сути РЕПО является двусторонней сделкой. При этом одна сторона продает ценные бумаги другой стороне с одновременным обязательством их выкупить. А другая сторона покупает ценные бумаги с одновременным обязательством их обратной продажи продавцу по первой части РЕПО. Таким образом, данная сделка состоит из двух частей: продажа ценных бумаг (первая часть РЕПО) и выкуп ценных бумаг (вторая часть РЕПО).

Обе сделки заключаются одновременно, но происходят в разное время. С точки зрения экономической сущности, РЕПО является одним из способов оформления операций займа денежных средств или ценных бумаг. Хотя на самом деле заключаются сделки купли-продажи.

Для каждого из участников сделки РЕПО может быть: сделкой прямого РЕПО, или сделкой обратного РЕПО – в зависимости от того, кто является первоначальным покупателем и первоначальным продавцом.

Передавая ценные бумаги по сделке РЕПО, первоначальный продавец обязан оценить степень, в которой за ним сохраняются риски и выгоды, связанные с владением этими ценными бумагами. В этом случае:

- если первоначальный продавец передает значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами, переданными по сделке РЕПО, то он обязан прекратить признание этих ценных бумаг и отдельно признать в качестве активов или обязательств любые права и обязательства, возникшие или сохраненные при передаче (например, кредитная задолженность по оплате за переданные ценные бумаги);
- если первоначальный продавец сохраняет за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами, переданными по сделке РЕПО, то он обязан и дальше признавать эти ценные бумаги;
- если первоначальный продавец не передает и не сохраняет за собой значительную часть всех рисков и выгод, связанных с владением ценными бумагами, переданными по сделке РЕПО, он обязан определить, сохранил ли он контроль над этими ценными бумагами. В этом случае:
- если первоначальный продавец не сохранил за собой такой контроль, то он обязан прекратить признание переданных ценных бумаг по сделке РЕПО и признать отдельно в качестве активов или обязательств любые права и обязательства, возникшие или сохраненные при передаче;

- если же первоначальный продавец сохраняет за собой контроль, то он обязан и дальше признавать переданные ценные бумаги по сделке РЕПО в той степени, в которой он продолжает в них участвовать [3,5].

Если первоначальный продавец должен прекратить признание ценных бумаг, участвующих в сделках РЕПО, то такие операции отражаются как обычная сделка купли-продажи ценных бумаг.

Когда передача ценных бумаг по сделке РЕПО не подпадает под прекращение признания (т.е. риски и выгоды остались у первоначального продавца), первоначальный покупатель не вправе признавать переданный актив в качестве своих собственных ценных бумаг. Первоначальный покупатель признает переданные денежные средства или иное оплаченное встречное предоставление как дебиторскую задолженность от первоначального продавца.

При осуществлении второй части сделки РЕПО: первоначальный продавец отражает списание кредиторской задолженности; первоначальный покупатель отражает списание дебиторской задолженности; начисляется процент за использование денежных средств/ценных бумаг, если это оговорено в соглашении по сделке РЕПО; переоцениваются ценные бумаги, участвующие в сделке РЕПО; осуществляются другие расчеты, согласно соглашению по сделке РЕПО.

Таким образом, на дату осуществления первой части сделки РЕПО первоначальный продавец не прекращает признание переданных по сделкам РЕПО ценных бумаг на балансовых счетах по учету вложений в ценные бумаги и учитывает их так, как будто они остаются частью портфеля ценных бумаг, из которого они были переданы. Однако, в депозитарном учете первоначального продавца отражается переход права собственности на ценные бумаги от первоначального продавца к первоначальному покупателю. При этом также должно быть обеспечено формирование информации о требованиях по возврату ценных бумаг [5,6].

