

## 2.3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ КАК НАПРАВЛЕНИЕ РАЗВИТИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Герасимова Л.Н., д.э.н., доцент, профессор;  
Середюк Е.А., студент

*ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при  
Правительстве РФ»*

В работе излагаются возможности улучшения инфраструктуры экономического роста путем совершенствования учета финансовых инструментов и раскрытия информации об их использовании.

Рассматриваются как теоретические, так и практические аспекты ведения учета и отражения в отчетности данных видов активов, рассматривается влияние различных правил и процедур на достоверность отчетной информации и эффективность принятия тех или иных инвестиционных решений.

Также в статье дается краткое описание различных видов финансовых инструментов, раскрывается их влияние на уровне макро- и микроэкономики. Обсуждаются проблемы ведения управленческого учета производных финансовых инструментов и анализируются причины и последствия искажения информации о данном виде активов на примере ряда зарубежных компаний.

### ВЕДЕНИЕ

В настоящее время мировая экономика испытывает самый серьезный экономический кризис за последние несколько десятилетий. Большинство экономистов сходятся во мнении, что одной из основных причин мирового экономического кризиса является разросшийся до невероятных масштабов рынок производных финансовых инструментов (деривативов). Неверная стоимостная оценка в сочетании с плохим раскрытием рисков привела к тому, что инвесторы не обладали достоверной информацией о финансовом состоянии банков и других кредитных организаций. Учитывая рост объемов использования производных финансовых инструментов в российской экономике, необходимо принять все возможные меры, чтобы избежать повторения подобных ошибок в будущем.

### РОЛЬ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

В настоящее время все большее и большее распространение получают производные финансовые инструменты. Их популярность обусловлена различными причинами: желанием уменьшить риски, получить более высокий доход при меньших капиталовложениях и т.д. Так, на одной только бирже РТС ежедневный объем торговли фьючерсами и опционами FORTS превышает 3 млрд. долл. США [6]. Кроме того, организации все активнее и активнее прибегают к использованию производных финансовых инструментов, прежде всего, фьючерсов и опционов, для хеджирования рисков.

В любой стране мира весьма существенное влияние на экономические, да и политические, процессы оказывает погода. Все происходящие в природе процессы, от урожая сельскохозяйственных культур до стихийных бедствий, находят отражение в экономике и в частности влияют на цены товаров. Следствием изменения этих цен является изменение биржевых котировок весьма различных, по своей природе, финансовых инструментов. Было бы достаточно логично ввести некий новый

инструмент торговли, который проецировал бы изменение погоды, в том или ином регионе Земли, на цену. Если бы весной 2010 г. покупатель зерновых заключил с поставщиками форвардные контракты на поставку, то, возможно, удалось бы избежать роста цен на сельскохозяйственную продукцию, а также некоторых крайних мер (в частности, эмбарго на экспорт зерна).

Производные финансовые инструменты следует рассматривать как дополнение к основным источникам покрытия предпринимательских рисков, к которым также относятся собственные резервы и страхование. Объем собственных резервов на предприятии крайне ограничен, кроме того их создание приводит к «омертвлению» капитала предприятия, его отвлечению из воспроизводственного процесса. В то же время возможности страхования также весьма ограничены: страховое возмещение из-за наличия франшизы редко покрывает всю сумму потерь, кроме того, страхование подходит только для минимизации потерь от относительно независимых рисков. В случае кумуляции рисков (одновременного наступления большого числа негативных событий со значительной величиной потерь) страхование не может обеспечить компенсировать потери, вызванные негативными факторами внешней среды.

Указанные выше ограничения позволяют решить ряд производных финансовых инструментов, таких как, например, форварды. Форвард (форвардный контракт) – договор (производный финансовый инструмент), по которому одна сторона (продавец) обязуется в определенный договором срок передать товар (базовый актив) другой стороне (покупателю) или исполнить альтернативное денежное обязательство, а покупатель обязуется принять и оплатить этот базовый актив, и (или) по условиям которого у сторон возникают встречные денежные обязательства в размере, зависящем от значения показателя базового актива на момент исполнения обязательств, в порядке и в течение срока или в срок, установленный договором [8, с. 1056].

Использование форвардных контрактов позволяет фиксировать будущие цены поставки. Это позволяет минимизировать колебания цен, а также защитить производителей от резкого уменьшения их доходов. Необходимо расширять использование сельскохозяйственных форвардов и фьючерсов, а также торговлю ими с целью стимулирования развития сельского хозяйства.

