

УДК 330.1

Г.И. Гарафиева

Казанский национальный исследовательский технологический университет, г. Казань,
email: hgul@mail.ru

АНАЛИЗ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ И ГУДВИЛА РОССИЙСКИХ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ

Ключевые слова: нематериальные активы, гудвил, горизонтальный анализ, вертикальный анализ, интеллектуалоемкость.

Статья посвящена вопросам оценки нематериальных активов и гудвила предприятий. Рассмотрены современные подходы к определению величины гудвила. Автором предложена методика оценки нематериальных активов, основанная как на проведении горизонтального и вертикального анализа, так и расчете удельного веса неосязаемых активов в отдельных статьях финансовой отчетности. Кроме того, предложено рассчитывать показатель интеллектуалоемкости по выручке. На основе представленной методики по данным финансовой отчетности проведена сравнительная оценка нематериальных активов и гудвила ведущих российских нефтяных компаний.

G.I. Garafieva

Kazan National Research Technological University, Kazan, email: hgul@mail.ru

ANALYSIS OF RUSSIAN OIL COMPANIES'S INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL

Keywords: intangible assets, goodwill, horizontal analysis, vertical analysis, intellectual intensity.

The article is devoted to the issues of valuation of intangible assets and goodwill of enterprises. The criteria for classifying objects as intangible assets in accordance with accounting standards are considered. Methods for determining the book value of intangible assets are presented. Modern approaches to determining the value of goodwill based on comparative, cost, indicator approaches, as well as the approach of additional profits are considered. A methodology for valuation of intangible assets based on horizontal and vertical analysis, as well as calculation of the share of intangible assets in separate items of financial statements is proposed. In addition, to assess intangible assets, it is proposed to calculate the indicator of intellectual intensity by revenue. According to the financial statements, a comparative assessment of intangible assets and goodwill of leading Russian oil companies was carried out.

Доходы хозяйствующих субъектов зависят от эффективности использования реальных и финансовых активов. Вместе с тем, в последнее время большая роль отводится особому их виду – нематериальным активам, которые, с одной стороны, позволяют повысить финансовые результаты деятельности предприятий, с другой, – способствуют росту их рыночной стоимости.

Готовая продукция, помимо вещественной, имеет еще и нематериальную составляющую, причем последняя находится в прямой зависимости от потребительских свойств и ценности продукта [5]. Результаты НИОКР, защищенные патентами, позволяют хозяйствующим субъектам повышать инновационную активность [3]. Конкурентные преимущества пред-

приятий определяются новыми видами продукции, созданными благодаря использованию нематериальных активов.

В экономическом словаре дается следующее определение нематериальных активов: «это неосязаемые ценности: стоимость патентов, торговой марки организации, ее прав, привилегий при покупке или начале хозяйственной деятельности, ее репутации» [13].

Согласно ФСБУ 14/2022 нематериальный актив должен удовлетворять следующим критериям:

- отсутствует материально-вещественная форма;
- используется для осуществления основной деятельности;
- имеет длительный срок использования (более 12 месяцев);

- позволяет предприятию получать экономические выгоды в будущем;
- может быть отделен от других видов активов [13].

В бухгалтерском учете нематериальные активы классифицируются по видам; примерами могут служить результаты интеллектуальной деятельности [6], товарные знаки, лицензии, секреты производства (ноу-хау), базы данных и т.п.

В международных стандартах финансовой отчетности также уделено большое внимание нематериальным активам. Согласно МСФО (IAS) 38 «Нематериальные активы» можно выделить следующие характеризующие их критерии:

- идентифицируемость, т.е. отделимость (возможность продажи, обмена, передачи и т.д.);
- возможность получения экономических выгод в будущем (увеличение выручки или сокращение расходов в результате использования);
- контролируемость, т.е. возможность отстранения других лиц от получения экономических выгод [10].

В качестве особого актива, не имеющего физической формы, выделяется гудвил. Согласно МСФО (IFRS) 3 «Объединения бизнесов» гудвил представляет собой актив, являющийся «результатом других активов» [11]. Особенностью гудвила является невозможность его идентификации. В связи с этим данный актив не может быть учтен в составе нематериальных активов. Гудвил позволяет усилить конкурентные преимущества компании, поскольку включает такие нематериальные факторы как деловая репутация, эффективное управление бизнесом [8], географическое положение и пр.

