

УДК 336.647/. 648

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ МИРОВЫХ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ

Т.Е. Ларина

Томский политехнический университет, г. Томск

Анализируются колебания стоимости нематериальных активов на мировых фондовых рынках. Представлены данные по нематериальным активам более 57.000 мировых компаний, расположенных в более чем 160 странах в период с 2014 по 2016 года. Определена суммарная стоимость включенных в исследование предприятий на конец 2015 года.

Ключевые слова: нематериальные активы, международный стандарт финансовой отчетности, бухгалтерский учет, деловая репутация, листинговые компании.

Нематериальные активы являются важным звеном в развитии и успехе организаций. Они становятся главным элементом, который участвует в формировании стоимости предприятия. Благодаря росту роли нематериальных активов, их идентификация и оценка стали весьма актуальными.

Однако, несмотря на попытки, предпринимаемые в последние годы, понять природу нематериальных активов, нет единого определения для четкого и объективного разграничения нематериальных активов. В настоящее время многие ученые, а также регулирующие органы прилагают совместные усилия для разработки соответствующего определения нематериальных активов и формированию целостной классификации. Поэтому необходимо определить понятие нематериального актива.

В бухгалтерском учете нематериальный актив определяется как ресурс, который контролируется организацией и который, как ожидается, обеспечит предприятие будущими экономическими выгодами. Текущая практика бухгалтерского учета не позволяет учитывать на балансе нематериальные активы, созданные внутри компании. В соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности 3 «Объединение бизнеса» (далее МСФО 3) только приобретенные нематериальные активы могут быть раскрыты в консолидированном балансе приобретающей компании [1].

В соответствии с международным стандартом финансовой отчетности 38 «Нематериальные активы» (далее МСФО 38) нематериальный актив должен быть идентифицирующим неденежным активом, не имеющим физической формы [2].

Для того чтобы быть идентифицируемым, нематериальный актив должен быть отделимым от предприятия для последующей продажи, лицензирования, сдачи в аренду или обмена, передачи, либо возникать из договорных или юридических прав. Таким образом, нематериальные активы, которые могут быть признаны на балансе в соответствии с МСФО, являются лишь частью того, что часто рассматривается как нематериальные активы в более широком смысле.

В соответствии с МСФО основными категориями идентифицируемых нематериальных активов являются:

1. Нематериальные активы, связанные с маркетингом. К ним относятся торговые марки, торговые названия, знаки обслуживания, сертификационные знаки, соглашения, торговое оформление (цвет, форма, дизайн упаковки).

2. Нематериальные активы, связанные с клиентами или поставщиками. К таким активам относятся внедоговорные отношения с клиентами, контракты с клиентами.

3. Нематериальные активы, связанные с технологиями. К ним относятся программное обеспечение, базы данных, секретные формулы, процессы, рецепты.

4. Нематериальные активы на контрактной основе. К таким активам относят лицензии, роялти, договоры аренды, выдача разрешений на строительство, а также управление и обслуживание договоров.

5. Нематериальные активы, относящиеся к объектам искусства. К данной категории относятся музыкальные произведения, картины, фотографии, видео и аудио материалы, включая фильмы, музыку и т.д.

Все нематериальные активы в данном исследовании предлагается разделить на три категории: раскрытые нематериальные активы (лицензии и торговые марки), «нераскрытая ценность» (рассчитывается как разница между рыночной и балансовой стоимостью капитала акционеров) и деловая репутация (рассчитывается после поглощения). Нераскрытые нематериальные активы, зачастую более ценны, чем раскрытые нематериальные активы. Деловая репутация и «нераскрытая ценность» составляют более 80% всех нематериальных ценностей компании. Оба показателя рассчитываются после осуществления сделки и практически никак не связаны с факторами формирования нематериальных ценностей. Поэтому данные показатели зачастую не учитываются заинтересованными сторонами, желающими повлиять на процедуру формирования стоимости самого предприятия и нематериальных ценностей.

В 2001 году американский стандарт финансовой отчетности FAS141 «Объединение бизнеса» ввел требование для американских компаний о капитализации приобретенных нематериальных активов. Нематериальные активы должны быть раскрыты отдельно на консолидированном балансе приобретающей компании. В 2004 году МСФО3 представил аналогичное требование в качестве глобального стандарта.

