

приносящие доход или способные приносить доход в будущем за пределами одного года. Их еще называют долгосрочными активами.

- ✓ **Оборотные средства** используются один производственный цикл и представляют те активы, которые по окончании процесса сбыта превратятся опять в денежные средства или, при необходимости будут проданы в пределах одного года. Они составляют краткосрочные хозяйственные средства: запасы материалов, товаров, незавершенного основного, вспомогательных и обслуживающих производств, готовой продукции, текущей части расходов будущих периодов, денежные средства и пр. их еще называют – текущие активы.

К собственному капиталу относятся средства, полученные от участников (учредителей) – собственников предприятия, инвесторов, государственных органов; уставный, резервный, добавочный и другой первоначальный капитал, средства целевого финансирования, а также нераспределенная прибыль как результат эффективной деятельности предприятия. Заемный (привлеченный) капитал – составляет стоимость обязательств предприятия по полученным кредитам, займам, оплате труда работников, платежам в бюджет, внебюджетные фонды, оплате полученных средств и предметов труда, выполненных работ и других долгов кредиторам и др. Бухгалтерский учет необходим для правильной организации и оценки деятельности предприятий и поэтому в первую очередь мы определяем объекты учета.

Список использованных информационных источников

1. Закон Республики Узбекистан «О предприятиях в Республике Узбекистан» Ташкент, 1999г.
2. Гулямова Ф.Г. Учетная политика предприятия, Ташкент, Мир экономики и права, 2004 – 208с.

УДК 657

Билоокая С.В.

к.э.н., доцент

ГВУЗ “Молдавская Экономическая Академия”

г. Кишинев, Республика Молдова

ЕВРОПЕЙСКИЙ ОПЫТ ЗАКОНОДАТЕЛЬНОГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ КАЧЕСТВА УЧЕТА И ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПРОЗРАЧНОСТИ КОМПАНИЙ С ЦЕЛЬЮ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИНИМАЕМЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Многочисленные теоретические и эмпирические исследования доказывают, что одними из основных факторов, содействующих оптимальной аллокации капитала и обеспечению максимальной эффективности

инвестиционных ресурсов, являются качество учетной информации, полнота ее предоставления и информационная прозрачность компаний.

Повышение роли качества учета и прозрачности компаний определяется многими факторами, основными из которых являются: усиление глобализации, появление и развитие инновационных технических и программных средств по сбору, обработке, анализу и передаче данных, необходимость принятия инвестиционных решений при ограниченном предложении капитала в конкурентных и быстро меняющихся условиях финансового рынка. Учитывая тот факт, что значительную часть информации для финансового анализа составляет бухгалтерская информация, требования к ней неуклонно растут.

Наиболее распространённая классификация моделей бухгалтерского учёта основана на различиях в правовой системе, особенностях финансового рынка и инфляционных процессов, в соответствии с которыми выделяют:

- *англосаксонскую модель*, характерную для США, Великобритании и др., где бухгалтерская отчётность является источником информации для инвесторов и кредиторов, в первую очередь, при размещении капитала на фондовом рынке;
- *континентальную модель*, свойственную странам континентальной Европы и Японии, ее специфика обусловлена ориентацией бизнеса на крупный банковский капитал и значительной ролью регулирующих органов;
- *южноамериканскую модель*, отличительной чертой которой является метод корректировки показателей с учётом частого изменения общего уровня цен.

В начале 1990-х гг. в Евросоюзе (ЕС) были инициированы мероприятия по интеграции финансовых рынков стран ЕС. Задачи по гармонизации учёта в рамках ЕС были возложены на Европейскую Комиссию, которая апробировала в 1978 г. ставшую основой законодательства ЕС в области бухучёта Директиву 78/660/ЕЕС *о годовой отчётности определенных типов компаний* [7] и в 1983 г. Директиву 83/349/ЕЕС [7] *о консолидированной отчётности*. В 1986 г. была принята Директива 86/635/ЕЕС *о годовых и консолидированных отчетах банков и других финансовых учреждений*, а в 2001 г. - Директива 2001/65/ЕС *о правилах оценки годовой и консолидированной отчетности отдельных типов компаний, а также банков и других финансовых учреждений* [6].

Однако проведенные исследования выявили, что «европейские Директивы не в полной мере соответствуют международным стандартам, необходимым для целей рынка капитала. Транснациональные компании вынуждены готовить два комплекта финансовой отчётности, что дорого и может приводить в замешательство инвесторов» [2] и в 1995 г. Еврокомиссией был одобрен новый подход к гармонизации бухучёта. Так, принятый в 1999 г. *План действий в сфере финансовых услуг*, реализация которого обеспечила успешное решение стратегических задач по развитию интегрированного рынка финансовых услуг ЕС, обозначил роль МСФО, как основу для выхода компаний ЕС на международные рынки капитала и в 2002 г. Еврокомиссией был апробирован Регламент 1606/2002 [7], обязывающий компании, допущенные к торгам на

регулируемом рынке ЕС, начиная с 2005 г. составляют свои консолидированные финансовые отчеты в соответствии с МСФО.