Другим направлением использования производных финансовых рынков является рынок ипотечных закладных. Закладная – это именная ценная бумага, которая удостоверяет право ее законного владельца на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой, а также право залога на имущество, обремененное ипотекой [2].

Кроме того, наличие закладной, выданной в установленном законом порядке, подтверждает права ее законного владельца без предоставления других доказательств существования этого обязательства.

Закладная получила широкое распространение среди банков, осуществляющих ипотечное жилищное кредитование, потому что она удобна в обращении, особенно при передаче прав по ней. На практике это выглядит так: банк, занимающийся ипотечным жилищным кредитованием, ставит обязательным условием перед выдачей кредита составление закладной. После государственной регистрации права собственности и ипотеки банк становится законным владельцем закладной, при

этом его права удостоверяются закладной. По истечении определенного периода банк накапливает так называемый пул закладных и продает их. Это позволяет банку привлекать дополнительные денежные средства на последующую выдачу кредитов. При этом происходит смена залогодержателя.

Вторичный рынок ипотечных закладных позволяет кредитным институтам мобилизовать денежные средства путем их продажи. Данные денежные средства впоследствии могут быть использованы для выдачи новых ипотечных кредитов. С помощью этого механизма в экономике происходит ускорение оборачиваемости финансовых ресурсов. В результате, при меньших размерах накоплений достигается увеличение инвестиций в форме капитальных вложений, а также ряда социальных проблем, таких как, например, решение жилищных проблем населения.

Для развитых стран характерен достаточно развитый рынок ипотечных закладных. Российской Федерации также необходимо перенимать зарубежный опыт, при этом избегая заимствования чужих ошибок, прежде всего – в процедурах оценки и учета данных активов.

Производные финансовые инструменты используются также для осуществления операций на фондовых и валютных рынках. Использование срочных контрактов сказывается, в целом, положительно на развитии финансовых рынков, поскольку повышает их объем и ликвидность.

## УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В настоящее время резко возрос интерес к использованию производных финансовых инструментов. Рынок производных финансовых инструментов в финансовом мире является одним из самых развитых и привлекательных для различных категорий инвесторов. Обороты биржевых торгов по срочным контрактам, как правило, существенно превышают обороты на рынках базовых активов. Превышение объема торговли производными финансовыми инструментами над объемом торговли базовыми активами обусловлено тем, что в настоящее время большое распространение получило хеджирование – или перераспределение риска. Рынком для проведения таких операций является срочный рынок или рынок производных финансовых инструментов. В качестве хеджеров – лиц, осуществляющих хеджирование, – выступают лица, желающие обезопасить себя от будущих изменений цен на какой-либо актив, валютных курсов, процентных ставок и т.д.

Так, например, компания, занимающаяся экспортно-импортными операциями, будет использовать срочные контракты для хеджирования своих валютных рисков. Если предприятие прибегает к заимствованиям для финансирования своей деятельности, оно воспользуется срочными контрактами на процентные инструменты для страхования от роста процентных ставок. Если компания размещает средства на депозитах, например, страховая компания или финансовая компания, выдающая ссуды или кредиты, то она будет заключать срочные контракты для страхования от падения процентных ставок.

Кроме того, производные финансовые инструменты обладают значительными спекулятивными возможно-

стями. Срочный рынок является высокодоходным, хотя и очень рискованным полем инвестирования. Доходность спекулятивных операций с производными инструментами потенциально может достигать нескольких тысяч процентов годовых. Однако сопоставимыми могут оказаться и потери. Таким образом, совершение операций на рынке производных финансовых инструментов одинаково выгодно как для спекулянтов для извлечения прибыли, так и для хеджеров, стремящихся обезопасить себя от неблагоприятного изменения цен на спот-рынке базового актива. Также срочный рынок представляет возможность торговать с использованием эффекта плеча, которое на данном рынке бесплатно и в среднем составляет 1 : 5-1 : 6. В отличие от маржинальной торговли возможность открытия позиций зависит не от ресурсов обслуживающего инвестора брокера, а только от средств самого инвестора. К традиционным преимуществам операций на срочном рынке следует отнести более выгодные условия по сравнению с операциями на рынке базового актива. Это связано не только с эффектом плеча, но и с отсутствием транзакционных издержек, возникающих при проведении операций на рынке базового актива (плата за использование кредитных ресурсов и оплата депозитарных и расчетных услуг).

