

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДИСКОНТИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ В ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Ольга Владимировна ЕФИМОВА ^{a,*},

Ольга Владимировна РОЖНОВА ^b

^a доктор экономических наук, профессор департамента учета, анализа и аудита, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация
Efimova@fa.ru
<https://orcid.org/0000-0002-3574-6916>
SPIN-код: 4097-4269

^b доктор экономических наук, профессор департамента учета, анализа и аудита, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Российская Федерация
ORozhnova@fa.ru
<https://orcid.org/0000-0002-8955-5904>
SPIN-код: 8403-1048

* Ответственный автор

История статьи:

Рег. № 499/2021
Получена 02.09.2021
Получена в доработанном виде 10.09.2021
Одобрена 18.09.2021
Доступна онлайн 30.09.2021

УДК 657.1

JEL: G01, G17, M41, Q54

Ключевые слова:

дисконтированная стоимость, денежные потоки, ставка дисконтирования, финансовая отчетность, раскрытие информации

Аннотация

Предмет. Определение и использование дисконтированной стоимости при формировании финансовой отчетности в формате МСФО и проблемы, связанные с данной оценкой, в том числе в условиях пандемии.

Цели. Комплексное авторское исследование цели, причин, способов расчета и применения дисконтированной стоимости в процессе подготовки финансовой отчетности и факторов, оказывающих влияние на величину и качество изменения этой оценки, а также ее влияние на показатели финансовой отчетности.

Методология. Использовались методы логического, статистического, сравнительного, а также лингвистического анализа. Проведен анализ зарубежной и российской научной и практической литературы, правил, содержащихся в Концептуальных основах представления финансовых отчетов и стандартов МСФО, консолидированной финансовой отчетности российских публичных компаний за 2019 и 2020 гг.

Результаты. Выявлены проблемы, связанные с использованием дисконтированной стоимости, область ее влияния. Сделаны предложения по совершенствованию ее измерения и раскрытия при подготовке финансовой отчетности. Область применения полученных результатов включает: процесс формирования отчетности экономическими субъектами, прежде всего в части определения дисконтированной стоимости, в том числе в направлении координации финансовой и нефинансовой отчетной информации и повышения достоверности и аналитичности раскрытий.

Выводы. Проведенное исследование позволило подтвердить научную гипотезу о том, что область использования дисконтированной стоимости расширяется при возрастающей неопределенности экономической ситуации, что оказывает значительное влияние на достоверность оценки активов, обязательств, капитала, доходов и расходов в финансовой отчетности компаний. В целях повышения достоверности финансовой

отчетности необходимо расширение раскрытий об используемых подходах и допущениях при измерении дисконтированной стоимости и координация информации об элементах дисконтированной стоимости с данными нефинансовой отчетности.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2021

Для цитирования: Ефимова О.В., Рожнова О.В. Актуальные проблемы использования дисконтированной стоимости в финансовой отчетности // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2021. – Т. 20, № 9. – С. 1703 – 1730.
<https://doi.org/10.24891/ea.20.9.1703>

Введение

Стоимость денег во времени является важнейшей концепцией корпоративных финансов, утверждающей, что обладание денежными средствами в текущее время имеет большую ценность, чем владение той же суммой в будущем. Данная концепция получила самое широкое применение в практике бухгалтерских и финансово-аналитических расчетов, имеющих целью определить текущую стоимость будущих денежных потоков, связанных с существованием каких-либо активов и обязательств. В целях определения текущей стоимости необходимо сформировать мнение относительно величины будущих денежных потоков, времени их возникновения, связанных рисках и неопределенностях, а также ставке дисконтирования для того, чтобы преобразовать будущие суммы в их текущую или дисконтированную стоимость.

Ставка дисконтирования является ключевым финансовым допущением при оценке различных типов активов и обязательств, доходов и расходов. Изменения в применяемых ставках дисконтирования могут привести к существенно различным величинам оценки элементов финансовой отчетности, что, несомненно, влияет на ее достоверность и релевантность. Выбор ставки (ставок) дисконтирования оказывает непосредственное влияние на ключевые показатели эффективности, такие как рентабельность инвестированного капитала (ROIC) и рентабельность собственного капитала (ROE), важнейшие финансовые ковенанты, характеризующие соотношение собственного и заемного капитала коммерческой организации и ее способность к обслуживанию долга. Все это непосредственно оказывает воздействие на обоснованность принятия решений заинтересованными пользователями.

В настоящее время к числу стандартов, которые в обязательном порядке предполагают применение дисконтирования денежных потоков в российском бухгалтерском учете относится ПБУ8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы». Так, согласно данному стандарту, применяемая организацией ставка дисконтирования должна отражать существующие на финансовом рынке условия, а также риски, специфичные для обязательства,

лежащего в основе признаваемого оценочного обязательства. В Федеральном стандарте бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды», который будет применяться в Российской Федерации начиная с 2022 г., указано, что приведенная стоимость будущих арендных платежей определяется путем дисконтирования их номинальных величин. Дисконтирование производится с применением ставки, при использовании которой приведенная стоимость будущих арендных платежей и негарантированной ликвидационной стоимости предмета аренды становится равна справедливой стоимости предмета аренды. Чистая стоимость инвестиции в аренду арендодателем определяется путем дисконтирования ее валовой стоимости по процентной ставке, при использовании которой приведенная валовая стоимость инвестиции в аренду на дату предоставления предмета аренды равна сумме справедливой стоимости предмета аренды и понесенных арендодателем затрат. Арендатором также может применяться ставка, по которой он привлекает или мог бы привлечь заемные средства на срок, сопоставимый со сроком аренды.

Проект ФСБУ «Финансовые инструменты», разработанный Фондом «НРБУ «БМЦ» и представленный на публичное обсуждение в соответствии с программой разработки федеральных стандартов бухгалтерского учета на 2019–2021 гг., также предполагает использование метода дисконтирования будущих денежных выплат или поступлений на основе эффективной процентной ставки на протяжении ожидаемого срока действия финансового актива или финансового обязательства точно до валовой балансовой стоимости финансового актива или до амортизированной стоимости финансового обязательства.

Значительно более широкое применение методов дисконтирования предусмотрено Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). Концептуальные основы представления финансовых отчетов рассматривают временную стоимость денег как компонент оценки текущей стоимости, а также оценки исторической стоимости финансовых инструментов. В то же время следует отметить, что формулировки стандартов, как международных, так и российских в отношении выбора ставки дисконтирования не являются однозначными. До сих пор отсутствует единый системный подход к решению данного вопроса. Острота проблемы обусловлена еще и тем, что практика дисконтирования в российском бухгалтерском учете пока носит фрагментарный характер и не получила широкого распространения.

Цель нашего исследования состояла в выявлении наиболее значимых проблем определения дисконтированной стоимости и основных областей ее использования в финансовой отчетности (подготавливаемой на основе МСФО, на которые ориентируются российские национальные стандарты) в условиях нестабильности экономической ситуации, связанной как с пандемией, так и с глобальными проблемами экологического и социального характера. Задачи исследования включали анализ мнений ученых и практиков в отношении достоверности оценки

по справедливой стоимости; предложение некоторых рекомендаций по определению дисконтированной стоимости и ее раскрытию в финансовой отчетности; привлечение внимания научного сообщества к проблемам определения дисконтированной стоимости.

Обзор литературы

Большинство авторов полагают, что процедура дисконтирования и выбор наилучшего метода расчета ставки дисконтирования являются дискуссионным вопросом на протяжении длительного времени [1–4].

В работе [4] представлено исследование и классификация теорий, отражающих различные аспекты формирования и использования ставки дисконтирования, включая портфельную теорию, сферу бухгалтерского учета, поведенческие финансы и др. Стремясь выявить причины поведения ставок дисконтирования и их динамику, автор заключает, что тема так и остается открытой и выполненное исследование дает больше вопросов, чем ответов [4].

Много исследований посвящено вопросам количественного определения ставки дисконтирования с учетом различных факторов и требований провайдеров капитала к ожидаемой ими отдаче на вложенный капитал¹ [5–10]. В работах A. Damodaran, R.A. Brealey, M. Massari, G. Gianfrate, L. Zanetti и других раскрываются фундаментальные подходы и требования к формированию ставки дисконтирования и ее отдельных составляющих, прежде всего безрисковой ставки и премии за риск с учетом временных, отраслевых, региональных, страновых и иных условий ее определения.