Несмотря на невозможность идентификации, существуют определенные принципы, согласно которым можно оценить величину гудвила в бухгалтерской отчетности. Так, если приобретена определенная доля акций предприятия, и их стоимость превышает ту же долю балансовой стоимости, то эта разница характеризует величину гудвила. Другими словами, гудвил можно определить, но только в случае приобретения компании целиком или ее части (части ее активов).

Большое внимание современные исследователи уделяют вопросам воспроизводства нематериальных активов. Так,

М.А. Пестунов, рассматривая направления воспроизводства нематериальных активов, классифицирует их на следующие виды: продуктовые, технологические, управленческие [12]. Воспроизводство может быть осуществлено на основе инвестиций в новые разработки [4]. Потребности в нематериальных активах могут быть удовлетворены как за счет финансовых ресурсов, так и в результате приобретения лицензий.

Вышесказанное позволяет выделить причины, определяющие необходимость анализа нематериальных активов и гудвила:

- результаты анализа позволяют оценить динамику изменения стоимости нематериальных активов и величины гудвила;
- полученные результаты дают возможность выявить и оптимизировать структуру нематериальных активов;
- результаты анализа позволяют принять управленческие решения по повышению эффективности воспроизводства нематериальных активов и росту величины гудвила.

В связи с этим вопросы анализа нематериальных активов и гудвила становятся особо актуальными. Отдельные аспекты данной проблемы, в частности, проведение анализа нематериальных активов и гудвила на основе данных финансовой отчетности, составленной по российским и международным стандартам, остаются недостаточно изученными, что обусловило выбор темы настоящей статьи.

Цель исследования

В ходе исследования автором поставлена следующая цель: на основе обобщения существующих подходов провести оценку нематериальных активов и гудвила крупнейших нефтяных компаний РФ.

В рамках статьи автором решены следующие задачи:

- систематизированы подходы к оценке нематериальных активов предприятия;
- представлены современные методы определения величины гудвила;
- обобщены результаты оценки нематериальных активов и гудвила нефтяных компаний РФ, полученные на основе анализа данных финансовой отчетности.

Методы исследования

При оценке нематериальных активов проводится горизонтальный и вертикальный анализ. Горизонтальный анализ позволяет оценить величину и динамику стоимости нематериальных активов, вертикальный – изменение их структуры [9]. При анализе стоимости следует учитывать, что она зависит от способа начисления амортизации, выбранной предприятием, а также от возможности проведения дооценки (уценки). Выбранный способ начисления амортизации должен наиболее точно отражать, как будут распределены во времени ожидаемые доходы (экономические выгоды) от нематериальных активов.

Согласно ФСБУ 14/2022 предприятие может использовать:

- линейный способ (стоимость нематериальных активов возмещается равномерно на протяжении всего срока их полезного использования);
- способ уменьшаемого остатка (размер начисляемой амортизации уменьшается с течением времени и рассчитывается по формуле, установленной самим предприятием);
- способ списания стоимости пропорционально количеству выпущенной продукции (если срок использования нематериальных активов зависит от объема продукции, который ожидает выпустить предприятие) [13].

Если говорить о переоценке, то дооценка или уценка может производиться только в том случае, если существует активный рынок по данным видам нематериальных активов. При этом переоценка должна производиться таким образом, чтобы не было существенных отличий от справедливой стоимости нематериальных активов.

Вместе с тем, анализ структуры и динамики не позволяет сделать точный вывод, насколько высока величина вложений в нематериальные активы предприятия. Поэтому необходимо проанализировать изменение удельного веса нематериальных активов в стоимости всего имущества в целом и внеоборотных активов в частности. Однако при расчете данных показателей следует учитывать, что рыночная стоимость компании, благодаря гудвилу, может отличаться от балансовой. В связи с этим наряду

с указанными показателями необходимо проанализировать также изменение удельного веса нематериальных активов по отношению к рыночной стоимости предприятия [7].

Что касается гудвила, то в настоящее время разработано достаточно большое количество методов, позволяющих определить их величину. Основными из них являются следующие подходы:

- сравнительный (производится сравнительная оценка, если существует аналогичная компания);
- затратный (определяются затраты, влияющие на величину гудвила, такие как расходы на рекламу, развитие эффективной системы управления, повышение квалификации персонала и пр.);
- индикаторный (оценка производится на основе индикаторов деловой активности компании как эмитента ценных бумаг;
- дополнительных прибылей (сравниваются цены на два идентичных товара, когда стоимость одного из товаров выше из-за влияния бренда) [2].

