

ВЫБОР СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

Струбалин Павел Владимирович, к.э.н., доцент кафедры информационных систем в экономике Саратовского государственного социально-экономического университета

Ставка и способы дисконтирования определяются организацией с учетом существующих условий на финансовом рынке, рисков, связанных с предполагаемыми последствиями условного факта, и др. Иными словами, уровень снижения покупательной способности резервов (в конечном счете - российской валюты) определяется непосредственно организацией.

В этой связи необходимо отметить, что хотя приведенная в приложении к приказу N 144н «О внесении изменений в Положение по бухгалтерскому учету» техника расчета величины дисконтирования экономически верна, тем не менее определение ставки дисконтирования на конец периода действия гарантии возлагается на расчет производимый в организации, а потому и весь расчет может быть крайне неточным или даже ошибочным.

Кроме того, не учитывается, что существенное влияние на уровень обесценения российской валюты оказывают цена золота, динамика изменения курса мировых валют, т.е. те факторы, которые находятся вне компетенции организаций.

Так как сама организация самостоятельно определяет порядок осуществления указанного расчета, то возможны следующие способы исчисления ставки дисконтирования и алгоритмы расчета величины дисконтирования начисленных резервов:

- 1) расчет ставки дисконтирования устанавливать ежегодно (т.е. на один год);
- 2) в качестве ставки дисконтирования российской валюты принимать прогнозируемый Правительством РФ и Банком России уровень годовой инфляции.

Однако данные положения по нашему мнению в настоящий момент времени приведут к значимым отклонениям в оценках стоимости активов и обязательств, т.к. в этом случае будет определяться номинальная безрисковая ставка дисконтирования, наиболее точный результат был бы получен при использовании реальной ставки. При пересчете номинальной ставки в реальную и наоборот целесообразно использовать формулу американского экономиста и математика И. Фишера:

$$R_n = R_r + J_{инф} + R_r * J_{инф}$$

$$R_r = (R_n - J_{инф}) / (1 + J_{инф}), \text{ где}$$

R_n – номинальная ставка;

R_r – реальная ставка;

$J_{инф}$ – индекс инфляции (годовой темп инфляции).

При расчете валютной безрисковой ставки целесообразно проводить корректировку с помощью формулы Фишера с учетом индекса долларовой инфляции, при определении рублевой безрисковой ставки - индекса рублевой инфляции.

Перевод рублевой ставки доходности в долларовую ставку или наоборот можно произвести с помощью следующих формул:

$$D_r = (1 + D_v) * (1 + Kurs) - 1$$

$$D_v = (1 + D_r) * (1 + Kurs) - 1$$

D_r, D_v - рублевая или валютная доходная ставка;

$Kurs$ – темп валютного курса, %.

Рассмотрим как влияют на ставку дисконтирования годовой темп инфляции рис.1., для простоты взята номинальная ставка дисконтирования рассчитанная на начало года 28%, на основе ставок депозитов банков «Сбербанк», «ВТБ» и «Альфа-Банк» опубликованных на их сайтах.

$Dv := 7$
 $Kurs := 26..45$
 $Dr(Kurs) := (1 + Dv)(1 + Kurs) - 1$

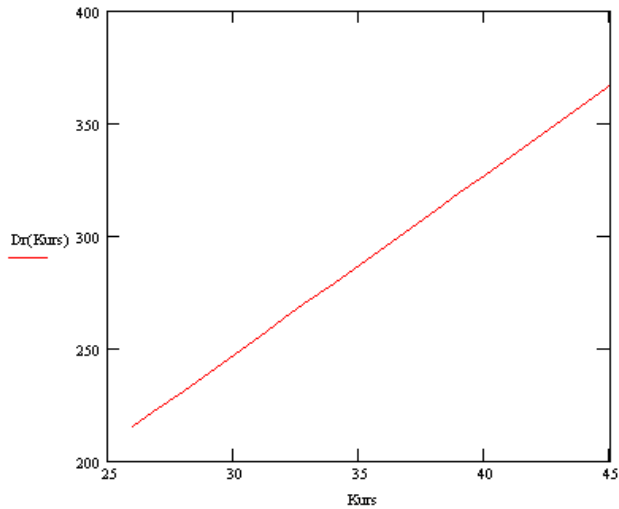


Рис.1. Влияние годового темпа инфляции на выбор ставки дисконтирования.

$Rn := 28$
 $J := 7..20$
 $Rr(J) := \frac{(Rn - J)}{(1 + J)}$

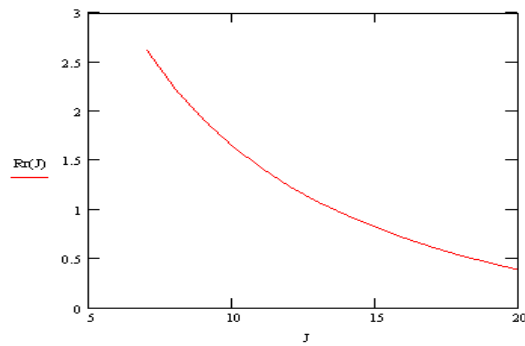


Рис.2. Влияние курса рубля на выбор ставки дисконтирования.

Из графика видно, что увеличение темпов инфляции функционально влияет на уменьшение ставки дисконтирования. Данное графическое представление

приблизительное, так как мы не рассматриваем в этом случае изменение самой номинальной ставки.

Влияние изменение курса рубля приводит к обратному результату, данный результат представлен на рис.2., валютная доходная ставка приблизительно взята 7%, рассчитана на основе LIBOR с поправкой на риск страны. Из графика видно, что изменение курса валюты прямо пропорционально влияет на изменение рублевой ставки дисконтирования, это отражает ценность денег на рынке, чем ниже ставка, тем более ценны деньги.

Так как ставку дисконтирования нельзя подбирать, в зависимости от положения различных факторов в экономике ее можно рассчитать, поэтому для более точной оценки активов и обязательств по нашему мнению при выборе ставки дисконтирования в настоящий момент нужно:

- на прогнозный индекс инфляции функционально уменьшать ставку дисконтирования,
- - на прогнозный курс инфляции прямо пропорционально увеличивать ставку дисконтирования.

Литература

1. Приказ Минфина РФ от 20 декабря 2007 г. N 144н "О внесении изменений в Положение по бухгалтерскому учету "Условные факты хозяйственной деятельности" ПБУ 8/01"
 2. И.Н. Ложников, директор Департамента методологии бухгалтерского учета ЗАО "Эйч Эл Би Внешаудит" "Налоговая политика и практика", N 4, апрель 2008 г.
 3. <http://www.proocenka.ru/bezrisk.html>. Особенности выбора и использования безрисковой ставки доходности в российской оценочной практике»
-