В работе [11] E.F. Fama, K.R. French идентифицировали пять общих факторов риска доходности акций и облигаций, значимых для определения ставки дисконтирования. К числу факторов, значимых для определения стоимости акций, помимо системных рыночных рисков, авторы относят факторы, связанные с размером фирмы и рыночной капитализацией. Они указывают, что доходность акций изменяется вследствие влияния факторов фондового рынка, в то же время она связана с доходностью облигаций и их колебаниями. В работе [12] Fama и French исследовали связь рисков премий и размера фирмы, а также возможности установления премии за риск с применением CAPM.

В статье [13] А.Ю. Кучко, О.А. Наумова утверждают, что обоснование расчета ставки дисконта становится особенно актуальным в условиях высокой рыночной волатильности и нестабильности российской экономики, дающих большое пространство для манипулирования оценочной стоимостью компании и введения в заблуждение потенциальных инвесторов. Несмотря на то, что авторы предлагают алгоритм выбора метода расчета ставки дисконтирования, по их мнению, вопрос

¹ *Cochrane J.H.* Discount Rates. URL: <http://www.nber.org/papers/w16972> April 2011

определения наиболее адекватного метода расчета ставки дисконтирования является открытым. Мы разделяем вывод авторов о том, что в условиях, когда ставка дисконтирования может стать инструментом манипулирования стоимостью компании и ее отдельных элементов, чрезвычайно важно детально изучать методологию ее расчета, чтобы при необходимости сделать соответствующие корректировки.

В работе [1] Д.А. Алексеев, Т.В. Сорокина обращаются к истокам понятий временной стоимости и дисконтирования, рассматривают условия, при которых возникает необходимость дисконтирования, и его место в контексте принятия решений фирмы или домохозяйства, а также раскрывают содержательные экономические основы процесса дисконтирования. По итогам исследования авторами сделано заключение о том, что процедура дисконтирования вовлекает персональные предпочтения действующего лица о возможной величине «цены денег» или возможной доходности, поэтому нет необходимости в поиске единственно верного метода оценки ставки дисконтирования.

В статье [2] И.М. Камнев исследует концептуальные подходы к обоснованию ставки дисконтирования и предлагает руководствоваться при ее установлении такими факторами, как безрисковая ставка, темпы инфляции, риски вложений средств в конкретное предприятие.

В работе [14] N. Fahad, T. Scott, N. Ma наряду с общеметодологическими проблемами предметно рассматривают практические вопросы применения ставок дисконтирования в учете пенсионных обязательств.

В период растущей неопределенности экономики проблема дисконтированной стоимости волнует не только ученых, но и практиков, постоянно опирающихся в своей деятельности на информацию финансовой отчетности предприятий. Среди трудов российских практиков считаем необходимым отметить статьи А. Лопатникова, А. Румянцева², в которых анализируется надежность измерения оценки по справедливой стоимости и определение стоимости капитала в текущих условиях. В отношении надежности оценки справедливой стоимости авторы сделали вывод о наличии источников ограниченной надежности ее измерений и неопределенности, связанной с ними. Мы согласны с тем, что стейкхолдерам важно понимать границы неопределенности измерений, так как ожидаемая доходность отражает риски принятия этой неопределенности. Авторы полагают, что необходимы дополнительные раскрытия, полезные для понимания размера этой неопределенности и качества измерений, пока отсутствующие в финансовой отчетности. Отметим, что в Концептуальных основах МСФО для разрешения возникшей неопределенности оценки предлагаются исчерпывающие раскрытия, а

² Лопатников А.Н., Румянцев А.Ю. Надежность измерения справедливой стоимости. Корпоративная финансовая отчетность // Международные стандарты. 2020. № 3. URL: <https://finotchet.ru/articles/1556/>;
Лопатников А.Н., Румянцев А.Ю. Определение стоимости капитала в текущих условиях // Корпоративная финансовая отчетность. Международные стандарты. 2020. № 9. URL: <https://finotchet.ru/articles/1719/>

именно описание расчетной оценки и объяснение неопределенностей, влияющих на нее. Очевидно, что эти положения требуют от составителей отчетности определенных затрат, иногда весьма существенных, и не всегда компания выполняет указанные требования, что вызывает информационную неудовлетворенность стейкхолдеров, в том числе инвесторов, кредиторов, аналитиков, финансовых консультантов, оценщиков активов и экономических субъектов.

Можно констатировать, что с учетом возникающих вызовов, прежде всего последствий пандемии COVID-19, появляются все новые исследования [15–17], призванные оценить влияние происходящих событий и связанных с ними рисков на ключевые финансовые показатели компаний, включая требуемую норму доходности³.

Отличительной особенностью экономики периода пандемии стало проявление большого внимания практиков (бухгалтеров, аудиторов, аналитиков, финансистов и др.) к проблемам выбора ставки дисконтирования, что связано, на наш взгляд, с двумя тенденциями. Одна состоит в присущей кризисным периодам развития экономики волатильности всех рыночных показателей, которые в конечном счете сублимируются в значение рыночной ставки дисконтирования⁴ [18]. Это прежде всего потребность в расчете дисконтированной стоимости отдельных нефинансовых активов и единиц, генерирующих денежные средства в целях проведения их проверки на обесценение, а также потенциально более частого определения справедливой стоимости посредством использования данных третьего уровня в связи с временным отсутствием активных рынков для некоторых финансовых инструментов и нефинансовых активов.

Вторая проблема связана с тем, что использование дисконтированной стоимости в кризисных условиях создает определенный потенциал для мошеннических действий и дает возможность трансформировать учетную информацию в интересах определенных сторон, что приводит к нарушению принципов объективности и нейтральности финансовой отчетности. В работах практиков⁵ часто отмечается, что в кризисных условиях и связанной с ними высокой неопределенностью большинство рекомендаций по оценке справедливой стоимости носят общий характер. В этих условиях авторы еще раз советуют максимально прозрачно и

³ Efimova O., Rozhnova O. COVID-19: Financial Impact and Disclosure. In: *Comprehensible Science. Lecture Notes in Networks and Systems*, 2020, vol. 186, pp. 205–216. URL: <https://doi.org/10.1007/978-3-030-66093-2>

⁴ Fiechter P., Meyer C. Big Bath Accounting Using Fair Value Measurement Discretion During the Financial Crisis. In: *American Accounting Association Annual Meeting*, 2010. URL: https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=en&user=GnjC7ywAAAAJ&citation_for_view=GnjC7ywAAAAJ:YsMSGLbcyi4C

⁵ Лопатников А.Н., Румянцев А.Ю. Надежность измерения справедливой стоимости. Корпоративная финансовая отчетность // *Международные стандарты*. 2020. № 3. URL: <https://finotchet.ru/articles/1556/>; Лопатников А.Н., Румянцев А.Ю. Определение стоимости капитала в текущих условиях // *Корпоративная финансовая отчетность. Международные стандарты*. 2020. № 9. URL: <https://finotchet.ru/articles/1719/>; Сиддикова Д.Д. IFRS (МСФО) 16: Детальный обзор ставки дисконтирования // *Корпоративная финансовая отчетность. Международные стандарты*. 2020. № 5. URL: <https://finotchet.ru/library/94/349/356/>

детально раскрывать сделанные вычисления, их логику и базовые предположения и допущения.

Методология исследования

В процессе исследования использовались методы логического, статистического, сравнительного, а также лингвистического анализа. Был проведен анализ зарубежной и российской академической, а также практической литературы, правил, содержащихся в Концептуальных основах представления финансовых отчетов, и стандартов МСФО. Особое внимание было уделено стандартам МСФО, предполагающим использование дисконтированной стоимости в модели оценок элементов отчетности. Это МСФО (IAS) 36, МСФО (IAS) 37, МСФО (IFRS) 16, МСФО (IFRS) 13, МСФЛ (IFRS) 9, МСФЛ (IFRS) 15. В практической части исследования был проведен анализ финансовой отчетности публичных российских компаний для выявления практики отражения оценок по дисконтированной стоимости, использования ставки (ставок) дисконтирования применительно к различным объектам отчетности, а также связанных с этим допущений.