Стоимость нематериальных активов влияет на величину показателя интеллектуальности [12], который определяется следующим образом:

$$I = \frac{C_{нма}}{Q},$$

где I – показатель интеллектуальности;

$C_{нма}$ – стоимость нематериальных активов;

Q – объем выпуска продукции.

Поскольку в финансовой отчетности предприятий отсутствует информация о выпуске продукции в натуральном выражении, автором предложено рассчитывать показатель интеллектуальности по объему выпущенной продукции в стоимостном выражении, т.е. по выручке:

$$I_B = \frac{C_{нма}}{B},$$

где I_B – показатель интеллектуальности по выручке;

$C_{нма}$ – стоимость нематериальных активов;

B – выручка.

Представленная методика позволяет провести анализ нематериальных активов и находящейся от них в прямой зависимости интеллектуальности предприятий, а также оценить величину гудвила хозяйствующих субъектов.

Результаты исследования и их обсуждение

Оценка нематериальных активов и гудвила проведена на основе данных финансовой отчетности предприятий. Для проведения анализа выбраны ведущие предприятия нефтегазохимической отрасли РФ.

Оценка стоимости нематериальных активов исследуемых предприятий за период с 2019 по 2021 гг. представлена в табл. 1.

Таким образом, из рассматриваемых компаний максимальную стоимость нематериальных активов имеет ПАО «Газпром нефть» (93585 млн. руб. в 2021 г.), причем в анализируемом периоде показатель увеличивается (на 33,1% и 29,2% в 2020 и 2021 гг. соответственно). Стоимость нематериальных активов растет более высокими темпами по сравнению с внеоборотными активами, балансовой и рыночной стоимостью предприятия. Удельный вес нематериальных активов в рассматриваемых показателях бухгалтерской отчетности также максимальный у ПАО «Газпром нефть» (в 2021 г. доля нематериальных активов в рыночной стоимости предприятия составила 1,89%).

Таблица 1

Оценка стоимости нематериальных активов предприятий нефтегазохимической отрасли РФ за период с 2019 по 2021 гг.

	Значение показателя			Темп прироста показателя, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020/2019	2021/2020
ПАО «Газпром нефть»					
Нематериальные активы, млн. руб.	54429	72448	93585	33,1	29,2
Внеоборотные активы, млн. руб.	1091739	1272565	1393392	16,6	9,5
Балансовая стоимость, млн. руб.	1751004	1965738	2508555	12,3	27,6
Рыночная стоимость, млн. руб.	3825483	4259174	4960473	11,3	16,5
Удельный вес нематериальных активов во внеоборотных активах, %	4,99	5,69	6,72	-	-
Удельный вес нематериальных активов в балансовой стоимости, %	3,11	3,69	3,73	-	-
Удельный вес нематериальных активов в рыночной стоимости, %	1,42	1,70	1,89	-	-
ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ»					
Нематериальные активы, млн. руб.	217,4	641,8	2713,8	195,2	322,8
Внеоборотные активы, млн. руб.	1518399	1386959	1341837	-8,7	-3,3
Балансовая стоимость, млн. руб.	2219229	1728328	2100951	-22,1	21,6
Рыночная стоимость, млн. руб.	5947050	5991579	6864749	0,7	14,6
Удельный вес нематериальных активов во внеоборотных активах, %	0,01	0,05	0,20	-	-
Удельный вес нематериальных активов в балансовой стоимости, %	0,01	0,04	0,13	-	-
Удельный вес нематериальных активов в рыночной стоимости, %	0,00	0,01	0,04	-	-
ПАО «НК «Роснефть»					