Значительную роль в гармонизации процесса раскрытия информации и повышению эффективности инвестиционных решений на фондовом рынке ЕС сыграли: Директива 2001/34/ЕС *о допуске ценных бумаг к листингу на фондовой бирже и об информации о таких бумагах, подлежащей опубликованию* и Директива 2003/71/ЕС *о публикуемых проспектах при предложении ценных бумаг*, установившие единые стандарты раскрытия информации при публичном размещении ценных бумаг в ЕС, а также Директива 2004/109/ЕС *о гармонизации требований к прозрачности информации об эмитентах, чьи ценные бумаги допущены к торгам на регулируемом рынке* и усовершенствовавшая ее Директива 2013/50/ЕС. Важная роль в обеспечении прозрачности рынка капитала ЕС принадлежит и Директиве 2006/43/ЕС *об официальном аудите годовой и консолидированной отчетности*.

Также следует выделить особую роль Директивы 2004/39/ЕС *о рынке финансовых инструментов (MiFID I)*, являющуюся центральным компонентом *Плана действий в сфере финансовых услуг*, Директивы 2014/65/ЕС (MiFID II) и Регламента 600/2014, обеспечивших создание более безопасного и эффективного финансового рынка, усиление защиты инвесторов, увеличение прозрачности и подотчетности рынков деривативов, внебиржевых рынков и расширивших полномочия компетентных органов по надзору и контролю [6].

Следует отметить, что на сегодняшний день регуляторы ЕС особое внимание уделяют раскрытию нефинансовой информации. Так, Директива 2014/95/ЕС, обязывает компании, *субъекты публичного интереса*, включать в отчеты информацию по: экологическим, социальным аспектам, вопросам занятости и уважения прав человека, аспектам борьбы с коррупцией и т.д. [7].

В отличие от компаний, чьи ценные бумаги допущены к обращению на регулируемом рынке ЕС, мелкие и средние предприятия (МСП), определение которых было дано в Рекомендациях 2003/361/ЕС [7], не обязаны составлять свои отчеты в соответствии с МСФО, что стало следствием проведенных в 2009 г. Еврокомиссией исследований, которые продемонстрировали, что переход МСП на МСФО может привести к существенным административным нагрузкам. Отметим, что МСФО, разработанные в 2003-2009 г.г. и модернизированные в 2015 г. специально для МСП, предлагают значительно упрощенные методы ведения учета и меньшую степень раскрытия информации [1, 4, 5]. Одним из основных законодательных актов, регулирующих ведение учета МСП в ЕС, на сегодняшний день является Директива 2013/34/ЕС *о годовой финансовой ситуации и отчетах по некоторым типам компаний*, отменившая Директивы 78/660/ЕЕС и 83/349/ЕЕС. Определенную роль в организации учета МСП сыграла также Директива 2012/6/ЕС.

Апробированный в 2015 г. *План действий по созданию Единого Рынка Капитала* ЕС, особое внимание уделяет вопросам диверсификации источников финансирования для МСП, включая венчурное финансирование, краудфандинг, выход на регулируемые (биржевые) рынки и т.д. [3]. Вместе с тем указывается,

что основным препятствием для их реализации является недостаток раскрываемой МСП информации и ее не сопоставимость для зарубежных инвесторов. Отмечается, что даже МСП, чьи ценные бумаги торгуются на многосторонних торговых платформах (МТФ), все еще составляют отчетность в соответствии с национальными стандартами бухучета. Для устранения такого рода барьеров и повышения эффективности инвестиционных решений, Еврокомиссией был разработан ряд инициатив, таких, например, как внесение изменений в Директиву 2004/109/ЕС относительно доступа МСП на биржевой рынок и т.д.

Вышеизложенный анализ опыта ЕС по законодательному совершенствованию качества учета и обеспечению прозрачности компаний выявил, что вследствие внедрения ряда законодательных инициатив, а также перехода на МСФО, для компаний, чьи ценные бумаги обращаются на регулируемом рынке, в ЕС имплементирована модель бухгалтерского учёта, относящаяся к *англосаксонской (аутсайдерской) модели*, которой характерна высокая степень содействия оптимальной аллокации капитала и росту эффективности инвестиционных решений [1]. Вместе с тем, принимая во внимание тот факт, что на сегодняшний день многие МСП стран ЕС не составляют свою отчетность в соответствии с МСФО, их модель бухгалтерского учета следует отнести к *континентальной модели*, специфика которой обусловлена ориентацией бизнеса на финансирование посредством банковского капитала.

Список использованных информационных источников

1. ACCA. International Variations in IFRS Adoption and Practice. Research report 124, Christopher Nobes, Royal Holloway, University of London. 2011.
2. Барабанов А. Международные стандарты финансовой отчетности. Журнал “Корпоративный менеджмент”, № 4, 2006 г.
3. European Commission, Action Plan on Building a Capital Markets Union. Brussels, 30.9.2015, COM(2015), 468 final.
4. EFAA for SMEs. Implementing the New European Accounting Directive Making the right choices, 8 April 2014.
5. ICAEW. Moving to IFRS reporting: seven lessons learned from the European experience. Information for better markets initiative. ICAEW, 2015.
6. Хынку, Р., Билоокая, С. Специфика функционирования и перспективы развития фондового рынка Республики Молдова в контексте европейской финансовой интеграции. Кишинев: ASEM, 2016. 190 стр.
7. Directory of European Union legislation : <http://eur-lex.europa.eu/browse/directories/legislation.html>