Метод дисконтирования и виды оценок. Причины проблем

Полагаем, что дисконтирование в учете и отчетности корректно толковать двояко. С одной стороны, в практике учета существует название оценки – дисконтированная стоимость, с другой стороны, в бухгалтерском учете и финансовом анализе применяется метод математических расчетов или способ приведения будущих денежных потоков к определенному, более раннему по сравнению с периодом их возникновения периоду времени, именуемый методом дисконтирования денежных потоков. Отметим, что в Концептуальных основах понятие дисконтированной стоимости не упоминается ни в качестве базы оценки, ни в качестве вида оценок, формирующих базу оценок, хотя термин «дисконтированная (приведенная) стоимость» многократно упоминается в тексте собственно стандартов, что создает определенные противоречия. В зависимости от характера денежных потоков и ставки дисконтирования она может представлять либо историческую стоимость, либо справедливую, либо ценность использования (*рис. 1*).

В расчете справедливой стоимости дисконтированная стоимость применяется, если справедливую стоимость нельзя определить прямо в виде наблюдаемой цены активного рынка, и необходимо обратиться к косвенным методам, например методу дисконтирования денежных потоков.

Ценность использования основана непосредственно на дисконтировании будущих денежных потоков, это единственный метод ее расчета. Основной особенностью использования справедливой стоимости и ценности использования является прогнозный характер информации, представляемой пользователям.

Согласно хорошо известной формуле дисконтированная стоимость PV определяется следующим образом:

$$PV = FV : (1 + r)^n,$$

где FV – величина денежного потока или однократной суммы поступления или выплаты денежных средств в определенном периоде в будущем;

r – ставка дисконтирования;

n – период времени движения денежных средств.

Исходя из представленной формулы расчета становится очевидным, что выбор ставки дисконтирования, как и любое ее изменение окажут непосредственное влияние на оцениваемую дисконтированную величину. Это, с одной стороны, создает методологическую проблему обоснования выбора ставки и, с другой, дает широкое поле для манипулирования оценками, а значит, и достоверностью информации финансовой отчетности.

Ставка дисконтирования должна отражать временную стоимость денег и риски, связанные с данным объектом оценивания. Временная стоимость денег концептуально определяется безрисковой процентной ставкой. Одна из проблем заключается в том, что на практике безрисковые ставки не могут быть определены напрямую; они обычно выражаются доходностью наиболее безопасного и ликвидного актива, как правило, долгосрочных государственных облигаций. Существует ряд источников определения безрисковых ставок дисконтирования, которые может использовать организация. На международном уровне ведутся серьезные споры о том, какой источник базовой безрисковой ставки дисконтирования является «лучшим», на практике же такой выбор может варьироваться в зависимости от юрисдикции. Кроме того, установление безрисковой ставки зависит от длительности периода, в течение которого будут получены или уплачены денежные потоки от актива или обязательства, который подлежит оцениванию⁶.

Само название «безрисковая ставка» предполагает, что имеются другие процентные ставки, которые существуют при наличии риска. Действительно, при формировании финансовой отчетности, как правило, требуется оценить стоимость активов или обязательств, не являющихся безрисковыми. Разработано много различных способов внесения поправки на риск при расчете дисконтированной стоимости. Одним из наиболее часто используемых методов является корректировка ставки дисконтирования с учетом наблюдаемых на рынке процентных ставок для потоков денежных средств с аналогичными временными параметрами и характеристиками риска.

⁶ IAS 36.16(a), IFRS 13.B13(c).

Правила МСФО допускают использование двух теоретически равноценных подходов к учету рисков в процессе установления дисконтированной стоимости: в ставке дисконтирования, которая применяется к ожидаемым к получению или выплате будущим денежным потокам, либо в денежных потоках, скорректированных с учетом рисков. Во втором случае дисконтирование осуществляется по безрисковой ставке во избежание двойного учета рисков (МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов»).

Если целью оценки является установление рыночной или согласованной на рынке стоимости объекта, лучше всего использовать непосредственно применимую и легко доступную информацию о рыночных ценах с учетом аналогичных, в частности, отраслевых рисков. Однако такая информация может варьировать в зависимости от обстоятельств, что допускает использование различных методов оценки воздействия риска, в свою очередь приводящее к изменению в ставках.

Если первоначальная дисконтированная стоимость актива или обязательства может быть определена прямым путем, организация применяет ставку дисконтирования, в качестве которой на практике выступает процентная ставка, приводящая подлежащие уплате или получению в будущем денежные суммы к текущей стоимости актива или обязательства. В данном случае ставка дисконтирования для целей последующих оценок актива или обязательства будет определяться расчетным путем. Она является фактической ставкой дисконтирования и представляет собой ту ставку, о которой фактически договорились стороны сделки путем согласования сроков и сумм соответствующих платежей.

В случае если дисконтированная стоимость актива или обязательства не может быть определена прямым методом, организацией для нахождения ставки дисконтирования применяются иные методы, прежде всего основанные на использовании доступных данных о рыночных ставках и доходности финансовых инструментов со схожими параметрами (по суммам, срокам исполнения, валюте и т.п.). При отсутствии на рынке инструментов со схожими параметрами за основу берется ставка доходности по инструментам с наиболее близкими параметрами, которая корректируется соответственно имеющимся отличиям. Если такие данные отсутствуют или являются недоступными, практикуется оценка ставки дисконтирования на основе расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC), который в свою очередь осложняется наличием модификаций в зависимости от используемых оценок собственного и заемного капитала, а также их соотношения.

Дисконтированная стоимость имеет определенную особенность, состоящую в том, что при различных по смыслу ставках дисконтирования она отражает различное экономическое содержание. Различие в смысле применяемых ставок дисконтирования заключается в потенциальной возможности использования ставки «индивидуальной», то есть отражающей характер временной стоимости денег для

данного предприятия, данного нефинансового актива, в этом случае полученная таким образом оценка в виде дисконтированной стоимости нефинансового актива называется ценностью использования. Ставка дисконтирования при подобной оценке финансовых активов и обязательств может рассматриваться как ставка внутренней доходности. В то же время дисконтированная стоимость, полученная в результате дисконтирования денежных потоков по финансовым инструментам на основе рыночной ставки, будет являть собой уже другой вид оценки, имеющий название справедливой стоимости. Таким образом, оценка, полученная методом дисконтирования денежных потоков, при использовании ставок разного экономического содержания приводит к получению разных видов оценок, используемых для стоимостного измерения элементов финансовой отчетности согласно стандартам учета и отчетности, в том числе Международным стандартам финансовой отчетности.

Области учета, где применение ставок дисконтирования может иметь значительное влияние

В отчете, характеризующем финансовое положение организации, все его элементы оцениваются по состоянию на отчетную дату, хотя некоторые из них состоят из прошлых денежных потоков, а некоторые – из будущих. При оценке ожидаемых выгод от актива, определяемых на основе будущих денежных потоков, которые он способен сгенерировать, приходится приводить эти будущие потоки к оценке на отчетную дату, аналогично для оценки обязательства на текущую отчетную дату требуется дисконтирование сумм будущих выплат. Примером дисконтирования доходов является дисконтирование суммы выручки, получение которой отложено на будущие периоды для отделения от выручки доходов, возникающих в связи с представлением финансирования покупателю.

При составлении отчетности по МСФО предприятия наиболее часто сталкиваются с областями применения дисконтированной стоимости, представленными в *табл. 1*, причем вместе они охватывают все элементы отчетности и распространяют использование дисконтированной стоимости уже на иные области других стандартов.

Кроме того, в Концептуальных основах представления финансовых отчетов дисконтированная стоимость рассматривается в главе «Оценка». Для оценки используются две базы – историческая стоимость и текущая. Первая включает один вид оценки – историческую стоимость; вторая – три вида: справедливую стоимость, ценность использования, текущую стоимость замещения.

Дисконтированная стоимость не позиционируется как отдельный вид оценки, но она может присутствовать как в исторической стоимости, так и в справедливой, и в ценности использования. В исторической стоимости дисконтированная стоимость находит применение при оценке финансовых инструментов по амортизированной

стоимости, так как амортизированная стоимость этих инструментов представляет собой расчетную оценку будущих денежных потоков, дисконтированных с использованием установленной в момент первоначального признания ставки. Но также метод дисконтирования может применяться для расчета по сути исторической стоимости активов, например, основных средств, при включении в их первоначальную стоимость дисконтированных затрат на их ликвидацию, то есть будущих денежных потоков. Переменный характер процентной ставки требует для учета ее изменения актуализации ставки дисконтирования.

МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов». Для определения возмещаемой стоимости используется либо ценность использования, либо справедливая стоимость за вычетом затрат на выбытие. Расчет каждой из этих оценок связан с дисконтированием.

Справедливая стоимость определяется на основе правил МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Ценность использования основана на дисконтированной стоимости, для нахождения справедливой стоимости может использоваться дисконтирование. Для расчета ценности использования необходимо определить генерируемые активом (или ЕГДС) денежные потоки и ставку дисконтирования. Обязательным является согласование расчета денежных потоков и ставки. Например, ожидаемый рост цен, обусловленный общей инфляцией, может учитываться в ставке дисконтирования (тогда денежные потоки оцениваются по номиналу). Альтернативным является вариант дисконтирования денежных потоков в реальном выражении, в этом случае ставка дисконтирования определяется без учета роста цен.

Ставка и денежные потоки определяются до налогообложения. Это вызывает значительную проблему, так как в итоге ценность использования не отражает реальной ситуации с получаемыми выгодами.

Ставка дисконтирования является ставкой, отражающей текущие рыночные оценки: временной стоимости денег и рисков, характерных для данного актива, по которым не производилась корректировка расчетных оценок будущих денежных потоков.

Ставка отражает норму доходности для оцениваемого актива, вытекающую из текущих сделок на рынке по активам, аналогичным оцениваемым в части создаваемых денежных потоков, их распределения во времени и структуры риска. Иначе в качестве ставки может использоваться норма доходности, определенная исходя из средневзвешенной стоимости капитала организации.

Стандарт требует раскрытия ставок дисконтирования, примененных для текущей и предыдущей оценок возмещаемой стоимости, представленной справедливой стоимостью за вычетом затрат на выбытие, оцененной посредством

дисконтирования; ценностью использования; ставкой (ставками) дисконтирования, использованной для прогноза денежных потоков ЕГДС с НМА и гудвиллом.

Расчетные денежные потоки и ставки дисконтирования должны:

- быть непредвзятыми и не включать факторы, не связанные с рассматриваемым активом. Например, намеренное занижение расчетных чистых денежных потоков, производимое в целях повышения будущей рентабельности актива, нарушает непредвзятость оценки;
- отражать диапазон возможных исходов, а не одно наиболее вероятное минимальное или максимальное значение.

Для расчета ставки используется традиционный метод, исходящий из возможности определения единой ставки, учитывающей все ожидания по будущим денежным потокам и соответствующую премию за риск. Но его использование становится сложным, если нет рынков для оцениваемых или аналогичных им активов. В этом случае должна быть установлена процентная ставка для иного актива с аналогичными характеристиками денежных потоков. Наряду с традиционным может применяться метод ожидаемого денежного потока. Этот метод предполагает включение в расчет всех ожидаемых вариантов денежных потоков с учетом их вероятности. Он также подходит для неопределенности в отношении времени получения потоков. В этом случае в качестве ставки дисконтирования применяется безрисковая ставка, отражающая временную ценность денежных средств.

Весьма важно, что в стандарте затрагивается вопрос о субъективности оценки денежных потоков, которым еще присваиваются вероятности. Из пояснений стандарта следует, что применение традиционного метода точно так же предполагает использование субъективных расчетных оценок и не обеспечивает прозрачности расчетов, как при использовании метода ожидаемого денежного потока. Также отмечается ограниченность информации для объективной оценки вероятности предполагаемых денежных потоков. В данной ситуации возникает проблема стоимостного ограничения, для решения которой, по указаниям стандарта, компании следует сопоставить затраты на сбор дополнительной информации и генерируемую дополнительную надежность оценок. Сценарный подход, который был бы наиболее подходящим, может оказаться чрезмерно затратным, с одной стороны, но с другой стороны, может не дать должного эффекта достоверности в связи с общей неопределенностью экономической ситуации в настоящее время. Увеличивающаяся с каждым годом нынешнего века энтропия цивилизации, включая экономику, требует постоянного соотнесения двух качественных характеристик отчетной информации – уместности и достоверности, в связи с этим считаем важным пояснения в МСФО 36, которые в своей основе подходят ко многим ситуациям оценки, акцентируя внимание на необходимости фундаментального соответствия цели и метода оценки. Так, в стандарте приводится

пример, при котором с вероятностью 90% ожидается поток в 10 д.е., и с вероятностью 10% – в 1 000 д.е. Если бы цель расчета была в определении суммы возможных расходов, то выбор наиболее вероятного значения был бы логичен. Но при расчете возмещаемой суммы актива следует обратить внимание на то, что денежный поток в сумме 10 д.е. не учитывает вероятности его получения.

Предпочтительным вариантом ставки дисконтирования является ставка для конкретного актива, но, если таковая отсутствует на рынке, следует применять суррогатные данные. При этом важно использование наиболее точной рыночной оценки. В качестве ставки, подлежащей дальнейшей корректировке на присущие денежным потокам от актива риски возможно использование средневзвешенной стоимости капитала компании, ставки для заимствования дополнительных денежных средств и иных рыночных ставок.

МСФО (IFRS) 16 «Аренда». Ставка дисконтирования определяется по-разному арендодателем и арендатором согласно МСФО. Арендодатель (не производитель и не дилер) должен применять ставку, применяемую для оценки чистой инвестиции в аренду, заложенную в договоре аренды (чистая инвестиция в аренду определяется за вычетом первоначальных затрат на заключение договора аренды; а процентная ставка, заложенная в договоре как ставка, приводящая к равенству дисконтированной стоимости суммы арендных платежей и негарантированной ликвидационной стоимости, становится суммой справедливой стоимости базового актива и первоначальных прямых затрат арендодателя). Промежуточному арендодателю разрешено применять ставку дисконтирования главного договора аренды после ее корректировки на первоначальные затраты, относящиеся к субаренде.

Если арендодатель должен выбрать ставку, которая приводит к равенству дисконтированной стоимости суммы арендных платежей и негарантированной ликвидационной стоимости сумме справедливой стоимости базового актива и первоначальных прямых затрат арендодателя, то для арендатора определение ставки связано с большей неопределенностью. Выбор арендатора в отношении ставки дисконтирования ограничен, он определяется статусом арендатора как заемщика (его кредитным рейтингом), сроком договора, характеристиками арендуемого актива и другими факторами. В то же время ставка способна оказать влияние на показатели компании. Чем выше ставка, тем меньше сумма арендного обязательства и коэффициента покрытия процентов, но больше сумма прибыли до вычета налогов и процентов за счет снижения амортизации.

Первоначальная ставка может устанавливаться как процентная ставка, заложенная в договоре аренды, но это применимо только при выполнении ряда условий, в общем виде сводящихся к простому определению этой ставки. Следует учесть, что в каждом договоре могут присутствовать специфические суммы, связанные с затратами арендодателя на заключение договора и установленная им, не

подлежащая точной оценке негарантированная ликвидационная стоимость базового актива. Кроме того, часть платежей может носить переменный характер, что способно привести к отрицательной ставке у арендатора. Наличие подобных трудностей, связанных с неопределенностью и многими допущениями при нахождении ставки, заложенной в договоре, приводит к тому, что арендатор чаще применяет ставку привлечения им дополнительных заемных средств⁷. Это ставка, по которой он в аналогичных экономических условиях может получить на аналогичный срок и при аналогичном обеспечении заемные средства, адекватные стоимости актива (права пользования). При этом аналогия требует, например, для ставки по необеспеченному займу корректировки на обеспечение (так как аренда, по сути, предполагает его наличие в виде арендованного актива).

В дальнейшем возможны ситуации переоценки обязательства:

- переоценки, приводящей к пересмотру ставки дисконтирования. Пересмотренная ставка применяется к пересмотренным арендным платежам в связи с изменением срока аренды или оценки опциона на покупку базового актива. В качестве пересмотренной ставки дисконтирования может применяться так же, как и первоначально, ставка, заложенная в договоре аренды уже на оставшийся срок аренды, но только при возможности ее простого определения. В ином случае, как и первоначально, используется ставка привлечения арендатором дополнительных заемных средств на дату переоценки;
- повторной оценки обязательства, не приводящей к пересмотру ставки дисконтирования. Повторная оценка может быть связана с изменением сумм, ожидаемых к уплате в качестве гарантии ликвидационной стоимости, или с изменением арендных платежей, вызванных изменением используемых для их расчета индекса или ставки (кроме обусловленных изменением плавающих процентных ставок).