продолжение табл. 1

окончание табл. 1					
	Значение показателя			Темп прироста показателя, %	
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2020/2019	2021/2020
Нематериальные активы, млн. руб.	40589,2	37114,8	25953,4	-8,6	-30,1
Внеоборотные активы, млн. руб.	7502520	7597203	7648521	1,3	0,7
Балансовая стоимость, млн. руб.	12323498	13674743	13138787	11,0	-3,9
Рыночная стоимость, млн. руб.	12946000	15353000	16457000	18,6	7,2
Удельный вес нематериальных активов во внеоборотных активах, %	0,54	0,49	0,34	-	-
Удельный вес нематериальных активов в балансовой стоимости, %	0,33	0,27	0,20	-	-
Удельный вес нематериальных активов в рыночной стоимости, %	0,31	0,24	0,16	-	-
ПАО НК «РуссНефть»					
Нематериальные активы, млн. руб.	0,4	0,4	0,5	0,0	20,6
Внеоборотные активы, млн. руб.	245345	250225	252573	2,0	0,9
Балансовая стоимость, млн. руб.	266797	263483	275172	-1,2	4,4
Рыночная стоимость, млн. руб.	280265	275295	286968	-1,8	4,2
Удельный вес нематериальных активов во внеоборотных активах, %	0,00016	0,00016	0,00020	-	-
Удельный вес нематериальных активов в балансовой стоимости, %	0,00015	0,00015	0,00018	-	-
Удельный вес нематериальных активов в рыночной стоимости, %	0,00014	0,00015	0,00017	-	-

Также высокую стоимость нематериальных активов имеет ПАО «НК «Роснефть» (25953,4 млн. руб. в 2021 г.), однако у предприятия наблюдается снижение данного показателя (на 8,6% и 30,1% в 2020 и 2021 гг. соответственно) при одновременном росте внеоборотных активов и рыночной стоимости (балансовая стоимость в 2020 г. увеличилась на 11,0%, однако в 2021 г. снизилась на 3,9%). Удельный вес нематериальных активов в рыночной стоимости ПАО «НК «Роснефть» составил в 2021 г. 0,16%.

Величина нематериальных активов в ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» существенно ниже, чем в предыдущих компаниях. Так, в 2021 г. значение показателя составило 2713,8 млн. руб. Вместе с тем, наблюдается существенный рост данного показателя (темп прироста равен 195,2% и 322,8% в 2020 г. и 2021 г. соответственно). Удельный вес нематериальных активов в рассматриваемых показателях финансовой отчетности также

ниже, чем в ПАО «Газпром нефть» и ПАО «НК «Роснефть» (в 2021 г. доля нематериальных активов в рыночной стоимости предприятия составила 0,04%).

В ПАО НК «РуссНефть» стоимость нематериальных активов очень низкая (в 2021г. составила 0,5 млн. руб.). Положительным является роста показателя в 2021 г. (на 20,6%), в 2020 г. значение показателя не изменилось. Удельный вес нематериальных активов во внеоборотных активах, балансовой и рыночной стоимости предприятия также очень низкий. Так, доля нематериальных активов в рыночной стоимости предприятия в 2021 г. составила лишь 0,00017%.

Оценка структуры нематериальных активов исследуемых предприятий представлена в табл. 2.

В структуре нематериальных активов ПАО «Газпром нефть» и ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» основную долю занимает категория «прочие нематериальные активы» (65,9% и 97,4% соответственно по данным за 2021 г.).

Таблица 2

Оценка структуры нематериальных активов предприятий нефтегазохимической отрасли РФ за период с 2019 по 2021 гг.

	Стоимость нематериальных активов, млн. руб.			Удельный вес, %		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
ПАО «Газпром нефть»						
программное обеспечение	14282	15293	23130	26,2	21,1	24,7
права на землю	9721	9214	8751	17,9	12,7	9,4
прочие нематериальные активы	30426	47941	61704	55,9	66,2	65,9
Итого	54429	72448	93585	100	100	100
ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ»						
права на изобретение, промышленный образец, полезную модель	12	8	5	5,3	1,3	0,2
права на программы ЭВМ, базу данных	43	35	43	19,7	5,5	1,6
товарные знаки	30	26	22	14,0	4,1	0,8
прочие права	132	572	2645	60,9	89,1	97,4
Итого	217	642	2714	100	100	100
ПАО «НК «Роснефть»						
права на изобретение, промышленный образец, полезную модель	259	634	720	0,6	1,7	2,8
права на программы ЭВМ, базу данных	1006	1128	2321	2,5	3,0	8,9
товарные знаки	11	9	7	0,0	0,0	0,0
лицензии на право пользования недрами	36255	31421	20048	89,3	84,7	77,2
прочие нематериальные активы	3058	3922	2857	7,5	10,6	11,0
Итого	40589	37115	25953	100	100	100

В ПАО «Газпром нефть» достаточно высок удельный вес прав на программное обеспечение (24,7% в 2021 г.). Что касается ПАО «НК «Роснефть», то здесь основная часть нематериальных активов представлена лицензиями на право пользования недрами (77,2% в 2021 г.). По ПАО НК «РуссНефть» структура нематериальных активов не представлена, поскольку имеющаяся незначительная величина данных видов активов находится в процессе формирования.