На дату осуществления первой части сделки РЕПО первоначальный покупатель:

- не признает полученных по сделкам РЕПО ценных бумаг на балансовых счетах;
- осуществляет признание размещенных денежных средств в сумме основного долга (дебиторской задолженности), равного справедливой стоимости ценных бумаг, полученных по первой части сделки РЕПО;
- учитывает ценные бумаги, полученные по сделке РЕПО, на внебалансовых счетах по учету ценных бумаг, принятых в обеспечение по выданным кредитам. Оценка ценных бумаг на внебалансовых счетах осуществляется для ценных бумаг, имеющих рыночные котировки: по справедливой стоимости, для ценных бумаг, не имеющих рыночных котировок, по цене, предусмотренной соглашением. Однако, в депозитарном учете первоначального покупателя подлежит отражению переход права собственности от первоначального продавца к первоначальному покупателю на ценные бумаги. Также должно быть обеспечено формирование информации об обязательствах по возврату ценных бумаг.

На дату осуществления второй части сделки РЕПО первоначальный продавец прекращает признание привлеченных денежных средств (кредиторской задолженности). В депозитарном учете первоначального продавца отражается переход права собственности на ценные бумаги от первоначального покупателя к первоначальному продавцу. Также должно быть обеспечено формирование информации о прекращении требований по возврату ценных бумаг.

На дату осуществления второй части сделки РЕПО первоначальный покупатель прекращает признание размещенных денежных средств (дебиторскую задолженность). В депозитарном учете первоначального покупателя отражается переход права собственности на ценные бумаги от первоначального покупателя к первоначальному продавцу. Также должно быть обеспечено формирование информации о прекращении обязательств по возврату ценных бумаг.

Так как экономический смысл операции сделок РЕПО – финансирование (заем), денежных средств/ценных бумаг, в бухгалтерском учете (а впоследствии для успешной аудиторской проверки) возникает вопрос о действительности операций сделок РЕПО и их юридическом подтверждении. Для этого подразделение, осуществляющее операции по сделкам РЕПО на основании служебных записок, подтверждает осуществление сделки РЕПО. Затем, при составлении финансовой отчетности на отчетную дату, необходимо сделать запрос в депозитарий для выдачи подтверждения операций сделок РЕПО за отчетный период [5,7].

Как видно из вышеизложенного механизма, правильное отражение сделки РЕПО и связанных с ним финансовых результатов и финансового состояния организации в значительной степени зависит от субъективного суждения и профессиональной квалификации лиц, ответственных за составление финансовой отчетности.

Проблемы учета и составления финансовой отчетности в инвестиционных фондах. Серьезной проблемой является учет и составление финансовой отчетности для управляющих инвестиционными фондами и самих инвестиционных фондов. Проблемы составления отчетности управляющих инвестиционными фондами состоят в том, что основная деятельность управляющих инвестиционными фондами связана с управлением активов инвестиционных фондов. Эти активы не могут быть признаны активами с точки зрения управляющей компании и в ее финансовой отчетности могут быть представлены как забалансовые статьи. В результате, управляющие инвестиционными фондами вне своего баланса ведут полный учет, связанный с инвестиционными фондами. Суммы таких забалансовых счетов во много раз могут превосходить суммы балансовых счетов управляющей компании. Распространение МСФО на забалансовую отчетность является весьма спорным вопросом, что может привести к субъективному представлению активов и обязательств фонда. Это особо важно с точки зрения расчета экономических нормативов деятельности управляющей компании, расчета стоимости чистых активов и защиты законных интересов инвесторов.

Более острой проблемой является составление финансовой отчетности для инвестиционных фондов. Согласно законодательству, финансовую отчетность инвестиционных фондов составляют управляющие компании. Управляющие компании могут управлять два вида инвестиционных фондов – корпоративные инвестиционные фонды и договорные инвестиционные фонды. Если корпоративные инвестиционные фонды являются юридическими лицами, то договорные инвестиционные фонды таковыми не являются. Они представляют собой портфель активов, находящихся под управлением управляющей компании [8,9]. Из этого следует, что МСФО распространяются на составление финансовой отчетности корпоративных фондов. Что касается договорных фондов, которые не являются юридическими лицами, распространение МСФО является весьма спорным. Даже применение стандартных терминов бухгалтерского учета относительно договорных фондов является спорным. Так, средства, находящиеся на счету договорного фонда, не могут признаваться активами для управляющей компании и признаются активами для самого фонда. Но фонд сам по себе не является юридическим лицом и, следовательно, признание этих средств активами носит относительный характер. То же относится и к чистым активам договорного фонда: они не могут быть представлены как собственный капитал фонда.