Также возможна ситуация модификации договора, приводящая к сохранению этого договора, но в модифицированном виде. Такой вариант вызывает необходимость применения пересмотренной ставки дисконтирования, рассчитываемой аналогично случаю переоценки обязательства, приводящей к изменению ставки.

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление». В МСФО (IFRS) 9 дисконтированная стоимость используется во многих случаях. Для прекращения признания финансовых инструментов необходимо решить вопрос о передаче или сохранении практически всех рисков и выгод, связанных с правом собственности на финансовый актив. Хотя иногда это не вызывает трудностей, тем не менее в некоторых ситуациях требуется расчет и сравнение до и после передачи актива возможности изменений

⁷ Сиддикова Д.Д. IFRS (МСФО) 16: Детальный обзор ставки дисконтирования // Корпоративная финансовая отчетность. Международные стандарты. 2020. № 5. URL: <https://finotchet.ru/library/94/349/356/>

дисконтированной стоимости будущих чистых денежных потоков, определяемой на основе применения рыночной процентной ставки. Неопределенность проявляется в том, что возможные изменения чистых денежных потоков точно не известна, как и вероятность возникновения различных исходов, стандарт указывает при этом на необходимость придания большего значения результатам с наибольшей вероятностью возникновения.

Также дисконтированная стоимость используется при оценке финансовых инструментов. Например, при оценке по амортизированной стоимости используется эффективная процентная ставка, являющаяся ставкой, дисконтирующей расчетные будущие денежные потоки (выплаты и поступления) в течение ожидаемого срока действия финансового инструмента до валовой балансовой стоимости актива или до амортизированной стоимости обязательства.

При пересмотре договорных денежных потоков требуется пересчет валовой балансовой стоимости актива (при продолжении его признания). Для этого определяется дисконтированная стоимость пересмотренных (модифицированных) денежных потоков на основе применения либо первоначальной (или скорректированной первоначальной на кредитный риск) эффективной процентной ставки актива, либо пересмотренной эффективной процентной ставки. При оценке финансовых инструментов по справедливой стоимости также используется дисконтирование по рыночной ставке. Учет составных финансовых инструментов требует дисконтирования договорных денежных потоков под рыночную ставку для соответствующих неконвертируемых инструментов (имеющих сопоставимый уровень кредитного риска и генерирующих, по сути, аналогичные потоки денежных средств на подобных условиях, при отсутствии опциона на конвертацию).

Проверка финансовых активов на обесценение требует определения кредитного убытка посредством дисконтирования ожидаемых сумм недополучения денежных средств по первоначальной эффективной процентной ставке (в случае приобретенных или созданных кредитно-обесцененных активов – по эффективной процентной ставке, скорректированной с учетом кредитного риска). Затем определяется ожидаемый кредитный убыток, как средневзвешенное значение кредитных убытков, определенное с использованием соответствующих рисков наступления дефолта в качестве весовых коэффициентов. Безусловно, размеры ожидаемых кредитных убытков и ожидаемый срок действия актива связаны с неопределенностью.

МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». Правила МСФО (IFRS) 13 не устанавливают конкретного способа определения дисконтированной стоимости для оценки справедливой стоимости и дают возможность применить и иные подходы. Выбор ставки обуславливают специфичные для конкретного актива (обязательства) факты и обстоятельства. Важным является наличие необходимого объема наблюдаемых рыночных данных о ценах на сопоставимые элементы отчетности с

оцениваемыми. Необходимость в дисконтировании возникает при использовании доходного метода расчета справедливой стоимости. Требуются данные в отношении:

- будущих денежных потоков (актива или обязательства);
- ожидаемых колебаний их размера и времени появления;
- безрисковой ставки для монетарных активов;
- сроков погашения или дюрации;
- премии за риск;
- иных факторов (например, по обязательствам – риске невыполнения).

Обязательно должны выполняться следующие требования:

- использование допущений, на которых основываются участники рынка при оценке активов и обязательств;
- принятие во внимание только факторов, связанных с оцениваемым активом или обязательством;
- определение ставки дисконтирования на базе допущений, применяемых для расчета соответствующих денежных потоков;
- включение в расчет премии за риск, несмотря на связанные с ее определением трудности и возможную субъективность.

Для определения справедливой стоимости посредством дисконтирования используются различные методы, отличающиеся корректировкой на риск и видом дисконтируемых денежных потоков. Методы расчета дисконтированной стоимости представлены в *табл. 2*.

МСФО (IFRS) 15 «Выручка по договорам с покупателями». Дисконтирование используется при определении суммы выручки при наличии значительного компонента финансирования. В такой ситуации обещанная сумма вознаграждения дисконтируется по ставке, которая использовалась бы в момент заключения договора между продавцом и покупателем по отдельной операции финансирования. В ней отражаются кредитные характеристики получателя финансирования, обеспечение или залог, предоставленные покупателем или продавцом. В качестве такого обеспечения могут выступать и активы, являющиеся предметом договора. Ставка может определяться как ставка, дисконтирующая номинальную сумму обещанного возмещения до цены, которая должна была быть уплачена покупателем за приобретенные товары и услуги. Такая ставка после заключения договора не подлежит изменению.

МСФО (IAS) 37 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы». Для оценки оценочных обязательств правила МСФО (IAS) 37 требуют в ситуациях существенного влияния временной стоимости денег использовать дисконтированную стоимость. Дисконтируются ожидаемые затраты на погашение обязательства. Это вызвано тем, что обязательства, близко отстоящие от отчетной даты более обременительны чем те, выплаты по которым отстоят далеко от даты окончания отчетного периода. Ставка (ставки) дисконтирования рассчитывается до учета налогообложения. Она должна отражать текущие рыночные оценки временной стоимости денег, а также риски, присущие оцениваемому обязательству. Конечно, риски, учтенные в стоимости будущих денежных потоков, не должны учитываться еще раз и в ставке дисконтирования. Будущие затраты (по сути, будущие денежные потоки) при определении дисконтированной стоимости находятся различными методами, например, для большой группы элементов используется метод «ожидаемого значения». Вся оценка также производится до налогообложения. Компания должна раскрывать изменение дисконтированной стоимости оценочного обязательства за отчетный период, возникающего в связи с изменениями ставки с течением времени.

Прочие МСФО. Помимо проанализированных стандартов, в которых правила предполагают оценку по дисконтированной стоимости, она требуется и в иных МСФО. Необходимость в ряде ситуаций применения дисконтированной стоимости при определении справедливой стоимости активов и обязательств приводит к тому, что увеличение использования справедливой стоимости вызывает и более широкое распространение дисконтированной стоимости.

В тех стандартах, правилами которых требуется или допустима оценка по справедливой стоимости, для ее расчета может применяться дисконтированная стоимость, например, это касается МСФО 16 (IAS) «Основные средства», МСФО (IAS) 40 «Инвестиционная недвижимость», МСФО (IAS) 41 «Сельское хозяйство», МСФО (IAS) 19 «Вознаграждения работникам», МСФО (IFRS) 5 «Долгосрочные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность». Также оценка по справедливой стоимости необходима при выделении элемента финансирования из уплаченной или полученной суммы, примером такой ситуации могут служить правила МСФО (IAS) 2 «Запасы», МСФО (IAS) 16 «Основные средства», МСФО (IAS) 38 «Нематериальные активы», МСФО (IAS) 40 «Инвестиционная недвижимость», МСФО (IFRS) 3 «Объединение бизнеса». Значительную роль играет дисконтирование и в новом МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования».

Выводы и рекомендации

Как показал проведенный анализ правил и стандартов МСФО применение дисконтированной стоимости с введением стандартов IFRS значительно расширилось.