В 2005 году все листинговые компании стран Евросоюза приняли МСФО. По состоянию на июль 2016 года более 25.000 внутренних листинговых компаний на 85 крупнейших фондовых биржах в мире используют МСФО стандарты. Более 80% компаний, которые не используют стандарты МСФО, расположены в Китае, Индии, Японии и Соединенных Штатах Америки [5].

Поскольку Китай пытается перейти от капиталоемких отраслей к более технологичным и нематериальным отраслям, он выпустил ряд новых стандартов бухгалтерского учета, которые часто называют новыми общепринятыми принципами бухгалтерского учета в КНР. В отношении нематериальных активов новый стандарт КНР внес значительные изменения, направленные на более точный учет стоимости как внутренне созданных, так и внешне приобретенных нематериальных активов. В отличие от старых, новый набор стандартов требует, чтобы [4]:

1. Нематериальные активы с неопределенным сроком полезного использования не подлежали амортизации;
2. Расходы, понесенные на этапе разработки, не капитализировались в качестве нематериального актива;
3. Нематериальные активы, внесенные учредителями в уставный капитал, оценивались по справедливой стоимости.

В результате в 2007 году суммарная стоимость раскрытых нематериальных активов (за исключением деловой репутации) выросла на 160%, а затем еще два года удерживалась на уровне 93% и 87% соответственно. Это показывает, что после принятия новых принципов в бухучете в нематериальные ценности постепенно догоняют общий рост китайского бизнеса. Тем не менее, доля раскрытых нематериальных активов по отношению к общей стоимости предприятия в Китае в настоящее время составляет лишь 4%, что значительно ниже доли нематериальных активов в глобальном масштабе (14%).

В ведущих странах мира, нематериальные активы, такие как бренды, ноу-хау, отношения и другие объекты интеллектуальной собственности в настоящее время составляют большую долю от общей стоимости большинства предприятий, по сравнению с материальными активами (машинами, зданиями, оборудованием).

Устойчивые бренды создают мощный «капитал бренда», что позволяет предприятию повышать цену за свой продукт или услугу, увеличивать объем продаж, по сравнению с конкурентами и повышать уровень лояльности к бренду. Все это создает ценность для компании и приводит к росту акционерной и рыночной стоимости предприятия. Однако многие руководители, финансовые директора и директора по маркетингу не имеют достаточного понимания того, как их бренд и клиентские базы влияют на стоимость бизнеса.

С появлением МСФО 3 была создана более прочная основа для признания тех или иных нематериальных активов. После принятия МСФО 3 и МСФО 38 в

большинстве европейских стран в 2005 году стоимость раскрытых нематериальных активов за исключением деловой репутации превысила общую стоимость бизнеса с совокупным среднегодовым темпом роста стоимости нематериальных активов.

Первое место по суммарной стоимости раскрытых нематериальных активов занимает Италия – 16%, второе место Швейцария – 15%. В то же время общая стоимость предприятий в этих двух странах выросла на 0% и 8% в год соответственно. Столь существенный разрыв говорит о том, что с принятием МСФО, компании все чаще признают нематериальные активы, находящиеся на их балансе, обеспечивая тем самым более полную картину их деятельности и повышая прозрачность корпоративной отчетности.

Хотя МСФО 3 и МСФО 38 представляет собой важный шаг на пути к признанию стоимости нематериальных активов на балансах компаний, большая часть общей стоимости нематериальных активов в этих странах по-прежнему остается неучтенной. В Бельгии, например, неучтенная стоимость нематериальных активов в 2015 году составляет 41% от общей стоимости бизнеса, в Швейцарии соотношение составляет 42%, в то время как в Дании отметка достигает 61%.

Одним из ключевых направлений для дальнейшего развития международных стандартов финансовой отчетности является признание внутренне созданных нематериальных активов, таких как товарные знаки, бренды и активы, связанные с клиентами. В настоящее время компании не могут учитывать стоимость внутренне созданных нематериальных активов на своем балансе. Тем не менее, когда происходит внешнее приобретение нематериальных активов, МСФО требует, чтобы активы отражались на балансе приобретающей компании по их справедливой стоимости, что создает несоответствие в финансовых отчетностях.

Проведенный анализ по отраслям показал, что по росту стоимости компаний банковский сектор является крупнейшим и более чем в 1,6 раза превосходит по объему идущий за ним сектор розничной торговли. Банковский сектор показал наибольший рост, «прибавив» за последний год \$1,667 трлн. Одновременно с этим в банковском секторе произошло снижение на \$875 млрд. стоимости нематериальных активов. Снижение ценности говорит о том, что сектор пережил период существенных расходов и списаний от обесценения нематериальных активов предприятий.