Решение проблем, связанных с составлением финансовой отчетности договорных фондов, получают большую важность из-за проведения пенсионной реформы. В большинстве стран с переходной экономикой реформы в пенсионной системе нацелены на создание обязательной накопительной пенсионной системы. Одними из главных институтов такой системы являются пенсионные фонды, куда должны будут вложены накопительные взносы населения. В большинстве стран пенсионные фонды могут создаваться только в виде договорных инвестиционных фондов [10]. Это означает, что неточное составление финансовой отчетности договорных инвестиционных фондов может привести к потере обязательных пенсионных накоплений населения и поставить под удар обеспечение нормального прожиточного минимума для населения пенсионного возраста.

Основные выводы и предложения. Из проведенных исследований видно, что внедрение международных стандартов финансовой отчетности в финансовой системе стран с переходной экономикой необходимо, однако связано с серьезными проблемами. Резюмируя можно представить следующие основные проблемы;

- международные стандарты финансовой отчетности публикуются на английском языке. Фактически, для организаций обязательным является не национальная версия (перевод на национальный язык) стандартов, а их английская версия;

- международные стандарты финансовой отчетности не являются статичными, а находятся в постоянном развитии, в результате чего существует постоянная вероятность несоответствия официально опубликованного перевода международных стандартов финансовой отчетности на национальный язык с оригиналом;

- утверждение новых планов счетов бухгалтерского учета для банков и других финансовых организаций является дорогостоящим и теряет смысл. Однако, большинство организаций, действующих на территории стран с переходной экономикой, не имеют достаточного опыта и достаточно квалифицированных специалистов, чтобы составлять и представлять финансовые отчеты без плана счетов, установленным регулирующим органом;

- внедрение международных стандартов финансовой отчетности требует особо глубоких знаний в сфере финансовых активов, в частности, ценных бумаг.

В таких условиях одним из главных мер по преодолению трудностей с переходом на международные стандарты финансовой отчетности является повышение квалификации соответствующих специалистов. На первой стадии необходимо провести тщательное ознакомление с МСФО. Однако, учитывая развивающееся состояние международных стандартов финансовой отчетности, целесообразным является не просто ознакомление со стандартами, а формирование навыков по приобретению новой информации и знаний, что требует разработки и осуществления комплексных мероприятий. В свете проведения пенсионной реформы в странах с переходной экономикой особую важность приобретает тщательная разработка методов учета и составления финансовой отчетности в инвестиционных и, в частности, пенсионных фондах.

### Литература

1. Закон Республики Армения о бухгалтерском учете, 26.12.2002 (с изм. и доп.).
2. Закон Республики Армения о внесении изменений и дополнений в Закон Республики Армения о бухгалтерском учете, 26.12.2008.
3. International Accounting Standard 1, Presentation of Financial Statements, 30.11.2008.
4. International Accounting Standard 32, Financial Instruments: Presentation, 31.12.2008.
5. International Accounting Standard 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement, 31.12.2008.
6. International Financial Reporting Standard 7, Financial Instruments: Disclosures, 31.12.2008.
7. International Financial Reporting Standards, IFRS Foundation, IASB, www.iasb.org.
8. Council Directive 85/611/EEC of 20 December 1985 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investments in transferable securities (UCITS) (with amendments up to 2011).
9. Закон Республики Армения об инвестиционных фондах, 22.12.2010.
10. Закон Республики Армения о накопительных пенсиях, 22.12.2010.