Правила стандартов IFRS в значительно большей степени связаны с использованием дисконтированной стоимости по сравнению с правилами IAS. Эта стоимость используется для оценки многих как нефинансовых, так и финансовых активов и обязательств. Порядок ее расчета, регламентируемый в отдельных стандартах, неодинаков. Различия прежде всего имеются в отношении уровня детализации правил расчета ее элементов и требований к раскрытиям информации о них.

Анализ стандартов МСФО позволил выявить различные подходы к установлению ставки дисконтирования. В частности, отдельные стандарты МСФО рекомендуют использовать различные вводные для определения дисконтированной стоимости. Это означает, что следование данным стандартам приводит к использованию различных ставок дисконтирования. Нужно полагать, что данная ситуация имеет свои основания, связанные с необходимостью учета специфических условий отражения в финансовой отчетности ее различных элементов. Но, несомненно, это создает проблему как для компаний – составителей отчетности, так и для пользователей. В целях преодоления данной проблемы у составителей отчетности должна быть сформирована четкая картина, систематизирующая и объясняющая целесообразность использования тех или иных методов расчета ставки (ставок) дисконтирования в разрезе отдельных стандартов. Полагаем, что подобный документ (аналитическая таблица) должен стать элементом учетной политики организации, в котором будут описаны методы установления ставки (ставок) дисконтирования, источники информации, случаи пересмотра ставок, используемых для оценки дисконтированной стоимости, структурные подразделения, ответственные за подготовку информации, и другие значимые аспекты. Полагаем, что данная информация (с учетом фактов, составляющих коммерческую тайну) представляет собой важные сведения для принятия решений пользователями финансовой отчетности.

Для подготовки системы раскрытий относительно выбора методов оценки дисконтированной стоимости, следует учитывать следующее.

Цель определения дисконтированной стоимости. Наличие четкой и однозначно понимаемой цели измерения дисконтированной стоимости помогает принять решение об элементах, которые следует включить в оценку, и выносить суждения при применении требований к оценке. При установлении цели измерения следует иметь в виду, что приведенная или дисконтированная стоимость сама по себе не является целью оценки. Методы измерения приведенной стоимости используются как средство достижения цели предоставления достоверной информации, релевантной для пользователей финансовой отчетности. Более полезной для стейкхолдеров организация может считать или информацию о рыночной перспективе, или информацию о перспективе, характерной именно для себя – соответственно, сделанный выбор обусловит и цель дисконтирования. Концептуальные основы финансовой отчетности содержат обсуждение факторов,

которые следует учитывать при выборе цели измерения, а также характеристики различных измерений. Установленная цель также определит риски, которые будут отражаться в расчете ставки дисконтирования.

Состав элементов, включаемых в оценку. При оценке текущей стоимости (как справедливой стоимости, так и стоимости использования) опираются на прогноз денежных потоков и выбранную ставку дисконтирования. Если оценка осуществляется по справедливой стоимости, как правило, будет уместным и достаточным просто сослаться на соответствующие рекомендации МСФО (IFRS) 13. Для измерения стоимости использования активов, в связи с отсутствием специального стандарта МСФО, посвященного порядку ее расчета, полагаем возможным использовать правила МСФО (IAS) 36. Следует отметить, что во всех случаях полезно ориентироваться на ряд положений Концептуальных основ МСФО, касающихся вопросов стоимостной оценки. Некоторые рекомендации по определению приведенной стоимости на основе методов оценки согласно МСФО (IFRS) 13 также могут учитываться, но их необходимо будет адаптировать, если некоторые или все характеристики выбранной цели оценки отличаются от характеристик справедливой стоимости.

Существенность временной стоимости денег для оценки актива или обязательства. Данный фактор будет иметь большее значение, если ожидается значительный промежуток времени между датой оценки и моментом возникновения денежных потоков.

Соотношение затрат и выгод от отражения временной стоимости денег в конкретном измерении. В Концептуальных основах отмечается, что затраты компании на сбор и обработку информации могут быть очень значительными, поэтому разработка правил МСФО основана на разумной оценке сочетания количественной и качественной информации, делающей отчетность полезной для пользователей и не создающей лишних затрат для ее составителей. Также и при принятии профессиональных суждений (в разрешенных или установленных ситуациях) о необходимости использования дисконтирования и выборе способа определения ставки дисконтирования организация должна руководствоваться ограничением в отношении затрат, связанным с полезностью финансовой отчетности.

Некоторые дополнительные важные аспекты следует учитывать при принятии профессионального суждения об использовании дисконтированной оценки конкретными предприятиями:

- какие элементы оценки должны оцениваться с точки зрения самого предприятия (и, таким образом, потенциально отличаться от элементов, включенных в оценку справедливой стоимости), а какие с точки зрения рынка. Как правило, оценка компании отражает точку зрения самой компании на оценку будущих денежных

потоков. Поправка на риск, если она включена в оценку, также, как правило, отражает точку зрения организации (это может зависеть от соображений затрат и выгод и предполагаемой вероятности различий между точкой зрения рынка и точкой зрения организации). Вместе с тем отражение точки зрения организации на временную стоимость денег может привести к оценкам, которые пользователям финансовой отчетности будет сложно понять и интерпретировать. Для решения данной проблемы пользователям должна быть предоставлена информация о том, как собственные оценки компании согласуются с элементами, включенными в оценку справедливой стоимости. Кроме того, важно отразить, чем обусловлены отличия оценок конкретного предприятия от используемых в отрасли ставок, есть ли для этого обоснования. Для урегулирования данного вопроса организации следует раскрывать диапазон возможных ставок дисконтирования с соответствующими пояснениями конкретного выбора;

- как отразить фактор налогообложения. Исходные данные для измерения могут быть до или после налогообложения;
- следует ли учитывать инфляцию. Исходные данные для оценки могут быть реальными (без учета инфляции) или номинальными (скорректированными на влияние инфляции);
- как отразить риски. Как отмечалось ранее, риск может быть отражен либо в ставке, либо в денежных потоках, в противном случае возникает двойной учет риска. В этом отношении актуален ряд стандартов МСФО, в том числе МСБУ 1 «Представление финансовой отчетности», МСБУ 7 «Отчет о движении денежных средств» и МСБУ 8 «Учетная политика, изменения в бухгалтерских оценках и ошибки», а также Концептуальные основы финансовой отчетности. Таким образом, во всех ситуациях, связанных с прогнозированием будущих денежных потоков для оценки активов и обязательств, используется дисконтированная стоимость. В свою очередь правдивость ее измерения влияет практически на все показатели, характеризующие финансовое положение компании. В этих условиях повышенной энтропии среды ответственность разработчиков стандартов, составителей отчетности и ее аудиторов многократно увеличивается. Исходя из этого полагаем, что раскрытия неопределенности, связанной с денежными потоками и выбором ставок дисконтирования, могут способствовать повышению доверия к данной оценке.

Хотя общая установка на раскрытие информации об оценках, включая дисконтированную стоимость, содержится в Концептуальных основах представления финансовых отчетов, однако, полагаем, что, кроме этого, состав раскрытий мог бы быть описан и в каждом требующем дисконтирования стандарте более конкретно. По крайней мере, такой подход представляется целесообразным при разработке ФСБУ. В связи с этим рекомендуется:

- представление в финансовой отчетности предприятием всех использованных ставок дисконтирования в различных ситуациях и указание причин их различий;
- раскрытие в отчетности информации о рисках, присущих активам и обязательствам, учитываемым по дисконтированной стоимости.

Также считаем целесообразным:

- выпуск рекомендаций по расчету дисконтированной стоимости и обоснованию выбора ставки дисконтирования с указанием конкретных источников информации;
- акцент внимания в учетных дисциплинах на практической стороне определения дисконтированной стоимости, обучение российских бухгалтеров и аналитиков не только технике определения дисконтированной стоимости, но и установлению надежных источников исходной информации для ее расчета, пониманию финансовых последствий ее использования, включая изменения в представлении информации о финансовом положении и результатах деятельности. Заметный вклад в процесс обучения могут внести предлагаемые раскрытия информации в отчетности, использованные в качестве кейсов для повышения квалификации бухгалтеров, аудиторов и аналитиков.

