

УДК 657.212

М.Н. КОРНЕЛЮК

Брест, БрГТУ

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Финансовое состояние многих предприятий Беларуси довольно нестабильное – первичной остается проблема неплательщиков. Просроченная дебиторская задолженность обуславливает финансовые затруднения, из-за чего организации не могут уплачивать налоги, выплачивать заработную плату, рассчитываться по долгам и пр.

Согласно статистическим данным, за 2017 г. в Республике Беларусь дебиторская задолженность составляла Br33,5 млрд, включая просроченную – Br7,1 млрд. или 21% от общего объема дебиторской задолженности [1].

В Гражданском кодексе РБ (ст. 288) дебиторская задолженность определяется как «обязательства» – в силу обязательства одно лицо (должник) обязано совершить в пользу другого лица (кредитора) определенное действие, как-то: передать имущество, выполнить работу, уплатить деньги и т.п., либо воздержаться от определенного действия, а кредитор имеет право требовать от должника исполнения его обязательств [2].

Таким образом, дебиторская задолженность – это задолженность физических и юридических лиц предприятию определенных сумм денежных средств и их эквивалентов.

В современной финансовой практике все чаще и чаще объектом правовых отношений становится купля-продажа долгов предприятия. В такой ситуации важнейшей задачей становится корректная оценка рыночной стоимости долга.

Существует множество методик оценки дебиторской задолженности: от комплексных до авторских. Вместе с тем, при ее проведении имеется целый ряд проблем, связанных с отсутствием удобных и простых методик. Поэтому крайне необходимо при минимальном количестве исходной информации быстро и достаточно достоверно оценить дебиторскую задолженность.

Согласно стандартам оценки, обязательным для применения в РБ, для определения рыночной стоимости оценщик обязан использовать затратный, сравнительный и доходный подходы к оценке. Поскольку дебиторская задолженность по своей природе является будущим поступлением средств, то будет использоваться доходный подход для оценки стоимости. Модель такой оценки имеет следующий вид:

$$PC = \frac{НО}{(1+r)^t} \quad (1)$$

где НО – номинал обязательства (размер платежа по нему);

r – ставка дисконтирования;

t – прогнозируемый срок поступления платежа.

Безусловно, в зависимости от схемы погашения долга формула может менять вид, но в любом случае оценка рыночной стоимости будет подразу-

мевать дисконтирование будущих поступлений по долгу. Таким образом, рыночная стоимость дебиторской задолженности является результатом действия трех факторов:

- номинал долга – обязательства (НО);
- планируемые сроки возврата (погашения долга) (t);
- риск невозврата (r).

Из трех факторов достаточно надежную основу расчета имеет лишь фактор «номинал обязательства», как правило, он зафиксирован договорными отношениями. Гораздо хуже обстоят дела с прогнозом сроков возврата долга и оценкой риска невозврата. Более подробно остановимся именно на этих двух факторах.

Для того, чтобы определить срок возврата долга необходимо определить процедуру взыскания дебиторской задолженности. Многие экономисты выделяют следующие виды сценариев:

- погашение долга в установленные договором (и (или) правовым актом) сроки (условно назовем «договорной сценарий»);
- погашение долга в претензионном порядке («претензионный сценарий»);
- погашение долга в судебном порядке (в том числе в рамках исполнительного производства – «судебный сценарий»);
- погашение долга в рамках процедуры банкротства («банкротный сценарий») [3].

Очевидно, что каждый последующий этап менее желателен для предприятия-кредитора, требует более активной работы и связан с большим риском. Каждому сценарию будут присущи свои сроки возврата.

Основные сроки погашения дебиторской задолженности для «договорного» сценария указаны на счетах в бухгалтерском балансе. Однако на эти сроки можно полагаться лишь в том случае, если задолженность не просрочена. Если долг просрочен, то у кредитора есть три года (в соответствии с нормой статьи 197 ГК РБ), что требует от него активных действий (написание претензии, подача иска в суд, включая инициирование банкротства).

В случае если предполагается претензионный или судебный сценарий, то сроки погашения долга регламентируются нормами Хозяйственного процессуального кодекса Республики Беларусь и Закон Республики Беларусь от 24.10.2016 г. № 439-З «Об исполнительном производстве», при «банкротном» сценарии – Законом РБ от 13.07.2012 г. № 415-З «Об Экономической Несостоятельности (Банкротстве)». Именно в данных нормах будут прописаны сроки погашения.

Далее рассмотрим ставку дисконтирования, которая характеризует риск невозврата долга. Так как дебиторская задолженность рассматривается как инвестиция в бизнес предприятия-дебитора это позволяет рассматривать оценку ставки дисконтирования с позиции оценки бизнеса.

Согласно постановлению Министерства экономики РБ № 158 «Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов»: «Допускается принятие ставки дисконтирования на уровне фактической ставки процента по долгосрочным валютным кредитам банка при проведении расчетов в

СКВ. В необходимых случаях может учитываться надбавка за риск, которая добавляется к ставке дисконтирования для безрисковых вложений» [4]. Таким образом, ставка дисконтирования определяется на уровне ставки по кредитам банка.

Подводя итог, следует сказать, что уступка долга – это весьма удобный инструмент пополнения ликвидности предприятия. Несмотря на кажущуюся сложность и множественность методик, мы постарались представить оценку дебиторской задолженности в более упрощённом виде и при минимальном количестве необходимой информации.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Национальный статистический комитет Республики Беларусь. Дебиторская задолженность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-kruzhayushchaya-sreda/finansy/godovye-dannye_14/sostoyanie-raschetov-v-respublike-belarus/.

2. Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk9800218>.

3. Герасимова, Л. Н. Совершенствование методов управления дебиторской задолженностью / Л. Н. Герасимова, Д. Э. Нигаи // Вестн. ун-та ГУУ. – 2015.– № 1.– С. 172–176.

4. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов. [Электронный ресурс] : Постановление Мин. экономики Респ. Беларусь от 31.08. 2005 г., № 158 // Национальный правовой интернет портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://pravo.by>.