Широкое применение производных финансовых инструментов обуславливает необходимость ведения их качественного управленческого учета, задачей которого является систематизация и обобщение информации об используемых производных финансовых инструментах, а также информационное обеспечение проведения оценки эффективности их применения.

Правильная классификация и, как следствие, учет и последующий анализ позволяет целесообразно и корректно использовать все преимущества, присущие рынку производных финансовых инструментов. Общая цель классификации состоит в создании упорядоченной структуры, без которой невозможно ведение счетов и привязка к объекту учета [9, с. 77].

Наиболее простым критерием классификации является деление производных финансовых инструментов в зависимости от объекта сделки (базового актива). В соответствии с данным критерием производные финансовые инструменты следует делить на:

- товарные – в качестве базового актива выступают нефть и нефтепродукты, природный газ, металлы, сельскохозяйственная продукция и иные активы, имеющие материально-вещественную форму;
- собственно финансовые – в качестве базового актива выступают акции, облигации и иные ценные бумаги, фондовые индексы, иностранные валюты и валютные курсы. Финансовые деривативы в целях ведения управленческого учета и анализа хозяйственной деятельности целесообразно классифицировать в зависимости от:
  - валюты, в которой номинирован базовый актив;
  - рынка, на котором торгуется базовый актив, – биржевой или внебиржевой;
  - кредитного рейтинга эмитента (для акций и облигаций, выпущенных открытыми и закрытыми акционерными обществами);
- прочие базовые активы – кредитные, страховые, погодные и т.д.

Другим критерием классификации может служить обязательность исполнения. В соответствии с данным критерием производные финансовые инструменты следует делить на обязательные и необязательные к исполнению. Так, покупатель опциона может не воспользоваться

ся своим правом на покупку (продажу) базового актива по определенной цене, в то время как покупатель фьючерса обязан приобрести (продать) базовый актив в соответствии с условиями фьючерсного контракта.

По виду экономических отношений, возникающих при использовании производных финансовых инструментов, можно выделить: симметрию прав и обязательств контрагентов сделок (фьючерсы, свопы, соглашение о будущей процентной ставке) и асимметрию прав и обязательств контрагентов сделок (опционы, сар-опционы, флор-опционы) [9, с. 77].

Наличие симметрии и асимметрии прав и обязательств контрагентов сделок позволяет использовать соответствующие свойства производных финансовых инструментов в различных тактиках при реализации стратегических решений.

Другим классификационным признаком данных объектов учета является степень производности. В соответствии с данным критерием производные финансовые инструменты делятся на:

- производные первого порядка (фьючерсы и опционы на нефть, золото, металлы, акции);
- производные второго и более высокого порядков (опционы на фьючерсный контракт, свопционы);
- инструменты с неопределенной производностью (депозитарные расписки, кредитный дефолтный своп).

Итак, выше был рассмотрен ряд классификационных признаков производных финансовых инструментов. Однако наиболее важным критерием является классификация производных финансовых инструментов в зависимости от целей их приобретения. В зависимости от целей приобретения производные финансовые инструменты можно классифицировать на:

- инструменты хеджирования;
- инструменты, используемые для торговли.

Целью применения инструментов хеджирования является уменьшение рисков путем занятия противоположной срочной позиции. В качестве хеджируемой статьи могут выступать актив, существующее обязательство, будущее обязательство по договору или ожидаемая будущая сделка, подвергающие организацию риску изменения справедливой стоимости или риску изменения будущих денежных потоков.

Инструмент хеджирования – как правило, производный финансовый инструмент, используемый для уравновешивания соответствующих изменений по хеджируемой статье. К примеру, 1 октября 2010 г. российская организация заключила договор с немецким поставщиком на приобретение оборудования за 1 млн. евро. Срок оплаты наступает 31 марта 2011 г. С целью защиты от возможного неблагоприятного изменения курса евро по отношению к рублю, организация покупает на бирже фьючерсный контракт на приобретение 1 млн. евро со сроком погашения в марте 2011 г. Изменение стоимости этого контракта должно в значительной степени уравновесить изменение рублевого эквивалента суммы в евро, причитающейся к выплате поставщику.

Применение специального учета при хеджировании позволяет исключить неблагоприятные колебания финансовых результатов организации из-за хеджирования. Так, в приведенном выше примере в отсутствие учета при хеджировании, если по состоянию на 31 декабря 2010 г. по фьючерсному контракту получен убыток, он отрицательно повлияет на чистую прибыль организации за 2010 г.