На третьем месте по росту стоимости предприятий находится фармацевтический сектор: \$2,1 трлн. получены в результате увеличения затрат на лекарства, которые к 2017 году по прогнозам составят около \$1,2 трлн. По сравнению с 2015 годом стоимость компаний фармацевтического сектора увеличилась на \$0,3 трлн.

Стоимость предприятий интернет-сектора в 2016 году составляет \$1,8 трлн., из них \$1,3 трлн. составляют нематериальные активы, \$500 млрд. – чистые материальные активы. Успех компаний Facebook и Alibaba, после того, как они вышли на IPO, вселил в инвесторов уверенность, и данный тренд, возможно, сохранится и в среднесрочной перспективе.

За последние 5 лет самые серьезные потери понесла горная промышленность. Из-за резкого снижения нематериальной ценности и скромных показателей роста чистых материальных активов общая стоимость предприятий сектора сократилась на \$1,7 трлн.

По уровню экономического спада на втором и третьем месте находится нефтегазовая отрасль (-\$650 млрд.) и черная металлургия (-\$250 млрд.). Падение стоимости компаний в секторах в первую очередь было обусловлено сокращением ценности нематериальных активов.

В настоящее время фармацевтическая отрасль занимает второе место в абсолютной стоимости нематериальных активов. Доля раскрытых нематериальных активов в этом секторе неуклонно растет с 2% в 2001 году до почти 12% в 2015 году.

В отрасли здравоохранения произошло серьезное увеличение общей стоимости нематериальных активов. Деловая репутация и прочие нематериальные активы выросли в два раза за 2015 года.

Реклама остается наиболее нематериальной отраслью – материальные активы составляют лишь 9% от общей стоимости предприятия. Сектор также характеризуется

наибольшим удельным весом (83%) деловой репутации по отношению ко всем раскрытым нематериальным активам.

На другом конце шкалы находятся самые материальные отрасли – нефтегазовая отрасль (90% – материальные активы), недвижимость (85% – материальные активы), черная металлургия (83%), однако это единственная отрасль с отрицательной нераскрытой стоимостью нематериальных активов.

Франция, Италия, Бельгия, Германия и Португалия остаются топ-5 самых «нематериальных» стран в мире. Стоимость раскрытых нематериальных активов французских компаний немного изменились по сравнению с предыдущим годом – 32% по сравнению с 35% в 2014 году, в то время как у компаний Бельгии стоимость раскрытых нематериальных активов упала на 6% по сравнению с 2014 годом. Во всех странах, входящих в топ-5 самых «нематериальных» стран, требуют полного соблюдения МСФО всеми внутренними листинговыми компаниями [3].

Одни из самых высоких темпов прироста раскрытых нематериальных активов по отношению к стоимости предприятия были зафиксированы в Германии (2%), Швейцарии (2%) и Нидерландах (1%), в то время как в Бельгии, Дании, Франции и Португалии раскрытые нематериальные активы сократились на 4-5% по отношению к общей стоимости бизнеса. В Дании падение произошло в основном за счет значительного снижения сделок по слиянию и поглощению, происходивших в 2015 году, в то время как во Франции значительное обесценение гудвилла и слияние компаний – мировых лидеров по производству строительных материалов Lafarge и Holcim оказало дополнительное давление на раскрытые нематериальные активы страны.

Китай, несмотря на то, что все еще находится в нижней части графика, показал значительное увеличение раскрытых нематериальных активов за последний год, поднявшись с \$189 млрд. в 2014 году до \$406 трлн. в текущем периоде. Общее количество сделок по слиянию и поглощению в стране по-прежнему высоко, а общая стоимость китайских компаний продолжает расти. Тенденция увеличения роста раскрытых нематериальных активов, как ожидается, продолжится и в будущем – Министерство финансов страны постепенно расширяет сферу применения новых общепринятых принципов бухгалтерского учета КНР.

Среди стран с самым быстрым темпом ростом раскрытых нематериальных активов, Тайвань занимает первое место, увеличив нематериальные активы на 60% с 2010 по 2015 год, далее следуют Южная Корея и Таиланд (по 52%).