Величина гудвила анализируемых компаний в 2019-2021 гг. представлена на рис. 1.

Максимальная величина гудвила, существенно превышающая значение

гудвила других предприятий, наблюдается в ПАО «НК «Роснефть» (82000 млн. руб. в 2021 г.). Снижение показателя в 2020 г. обусловлено списанием части гудвила, относящегося к обесцененным основным средствам сегмента «Разведка и добыча». В ПАО «Газпром нефть» рост гудвила в 2020 г. обусловлен курсовой разницей, снижение в 2021 г. – выбытием гудвила в результате реклассификации в состав инвестиций в совместные предприятия в связи с изменением метода консолидации АО «Томскнефть» ВНК. В ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ» рост гудвила в 2020 г. также обусловлен курсовой разницей, снижение в 2021г. – убытком от обесценения в ре-

зультате ухудшения прогнозов по марже переработки по приобретенному зарубежному нефтеперерабатывающему заводу, что явилось следствием ужесточения ЕС климатической политики. Что касается ПАО НК «РуссНефть», то снижение гудвила в 2020 г. обусловлено обесценением, в 2021 г. – выбытием дочерних компаний.

Показатель интеллектуалоемкости по выручке для исследуемых предприятий в 2020-2021 гг. представлен в табл. 3.

Самое высокое значение интеллектуалоемкости имеет ПАО «Газпром нефть» (по данным за 2021 г. на 1 руб. выручки приходится 0,03 руб. нематериальных активов). У других анализируемых предприятий на 1 руб., полученный

от реализации продукции, приходится менее 1 коп. нематериальных активов. Величина интеллектуалоемкости по выручке в ПАО НК «РуссНефть» очень низкая (по данным за 2021 г. составляет лишь 0,000002).

Таким образом, проведенный анализ позволил выделить ПАО «Газпром нефть» как компанию с большой величиной нематериальных активов, их значительным удельным весом во внеоборотных активах, балансовой и рыночной стоимости предприятия, а также высоким значением показателя интеллектуалоемкости. Кроме того, результаты анализа показали, что ПАО «НК «Роснефть» является компанией с высоким значением гудвила.

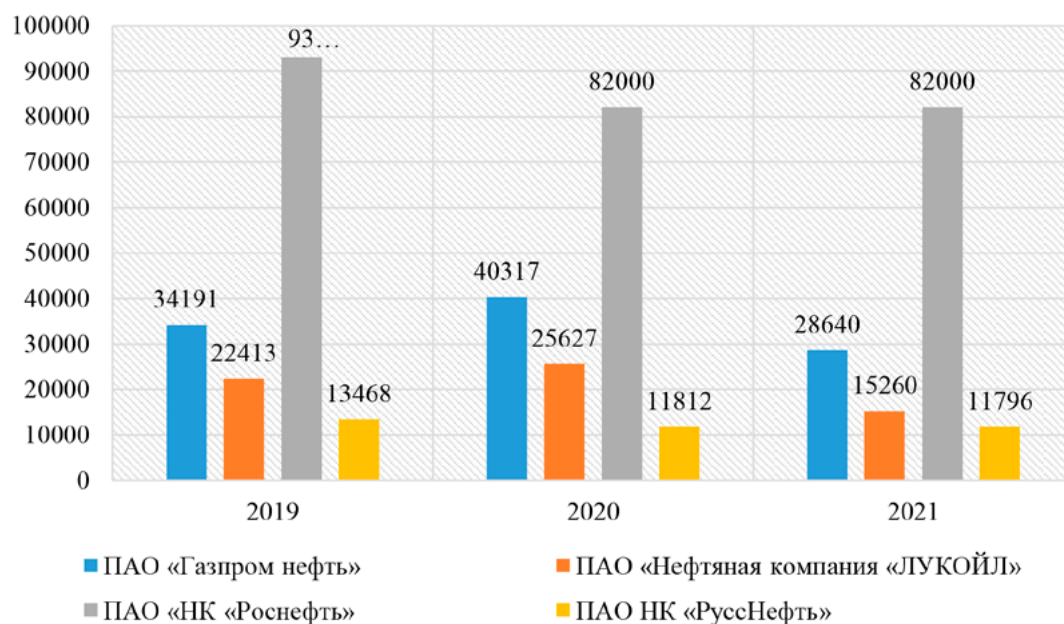


Рис.1. Величина гудвила предприятий нефтегазохимической отрасли РФ за период с 2019 по 2021 гг., млн. руб.

