

УДК 303.71

Пономарева С.В., *доцент кафедры Экономики и финансов
ФГБОУ ВПО «ПНИПУ»,
кандидат экономических наук
e-mail: psvpon@mail.ru*

МНОГОФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ ТРАНСФОРМАЦИИ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ В СООТВЕТСТВИИ С ТРЕБОВАНИЯМИ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Аннотация: в научной статье представлен авторский взгляд на многофакторную модель трансформации финансовых активов в соответствии с требованиями МСФО, при этом были проанализированы внешние и внутренние факторы, влияющие на каждый показатель статьи «Финансовые активы» в отчете о финансовом положении компании. Использование многофакторных моделей затруднено на практике, так как финансовые директора, специалисты в области трансформации и ведения учета в соответствии с МСФО, аудиторы не всегда обладают специфическими знаниями в области моделирования.

Ключевые слова: международные стандарты финансовой отчетности, финансовые активы, многофакторная модель.

Abstract: in a scientific paper presents the author's view of the multi-factor model of transformation of financial assets in accordance with IFRS, with the analyzed internal and external factors affecting each component of the article "Financial assets" in the statement of financial position. Using multifactor models is difficult in practice, as financial director, experts in the field of transformation and accounting in accordance with IFRS, auditors do not always have the specific knowledge in the field of modeling.

Keywords: international financial reporting standards, financial assets, multifactor model.

В последние десятилетия Российская Федерация сделала значительные шаги в максимальном сближении стандартов, положений и методических инструментов по составлению финансовой отчетности в соответствии с международными требованиями. В современной экономике многофакторные модели активно исследуются представителями неоклассического направления.

Актуальность темы исследования связана с необходимостью трансформации финансовых активов в соответствии с требованиями IAS (МСФО) 32 [9], 39 [10] и IFRS 7 [11], 9 [8] на основании Федерального закона «О Консолидированной бухгалтерской отчетности» [14] и Постановления Правительства РФ «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации» [13].

Цель научной статьи - построить многофакторную модель на основе влияния внешних и внутренних факторов на финансовые активы при трансформации отчетности в соответствии с МСФО.

Научная полемика в области создания и трансформации многофакторной модели ведется активно, как среди российских ученых, так и на международной экономической арене. Среди ученых занимающихся этой проблематикой можно выделить: Ф. Блэка, Е. Фаму, К. Френча, Р. Лукаса [3], Р. Мертсона, А.Н. Буренина [5], А.В. Бутенко [6], И. Жданова [7] и др.

Гипотеза исследования состоит в том, что использование на практике многофакторной модели поможет специалистом при трансформации финансовых активов в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее - МСФО), так как многофакторная модель предполагает воздействие на рост всех используемых факторов. Также она показывает, как разное сочетание факторов воздействует на многовариантность и количество решений при формировании статьи «Финансовые активы» в отчете о финансовой позиции Компании, так как финансовые активы и обязательства по-разному реагируют на изменения на мега, макро и микроуровне экономики.

Научная новизна исследования заключается в разработке авторской многофакторной модели трансформации финансовых активов в соответствии с международными стандартами для включения в отчет о финансовом положении компании.

В экономике принято, что причинно-следственное моделирование (многофакторные модели) нацелено на анализ двух и более переменных. Рассмотрим работы авторов по моделированию активов (см. табл. 1).

Таблица 1 - Сопоставление многофакторных моделей, используемых в российской и международной учетной практике

Автор модели/ Наименование организации	Наименование модели	Практическая значимость и примечания
Буренин А.Н.	Многофакторная модель управления портфелем ценных бумаг [5]	Управление портфелем ценных бумаг
Эстрад Х.	Многофакторная модель оценки капитальных активов – DCAPM [7]	Оценка капитальных активов. Пересмотр понятия риска. Введение новых переменных. Модель с учетом асимметрии доходности.
Фама Е., Френч К.	Трехфакторная модель CAPM [1]	Одна из распространенных многофакторных моделей CAPM
Роберт Лукас	Потребительская модель оценки капитальных активов – CAPM [3]	Оценка капитальных активов
Блэк Ф.	Модель оценки капитальных активов – CAPM с нулевым «бета» [7]	Оценка капитальных активов с нулевым «бета». Подразумевает существование на рынке безрискового актива. Позволяет органично включить инструменты в качестве ненаблюдаемой компоненты финансового рынка.
Шарп-Линтнер	Классическая модель CAPM [2, 4]	Сложная модель для эконометрической проверки и применения. Оперировать только рыночным портфелем рискованных активов и безрисковым активом в рамках статичности и предполагает абсолютную ликвидность во всех секторах рынка.
Мертон Р.	Многофакторная модель оценки стоимости финансового актива [7]	Дополняет классическую модель. Учитывает не только систематический, но и несистематические риски.

По данным представленным в таблице 1 следует отметить, что не все модели подлежат проверки и применимы на практике (модель Шарпа-Линтнера). Следует отметить, что модель Блэка позволяет включать в рассмотрение не только капитальные активы, но и инструменты, посредством которых в развитой банковской системе происходит трансформация краткосрочных спекулятивных инвестиций в долгосрочные активы. Самой близкой по теме исследования многофакторной моделью, к теме исследования, автор считает модель оценки стоимости финансового актива Р. Мертона. Также следует отметить, что ученые активно применяют многофакторное моделирование, примерами могут служить:

- многофакторная модель Дюпона;
- многофакторная экономико-математическая модель;
- двухфакторная модель Кобба-Дугласа;
- многофакторная динамическая модель.

