

# Как правильно определить суммарный долг

## Определение суммарного долга (Total Debt)

Наиболее распространенное определение выглядит так — сумма краткосрочной и долгосрочной задолженности, на которую начисляют проценты за пользование долгом. В суммарный долг входят: кредиты и займы, облигации, обязательства по финансовому лизингу и другие аналогичные виды задолженности.

## Пример расчета Total Debt

Посмотрим на расчет суммарного долга из аналитической отчетности компании «Магнит» за 2019 год:

	2019 год	
	IAS 17	IFRS 16
<b>Non-current liabilities</b>		
Long-term borrowings and loans	119 632 362	119 632 362
Long-term obligations under finance leases		320 600 953
Long term advances received	244 623	244 623
Government grants	3 206 076	3 206 076
Deferred tax liability	27 001 508	16 073 679
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>150 084 569</b>	<b>459 757 693</b>
<b>Current liabilities</b>		
Trade and other payables	161 675 631	161 631 006
Accrued expenses	17 020 105	17 020 105
Taxes payable	4 291 007	4 291 007
Dividends payable	14 452 943	14 452 943
Income tax payable		
Short-term advances received	696 526	696 526
Contract liabilities	1 056 711	1 056 711
Short-term obligations under finance leases		
Government grants	62 857	62 857
Contract liabilities		
Short-term borrowings and loans	64 578 456	64 578 456
Short-term obligations under finance leases		36 609 206
<b>Total current liabilities</b>	<b>263 834 236</b>	<b>300 398 817</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>413 918 805</b>	<b>760 156 510</b>

В состав суммарного долга для расчета своих показателей компания включает только кредиты и лизинг (отмечены в таблице розовым фоном).

**Здесь стоит обратить внимание на две детали:**

1. Менее половины обязательств компании классифицируются как долг. Это означает, что для полного понимания финансового состояния «Магнита»

недостаточно использовать коэффициенты платежеспособности, и надо исследовать нагрузку, создаваемую остальными обязательствами.

2. Компания «Магнит» предлагает два варианта отчетности по разным стандартам. В первом варианте аренда помещений для магазинов рассматривается как операционные затраты и не создает долга. Во втором варианте эти расходы рассматриваются как лизинг и увеличивают суммарный долг компании почти в три раза! Поэтому до выполнения анализа очень важно определиться с тем, как аренда и лизинг отражены в балансе изучаемой компании.

## Отличия долга и обязательств

Обсуждая применение понятия Total Debt в расчете показателей финансовой устойчивости, методические пособия CFA Institute отмечают:

Определение суммарного долга, используемого в этих показателях, различаются у разных опытных аналитиков и поставщиков финансовой информации. Некоторые из них используют только краткосрочные и долгосрочные долги, по которым начисляются проценты, исключая такие обязательства, как резервы и кредиторская задолженность (мы используем такое определение). Другие аналитики применяют более расширенное (то есть все обязательства) или более узкое (только долгосрочный долг) определение суммарного долга. Если использование разных определений суммарного долга существенно меняет выводы о состоянии компании, то вопрос о ее долговой нагрузке требует дальнейшего изучения.

## Долг перед акционером

Акционеры компании не всегда предоставляют свои инвестиции в форме акционерного капитала. Иногда эти вложения оформляют как кредит, который компания получает от акционера. Тогда в бухгалтерской отчетности такие суммы отображают как часть долга. Однако в финансовом анализе правомерно переклассифицировать их как часть акционерного капитала.

## Использование Total Debt в показателях

Показатель суммарного долга чаще всего используют в трех вариантах:

1. **Как часть показателей финансовой устойчивости.** Большинство этих показателей основаны на расчете соотношения между разными частями пассивов баланса компании, и в ряде случаев суммарный долг входит в состав их формулы.
2. **Для расчета показателя D/E (Debt to Equity),** т. е. соотношения заемного и собственного капитала. Это важный показатель в оценке бизнеса, где его применяют для определения требуемой ставки дисконтирования.

3. Для расчета показателя **TD/ЕВITDA**, то есть отношения суммарного долга к ЕВITDA компании. Его используют, чтобы определить, насколько приемлема долговая нагрузка компании.