Применение правил учета при хеджировании позволяет максимально сгладить финансовый результат, отражая прибыли и убытки как по хеджируемой статье, так и по инструменту хеджирования в одном и том же отчетном периоде [7].

Учет инструментов, используемых для торговли, имеет много общего с учетом финансовых вложений. Так, в соответствии с ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений» одним из необходимых условий признания актива в качестве финансовых вложений является способность данного актива приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем в форме процентов, дивидендов либо прироста их стоимости (в виде разницы между ценой продажи (погашения) финансового вложения и его покупной стоимостью в результате его обмена, использования при погашении обязательств организации, увеличения текущей рыночной стоимости и т.п.). Производные финансовые инструменты, используемые для торговли, приобретаются организацией, как правило, для последующей перепродажи или выгодно обмена базовыми активами. Исходя из этого, они могут считаться финансовыми вложениями.

ПБУ 19/02 предписывает вести аналитический учет финансовых вложений таким образом, чтобы обеспечить информацию по единицам бухгалтерского учета финансовых вложений и организациям, в которые осуществлены эти вложения (эмитентам ценных бумаг, другим организациям, участником которых является организация, организациям-заемщикам и т.п.). При организации управленческого учета производных финансовых инструментов целесообразно придерживаться описанной выше методике, поскольку это позволит более точно определять риски и будущие поступления по данным финансовым инструментам.

Таким образом, управленческий учет производных финансовых инструментов должен решать следующие задачи:

- обеспечивать информационную базу для проведения оценки эффективности хеджирования;
- давать руководству информацию о рисках, которым подвержена организация в результате использования производных финансовых инструментов;
- давать руководству информацию о рентабельности вложений в производные финансовые инструменты, используемые для вложения денежных средств.

Для решения этих задач необходимо правильно классифицировать производные финансовые инструменты и операции с ними, причем эта классификация должна соответствовать характеру их использования. Кроме того, целесообразно привести в соответствие порядок ведения управленческого учета операций с производными финансовыми инструментами с другими документами организации, прежде всего – с политикой управления рисками.

## СУЩЕСТВУЮЩАЯ ПРАКТИКА ВЕДЕНИЯ УЧЕТА И СОСТАВЛЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ

Рост объемов торговли производными финансовыми инструментами обуславливает необходимость выработки процедур учета производных финансовых инструментов и отражения их в отчетности. Проблема заключается в том, что в отечественной системе бухгалтерского учета отсутствуют специализированные стан-

дарты, регулирующие учет производных финансовых инструментов. Прежде всего, необходимо отметить, что в российской системе нормативных актов определение производных финансовых инструментов рассматривается только с позиции налогового законодательства [1].

Производные финансовые инструменты могут быть расчетными или поставочными. Поставочные предполагают передачу (или возможность передачи) права собственности на определенный актив. Поставочные контракты, для которых характерна симметрия прав и обязанностей сторон по договору, по своей гражданско-правовой природе являются сделками купли-продажи. В данную категорию входят форварды и некоторые опционы. Гражданско-правовой спецификой данных сделок обусловлен учет их на практике в качестве авансов выданных по дебету счета 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками» и дебету счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами». Однако в данном случае лицо, которое должно передать актив в соответствии с форвардом или опционом, должно начислить налог на добавленную стоимость в соответствии с п.1 ст. 154 Налогового кодекса РФ (НК РФ) [1]. Бухгалтерские записи в этом случае аналогичны бухгалтерским записям, осуществляемым при учете авансов.

Расчетный форвардный контракт имеет другую гражданско-правовую природу. Его следует рассматривать как сделку-пари, где одна сторона считает, что рыночная цена, процентная ставка или иная экономическая переменная будет ниже договорной цены, в то время как другая сторона имеет противоположное мнение. Сторона сделки, верно определившая изменение стоимости базисного актива, получает вознаграждение в виде разницы цен. При этом передача базисного актива (то есть актива, являющегося предметом сделки) необязательна.

Действующей учетной методологией не предусматривается открытие синтетических счетов для отражения форвардных договоров. Требования и обязательства сторон по расчетному форвардному договору отражаются в забалансовом учете и списываются при проведении расчетов по договору. Разница между ценой договора и рыночной ценой рассматривается как прочие доходы или расходы участников сделки.

Факты хозяйственной деятельности, отражаемые поставщиком, представлены в табл. 1.