Таблица 3

Интеллектуалоемкость по выручке для предприятий нефтегазохимической отрасли РФ за период с 2020 по 2021 гг.

	2020 г.	2021 г.
ПАО «Газпром нефть»	0,041929	0,031034
ПАО «Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ»	0,001331	0,000702
ПАО «НК «Роснефть»	0,008035	0,004153
ПАО НК «РуссНефть»	0,000003	0,000002

Выводы

Нематериальные активы, представляя собой неосязаемые ценности, влияют на прибыль предприятия. Наряду с гудвилем данные виды активов определяют конкурентные преимущества и рыночную стоимость компании. В связи с этим особую значимость имеет оценка нематериальных активов и гудвила предприятия.

В настоящей статье представлена методика оценки нематериальных активов, основанная на проведении горизонтального и вертикального анализа, расчета удельного веса неосязаемых ценностей в величине внеоборотных активов, балансовой и рыночной стоимости

предприятия. Кроме того, автором предложено рассчитывать показатель интеллектуальности по выручке. В статье представлены современные методы оценки гудвила. Апробация предложенной методики на основе данных финансовой отчетности позволила провести сравнительную оценку нематериальных активов и гудвила ведущих предприятий нефтегазохимической отрасли РФ. В целом, результаты проведенного исследования свидетельствуют о том, что представленная методика может быть использована для анализа нематериальных активов и гудвила хозяйствующих субъектов.

Библиографический список

1. Архипов А.И. Экономический словарь. М.: Проспект, 2013. 663 с.
2. Афанасьева Ю. Что такое гудвил компании и как он влияет на стоимость акций. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/chto-takoe-gudvill-kompanii-i-kak-on-vliyaet-na-stoimost-akcii-20211103-171600/> (дата обращения 15.11.2022).
3. Гарафиев И.З. Оценка развития инновационного человеческого капитала региона (на примере производства резиновых и пластмассовых изделий) // Вестник Казанского технологического университета. 2011. № 22. С. 226-230.
4. Гарафиев И.З. Роль инновационного человеческого капитала региона при осуществлении на его территории добычи сырой нефти и природного газа // Вестник Казанского технологического университета. 2011. № 19. С. 253-257.
5. Гарафиев И.З. Роль специального человеческого капитала при обеспечении технологической безопасности взрывоопасных производств // Вестник Казанского технологического университета. 2011. № 15. С. 226-230.
6. Гарафиева Г.И. Матрица интеллектуального капитала предприятий нефтегазохимии // Вестник экономики, права и социологии. 2012. № 1. С. 41-43.
7. Гарафиева Г.И. Методология оценки интеллектуального капитала предприятий нефтегазохимического комплекса: монография. Казань: КНИТУ, 2011. 205 с.
8. Гарафиева Г.И. Управление воспроизводством интеллектуального капитала предприятий // Вестник научно – исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. 2012. № 1. С. 32-40.
9. Ибрагимов М.А. О задачах анализа эффективности использования нематериальных активов // Актуальные вопросы современной экономики. 2018. № 2. С. 36-38.
10. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 38 «Нематериальные активы» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 14.12.2020). [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193595/ (дата обращения 25.11.2022).
11. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 3 «Объединения бизнесов» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 17.02.2021). [Электронный ресурс]. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193677/ (дата обращения 27.11.2022).
12. Пестунов М. А. Воспроизводство нематериальных активов как инструмент управления формированием интеллектуального капитала // Экономический анализ: теория и практика. 2008. № 6. С. 51-55.
13. Приказ Министерства финансов РФ от 30.05.2022 г. № 86н «Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 14/2022 «Нематериальные активы». [Электронный ресурс]. URL: https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=136829-prikaz_minfina_rossii_ot_30.05.2022__86n_ob_utverzhdenii_federalnogo_standarta_bukhgalterskogo_ucheta_fsbu_142022_nematerialnye_aktivy (дата обращения 30.11.2022).