Трансформируя актив национального бухгалтерского баланса в отчет о финансовом положении следует разделять на финансовые и нефинансовые и учитывать факторы, влияющие на финансовые инструменты [12]. Рассмотрим факторы, влияющие на формирование финансового актива, при его трансформации (см. табл. 2).

Таблица 2 - Внешние и внутренние факторы, влияющие на трансформацию финансового актива

Наименование финансового актива	Факторы, влияющие на финансовый актив
Денежные средства и их эквиваленты	Курс валют, девальвация, ревальвация, тезаврация, деноминация, денежная реформа, кризис, обесценение, инфляция, мошенничество, кражи, финансовые преступления
Векселя, облигации, другие долговые ценные бумаги, кроме тех, задолженность по которым погашается нематериальными активами и услугами	Цена сделки, вид ценной бумаги, ликвидность ценной бумаги, обращение ценной бумаги, объем сделки, доходность, риски, соотношение спроса и предложения, котировки
Дебиторская задолженность за товары, работы и услуги, погашаемая финансовыми активами	Финансовые ковенанты (активные обязательства), порядок расчетов, форс-мажорные обстоятельства, срок действия договоров, кризис и нестабильность, экономические ситуации, платежеспособность организации
Дебиторская задолженность по договорам займа и финансовой аренде	Факты мошенничества, размер ставки процента, нарушение принципов, уменьшение доходов заемщика

Из таблицы 2 следует, что на каждый финансовый актив влияет значительное количество внешних и внутренних факторов, которые должен учесть специалист при трансформации отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности. Представим авторский взгляд на многофакторную модель трансформации финансовых активов в соответствии с МСФО.

$$FA = C (\pm f) + DS (\pm f) + AR_{gws} (\pm f) + AR_{fl} (\pm f),$$

где FA – Financial assets;

C – Cash;

DS – Debt securities;

AR_{gws} – Accounts receivable for goods, works and services;

AR_{fl} – Accounts receivable under loan agreements and finance lease;

f – factors.

В заключении следует отметить, что всегда существует вероятность неучтенных факторов, которые также оказывают влияние на формирование статьи «Финансовые активы» для составления отчета о финансовом положении компании.

Библиографический список

1. Fama E., French K. Fama and French Three Factor Model // <http://www.investopedia.com/terms/f/famaandfrenchthreefactormodel.asp> (дата обращения: 08.05.2015 г.).

2. Lintner J. The Valuation of Risky Assets and the Selection of Risky Investments in Stock Portfolios and Capital Budgets. Review of Economics and Statistics, 47, 13-37, 1965.

3. Lucas R.E. Making a Miracle // Econometrica. 1993. Vol.61. № 2.

4. Sharpe W. Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk // Journal of Finance, 19, 425-442, 1964.

5. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производные финансовые инструменты // Издательство: НТО, 2011. – 394 с.

6. Бутенко А.В. О применении модели CAPM к анализу котировок нефтяных фьючерсов // Современные наукоёмкие технологии // № 10, 2009. С.85-87.

7. Жданов И. Модели оценки капитальных активов: DСАРМ и ССАРМ. Трёхфакторная модель Е. Фамы и К. Френча. Модель Ф. Блэка CAPM с нулевым бета // URL: <http://www.beintrend.ru/dcapm-ccapm-capm> (дата обращения: 08.05.2015 г.).

8. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации // МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» // http://www1.minfin.ru/ru/accounting/mej_standart_fo/msfo_ob/ (дата обращения: 20 мая 2013 г.).

9. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации // МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление информации» // http://www1.minfin.ru/ru/accounting/mej_standart_fo/msfo_ob/ (дата обращения: 20 мая 2013 г.).

10. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации // МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка // <http://www.finotchet.ru/standard.html?id=28&tabId=2> (дата обращения: 08.05.2015 г.).

11. Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации // МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации // <http://www.finotchet.ru/standard.html?id=37&tabId=2> (дата обращения: 08.05.2015 г.).

12. Пономарева С.В. Признание финансовых и нефинансовых активов при трансформации национальной отчетности в соответствии с международными стандартами // Бизнес в законе, 2013. № 2. С.208-212.

13. Постановление Правительства РФ от 25.02.2011 г. № 107 «Об утверждении Положения о признании Международных стандартов финансовой отчетности и Разъяснений Международных стандартов финансовой отчетности для применения на территории Российской Федерации» - [Электронный

ресурс]. – Электрон.ст. – Б.м., Б.г. – Режим доступа к ст.: <http://www.consultant.ru> / (дата обращения 15.10.2014 г.).

14. Федеральный закон от 27.07.2010 г. № 208 – ФЗ «О консолидированной бухгалтерской отчетности» - [Электронный ресурс]. – Электрон.ст. – Б.м., Б.г. – Режим доступа к ст.: <http://www.consultant.ru> / (дата обращения 15.10.2014 г.).