Выполненное исследование подтвердило остроту обсуждаемых проблем, связанных с возрастающей неопределенностью экономики, возникновением феномена отрицательных ставок, неконкретностью ряда правил стандартов, наличием альтернативных методов расчета, что все вместе приводит к субъективности оценок дисконтированной стоимости и допускает возможность манипулирования, вплоть до мошенничества и коррупции. Глобально данные проблемы можно свести к проблеме доверия пользователей к системе формирования и представления отчетности. Исследователи этих проблем пока не нашли их однозначного решения. Поэтому квалификация бухгалтеров, аудиторов, аналитиков и их ответственная профессиональная позиция должны сыграть свою роль в обеспечении достоверности информации финансовой отчетности, оперирующей данными дисконтированной стоимости.

Таблица 1**Примеры стандартов МСФО, требующих расчета дисконтированной стоимости****Table 1****Examples of IFRS standards that require discounted value calculations**

МСФО	Область применения	Влияние на финансовую отчетность организации
IAS 36	Оценка ценности использования	Влияет на стоимость активов и расходов, соответственно, на прибыль
IAS 37	Оценка оценочного обязательства	Влияет на обязательства и активы (при капитализации затрат на выбытие активов), на расходы и прибыль
IFRS 16	Оценка чистой инвестиции и обязательства по аренде, и, соответственно, права пользования	Влияет на обязательство и активы, расходы и доходы, прибыль
IFRS 13	Оценка справедливой стоимости	Влияет на активы и обязательства, доходы, расходы, прибыль
IFRS 9	Признание, оценка по амортизированной стоимости, оценка по справедливой стоимости, выявление обесценения финансовых инструментов	Влияет на активы, обязательства, доходы и расходы, прибыль
IFRS 15	Выделение элемента финансирования из вознаграждения для оценки выручки	Влияет на структуру доходов, активы, прибыль

Источник: авторская разработка*Source:* Authoring**Таблица 2****Методы расчета дисконтированной стоимости, используемые при определении справедливой стоимости****Table 2****Discounted value calculation methods used for fair value measurement**

Метод	Особенности метода	Денежные потоки	Ставка дисконтирования
Ожидаемой дисконтированной стоимости	Используется взвешивание с учетом вероятности денежных потоков, приводящее к независимости, ожидаемого денежного потока от условий, вызванных наступлением какого-либо определенного события	Ожидаемые, скорректированные с учетом риска (систематического, то есть рыночного риска)	Безрисковая процентная ставка
		Ожидаемые, не скорректированные с учетом риска (предусмотренные договором, обещанные или наиболее вероятные)	Скорректированная на риск (систематический, то есть рыночный риск)
Корректировка ставки дисконтирования	Используется один сценарий для денежных потоков из диапазона возможных расчетных сумм	Предусмотренные договором; обещанные; наиболее вероятные: – фиксированные (корректировка не требуется); – не фиксированные (может требоваться их корректировка для получения сопоставимости с наблюдаемым активом или обязательством, на базе которого была выведена ставка дисконтирования)	Наблюдаемая или расчетная рыночная ставка в отношении сопоставимых активов или обязательств, обращающихся на рынке

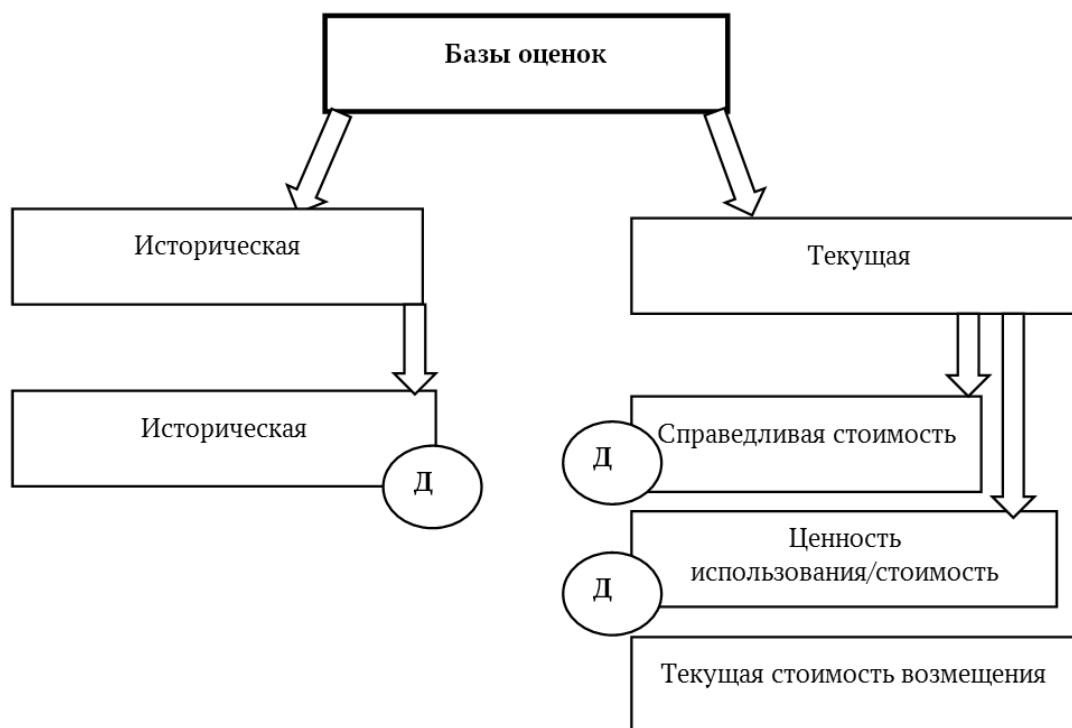
Источник: авторская разработка*Source:* Authoring

Рисунок 1

Использование дисконтированной стоимости в модели оценок элементов отчетности согласно МСФО

Figure 1

Application of discounted value in valuation models under IFRS



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Алексеев Д.А., Сорокина Т.В. Содержательный смысл процедуры дисконтирования // Известия Байкальского государственного университета. 2016. Т. 26. № 6. С. 972–979. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/soderzhatelnyy-smysl-protsedury-diskontirovaniya>
2. Камнев И.М. Концептуальные подходы к обоснованию ставки дисконтирования // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 20. С. 8–15. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptualnye-podhody-k-obosnovaniyu-stavki-diskontirovaniya>
3. Сумина Е.Е. Проблемы расчета ставки дисконтирования в отечественном бухгалтерском учете // Российское предпринимательство. 2015. Т. 16. № 20. С. 3461–3466. URL: <https://bgscience.ru/lib/9381>
4. Мыскин А.А. Проблемы применения западных моделей расчета ставки дисконтирования при оценке бизнеса российских компаний // Путеводитель

- предпринимателя. 2020. Т. 13. № 3. С. 69–78.
URL: <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2020-13-3-69-78>
5. *Freeman M.C.* The practice of estimating the term structure of discount rates. *Global Finance Journal*, 2009, vol. 19, iss. 3, pp. 219–234.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2008.09.006>
 6. *Easton P.* Security returns and the value relevance of accounting data. *Accounting Horizons*, 1999, vol. 13, iss. 4, pp. 399–412.
URL: <https://doi.org/10.2308/acch.1999.13.4.399>
 7. *Brealey R.A., Myers S.C., Allen F.* Principles of Corporate Finance. McGraw-Hill Education, 2013, 976 p.
 8. *Damodaran A.* Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. New York, John Wiley & Sons, 2012, 992 p.
 9. *Damodaran A.* Security Analysis for Investment and Corporate Finance, 2nd Edition. NY, John Wiley & Sons, 2006, 704 p.
 10. *Massari M., Gianfrate G., Zanetti L.* Corporate Valuation: Measuring the Value of Companies in Turbulent Times. NY, John Wiley & Sons, 2016, 512 p.
 11. *Fama E.F., French K.R.* Common Risk Factors in the Returns on Stock and Bonds. *Journal of Financial Economics*, 1993, vol. 33, iss. 1, pp. 3–56.
URL: [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(93\)90023-5](https://doi.org/10.1016/0304-405X(93)90023-5)
 12. *Fama E.F., French K.R.* The Value Premium and the CAPM. *The Journal of Finance*, 2006, vol. 61, iss. 5, pp. 2163–2185.
URL: <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2006.01054.x>
 13. *Кучко А.Ю., Наумова О.А.* Ставка дисконтирования как метод манипулирования оценочной стоимостью компании // Вестник Воронежского государственного университета. Сер.: Экономика и управление. 2019. № 4. С. 171–178.
URL: <http://www.vestnik.vsu.ru/pdf/econ/2019/04/2019-04-26.pdf>
 14. *Fahad N., Scott T., Ma N.* The consequences of discount rate selection for defined benefit liabilities. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 2020, vol. 16, iss. 1. URL: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3484613>
 15. *Goldsmith K., Lee A.Y.* Flash COVID-19 Research Issue: Insights on COVID-19 Outbreak and Related Topics. *Journal of the Association for Consumer Research*, 2020, vol. 6, iss. 1.
URL: <https://www.journals.uchicago.edu/journals/jacr/forthcoming-6>