Самый быстрый темп снижения стоимости нематериальных активов за период 2010-15 был зарегистрирован на Кипре, Греции и Ирландии. Все три страны сильно пострадали от европейского долгового кризиса и, хотя в случае с Ирландией приток капитала вернулся обратно в страну, количество раскрытых нематериальных активов остается на низком уровне.

Таким образом, в центре внимания для всех организаций должно быть достижение успеха в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе. В настоящее время компании должны приспособиться к конкурентной среде, где качество принятия решения – особенно относительно руководящих нематериальных активов – будет детерминантом успеха в бизнесе. Компаниям сейчас нужно больше, чем информация об управлении на основе финансовых данных: они также нуждаются в измерении нематериальных факторов стоимости. Данное исследование подчеркивает важность нематериальных активов для компаний, которые рассматривают нематериальные активы и нематериальные факторы стоимости, такие как удовлетворенность клиентов, качество бизнес-процессов, взаимоотношения с клиентами, человеческий капитал и репутацию брендов как предпосылки для принятия решений и для создания и сохранения стоимости компании.

В ходе исследования были выделены основные тенденции, которые развивались на протяжении последних 15 лет:

1. высокий процент стоимости мировых компаний представлен нематериальными активами;

2. изменение стоимости нематериальных активов вызвано переменной настроений инвесторов;

3. загадкой остается тот факт, что некоторые нематериальные активы отображаются на балансе предприятия, в то время как другие нет;

4. неспособность МСФО (IFRS) 3 «Объединения бизнеса» отражать текущую реальную стоимость как внутренне созданных, так и внешне приобретенных нематериальных активов.

Список литературы

1. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 3 «Объединения бизнеса» от 25.11.2011 №160 (ред. от 26.08.2015).
2. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 38 «Нематериальные активы» от 17.12.2014 №160.
3. Brand Finance - Brand Valuation Consultancy. [Электронный ресурс]. URL: <http://brandfinance.com>.
4. China's new accounting standards. A comparison with current PRCGAAP and IFRS. [Электронный ресурс]. URL: http://www.acga-asia.org/public/files/China_New_Accounting_Standards_2006_Deloitte.pdf.
5. Global Standards for the world economy [Электронный ресурс]. URL: <http://www.ifrs.org/Pages/default.aspx>.

PRICE EVOLUTION OF GLOBAL INTANGIBLE ASSETS

T.E. Larina

Tomsk Polytechnic University, Tomsk

This author analyses the impact of international financial reporting standards on the value of disclosed and world intangible assets. This article investigates the intangible assets' price fluctuations on world stock markets. They contribute at least 50% of global enterprise value. The research considers the data on more than 57.000 companies in the world, operating in more than 160 countries during the period from 2014 to 2016. The total Enterprise value at the end of 2015 was \$88.7 trillion \$46.8 trillion of which represent net tangible assets, \$11.8 trillion - disclosed intangible assets including goodwill and \$30.1 trillion - «undisclosed value».

Keywords: *intangible assets, international financial reporting standard, accounting, goodwill, listed company.*

Об авторе:

Ларина Татьяна Евгеньевна – аспирант, Томский политехнический университет (г. Томск, 634050, пр. Ленина, 30), E-mail: Devil2615@mail.ru

About the author:

Larina Tat'jana Evgen'evna – post-graduate student, Tomsk Polytechnic University (Tomsk, 634050, Lenina street, 30), E-mail: Devil2615@mail.ru

References

1. Mezhdynarodnii standart finansovoi otchetnosti (IFRS) 3 «Ob'edinenie biznesa» ot 25 noyab'rya 2011 goda [Jelektronnyj resurs]. Retrieved from <http://www.consultant.ru>
2. Mezhdynarodnii standart finansovoi otchetnosti (ISA) 38 «Nematerial'nye aktivi» ot 17 dekab'rya 2014 goda [Jelektronnyj resurs]. Retrieved from <http://www.consultant.ru>.
3. Brand Finance - Brand Valuation Consultancy. [Jelektronnyj resurs]. Retrieved from <http://brandfinance.com>
4. China's new accounting standards. A comparison with current PRCGAAP and IFRS. [Jelektronnyj resurs]. Retrieved from http://www.acga-asia.org/public/files/China_New_Accounting_Standards_2006_Deloitte.pdf.
5. Global Standards for the world economy [Jelektronnyj resurs]. Retrieved from <http://www.ifrs.org/Pages/default.aspx>.
6. <http://www.ifrs.org/Pages/default.aspx>.