16. Grossi G., Ho A., Joyce P.G. Budgetary responses to a global pandemic: International experiences and lessons for a sustainable future. *Journal of Public Budgeting, Accounting & Financial Management*, 2020, vol. 32, iss. 5, pp. 737–744.
URL: <https://doi.org/10.1108/JPBAFM-12-2020-189>
17. Швырева О.И., Кругляк З.И., Петух А.В. Особенности аудиторского заключения о достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2019 г.: COVID-19 как качественно существенная информация (часть 1) // Международный бухгалтерский учет. 2020. Т. 23. Вып. 6. С. 701–722.
URL: <https://doi.org/10.24891/ia.23.6.701>
18. Hope O.K., Wang J. Management deception, big-bath accounting, and information asymmetry: Evidence from linguistic analysis. *Accounting, Organizations and Society*, 2018, vol. 70, pp. 33–51. URL: <https://doi.org/10.1016/j.aos.2018.02.004>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2073-039X
eISSN 2311-8725

Investment Analysis

CURRENT ISSUES OF USING DISCOUNTED VALUE IN FINANCIAL STATEMENTS

Ol'ga V. EFIMOVA ^{a,*},

Ol'ga V. ROZHNOVA ^b

^a Financial University under Government of Russian Federation,
Moscow, Russian Federation
Efimova@fa.ru
<https://orcid.org/0000-0002-3574-6916>

^b Financial University under Government of Russian Federation,
Moscow, Russian Federation
ORozhnova@fa.ru
<https://orcid.org/0000-0002-8955-5904>

* Corresponding author

Article history:

Article No. 499/2021
Received 2 Sept 2021
Received in revised form
10 September 2021
Accepted 18 Sept 2021
Available online
30 September 2021

JEL classification: G01,
G17, M41, Q54

Keywords: discounted
value, cash flow, discount
rate, financial statements,
information disclosure

Abstract

Subject. We address the determination and use of discounted value in the preparation of financial statements under IFRS and problems associated with this estimate, including in circumstances of pandemics.

Objectives. We focus on a comprehensive study of the purpose, reasons, methods of calculating and applying the discounted value in the process of preparing the financial statements, and consider factors that affect the estimate and its changes, as well as its impact on the indicators of financial statements.

Methods. The study employs methods of logical, statistical, comparative, and linguistic analysis. We also review foreign and Russian scientific and practical literature, the rules contained in the Conceptual Framework for Financial Reporting, consolidated financial statements of Russian public companies for 2019 and 2020.

Results. We unveil problems associated with the use of discounted value and the area of its influence, make proposals to improve its measurement and disclosure in the preparation of financial statements. The scope of application of the results obtained includes: building up regular reporting by economic entities, primarily in terms of determining the discounted value, including in the direction of coordinating financial and non-financial reporting information and improving the reliability of disclosures and their analytic function.

Conclusions. To improve the reliability of financial statements, it is crucial to expand disclosures about approaches and assumptions used in measuring the discounted value and coordinate information about the elements of discounted value with non-financial reporting data.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2021

Please cite this article as: Efimova O.V., Rozhnova O.V. Current Issues of Using Discounted Value in Financial Statements. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2021, vol. 20, iss. 9, pp. 1703–1730.
<https://doi.org/10.24891/ea.20.9.1703>

References

1. Alekseev D.A., Sorokina T.V. [The meaning of discounting procedure]. *Izvestiya Baikal'skogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2016, vol. 26, no. 6, pp. 972–979.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/soderzhatelnyy-smysl-protsedury-diskontirovaniya> (In Russ.)
2. Kamnev I.M. [Conceptual approaches to justification of a rate of discounting]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2012, no. 20, pp. 8–15.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/kontseptualnye-podhody-k-obosnovaniyu-stavki-diskontirovaniya> (In Russ.)
3. Sumina E.E. [Problems of discount rate calculation in the domestic financial accounting]. *Rossiiskoe predprinimatel'stvo = Russian Journal of Entrepreneurship*, 2015, vol. 16, no. 20, pp. 3461–3466. URL: <https://bgscience.ru/lib/9381> (In Russ.)
4. Myskin A.A. [Problems of Western discount rate calculation models application in the process of Russian companies business valuation]. *Putevoditel' predprinimatelya = Entrepreneur's Guide*, 2020, vol. 13, no. 3, pp. 69–78. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24182/2073-9885-2020-13-3-69-78>
5. Freeman M.C. The practice of estimating the term structure of discount rates. *Global Finance Journal*, 2009, vol. 19, iss. 3, pp. 219–234.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2008.09.006>
6. Easton P. Security returns and the value relevance of accounting data. *Accounting Horizons*, 1999, vol. 13, iss. 4, pp. 399–412.
URL: <https://doi.org/10.2308/acch.1999.13.4.399>
7. Brealey R.A., Myers S.C., Allen F. *Principles of Corporate Finance*. McGraw-Hill Education, 2013, 976 p.
8. Damodaran A. *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset*. New York, John Wiley & Sons, 2012, 992 p.
9. Damodaran A. *Security Analysis for Investment and Corporate Finance*, 2nd Edition. NY, John Wiley & Sons, 2006, 704 p.
10. Massari M., Gianfrate G., Zanetti L. *Corporate Valuation: Measuring the Value of Companies in Turbulent Times*. NY, John Wiley & Sons, 2016, 512 p.
11. Fama E.F., French K.R. Common Risk Factors in the Returns on Stock and Bonds. *Journal of Financial Economics*, 1993, vol. 33, iss. 1, pp. 3–56.
URL: [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(93\)90023-5](https://doi.org/10.1016/0304-405X(93)90023-5)

12. Fama E.F., French K.R. The Value Premium and the CAPM. *The Journal of Finance*, 2006, vol. 61, iss. 5, pp. 2163–2185.
URL: <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2006.01054.x>
13. Kuchko A. Yu., Naumova O.A. [Different methods of calculating discount rate as a way of manipulating the company's fair value estimates]. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta. Ser.: Ekonomika i upravlenie = Proceedings of Voronezh State University. Series: Economics and Management*, 2019, no. 4, pp. 171–178. URL: <http://www.vestnik.vsu.ru/pdf/econ/2019/04/2019-04-26.pdf> (In Russ.)
14. Fahad N., Scott T., Ma N. The consequences of discount rate selection for defined benefit liabilities. *Journal of Contemporary Accounting & Economics*, 2020, vol. 16, iss. 1. URL: <https://doi.org/10.2139/ssrn.3484613>
15. Goldsmith K., Lee A.Y. Flash COVID-19 Research Issue: Insights on COVID-19 Outbreak and Related Topics. *Journal of the Association for Consumer Research*, 2020, vol. 6, iss. 1.
URL: <https://www.journals.uchicago.edu/journals/jacr/forthcoming-6>
16. Grossi G., Ho A., Joyce P.G. Budgetary responses to a global pandemic: International experiences and lessons for a sustainable future. *Journal of Public Budgeting, Accounting & Financial Management*, 2020, vol. 32, iss. 5, pp. 737–744.
URL: <https://doi.org/10.1108/JPBAFM-12-2020-189>
17. Shvyreva O.I., Kruglyak Z.I., Petukh A.V. [Particularities of the independent auditor's report on reliability of accounting (financial) statements for 2019: COVID-19 as qualitatively essential information (Part 1)]. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*, 2020, vol. 23, iss. 6, pp. 701–722. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24891/ia.23.6.701>
18. Hope O.K., Wang J. Management deception, big-bath accounting, and information asymmetry: Evidence from linguistic analysis. *Accounting, Organizations and Society*, 2018, vol. 70, pp. 33–51. URL: <https://doi.org/10.1016/j.aos.2018.02.004>

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.