Таблица 1

#### БУХГАЛТЕРСКИЕ ЗАПИСИ У ПОСТАВЩИКА ПО РАСЧЕТНОМУ ФОРВАРДУ

| № | Содержание операции   | Корреспонденция счетов          |        |
|---|---|---------------------------------|--------|
|   |   | Дебет                           | Кредит |
| 1 | На дату заключения расчетного форвардного договора  | Расчеты по форвардным договорам | -      |
| 2 | На дату поставки базового актива покупателю   | 62                              | 90     |
| 3 | Отражается фактическая производственная себестоимость работ, услуг основного и вспомогательного производства, принятых заказчиком | 90                              | 20,23  |
| 4 | Отражается фактическая себестоимость проданных товаров  | 90                              | 41     |
| 5 | Отражается фактическая производственная себестоимость проданной продукции   | 90                              | 43     |

| №  | Содержание операции   | Корреспонденция счетов |                                 |
|----|---|------------------------|---------------------------------|
|    |   | Дебет                  | Кредит                          |
| 6  | Отражена сумма НДС, причитающаяся к получению от покупателей        | 90                     | 68                              |
| 7  | Отражается ценовая разница по расчетному форвардному договору       | 91                     | 76                              |
|    |   | 76                     | 91                              |
| 8  | Перечислена ценовая разница на расчетный счет покупателя            | 76                     | 51                              |
|    |   | 51                     | 76                              |
| 9  | Поступили денежные средства от покупателей в оплату базового актива | 51                     | 62                              |
| 10 | На дату исполнения расчетного форвардного договора                  | -                      | Расчеты по форвардным договорам |

В то же время покупатель с целью отражения операций с поставочным форвардом сделает бухгалтерские записи, представленные в табл. 2.

Таблица 2

#### БУХГАЛТЕРСКИЕ ЗАПИСИ У ПОКУПАТЕЛЯ ПО РАСЧЕТНОМУ ФОРВАРДУ

| № | Содержание операции  | Корреспонденция счетов                |                                       |
|---|--|---------------------------------------|---------------------------------------|
|   |  | Дебет                                 | Кредит                                |
| 1 | На дату заключения расчетного форвардного договора                 | Обязательства по форвардным договорам | -                                     |
| 2 | На дату поступления базового актива покупателю                     | 10, 15, 20, 23, 41, 43 и др.          | 60                                    |
| 3 | Отражена сумма НДС по приобретенному базовому активу               | 19                                    | 60                                    |
| 4 | Отражается ценовая разница по расчетному форвардному договору      | 76                                    | 91                                    |
|   |  | 91                                    | 76                                    |
| 5 | Перечислена ценовая разница на расчетный счет покупателя           | 51                                    | 76                                    |
|   |  | 76                                    | 51                                    |
| 6 | Перечислены денежные средства поставщикам в оплату базового актива | 60                                    | 51                                    |
| 7 | На дату исполнения расчетного форвардного договора                 | -                                     | Обязательства по форвардным договорам |

Отсутствие синтетических счетов по учету расчетных фьючерсов и форвардов отрицательно сказывается на качестве ведения учета. Это усложняет процесс оценки и анализа эффективности использования срочных контрактов.

Кроме того, российский бухгалтерский учет не рассматривает такую категорию, как инструменты хеджирования. Целью применения инструментов хеджирования является уменьшение рисков путем занятия противоположной срочной позиции. В качестве хеджируемой статьи могут выступать актив, существующее обязательство, будущее обязательство по договору или ожидаемая будущая сделка, подвергающие организацию риску изменения справедливой стоимости или риску изменения будущих денежных потоков.

Данная категория по своему значению близка категории «оценочные резервы». Инструменты хеджирования и оценочные резервы применяются с целью сглаживания финансовых результатов. Основная задача учета инструментов хеджирования – равномерно распределить прибыли и убытки на разные отчетные периоды. В связи с этим, по нашему мнению, на величину стоимостной оценки инструментов хеджирования следует уменьшать величину стоимостной оценки хеджируемых статей, поскольку статьи бухгалтерского баланса отражаются в нетто-оценке.

## ПРОБЛЕМЫ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ОТРАЖЕНИЯ В ОТЧЕТНОСТИ

В настоящее время организации все активнее используют различные виды финансовых инструментов (в том числе и производных) для получения дохода или хеджирования рисков. Многие понятия и экономические отношения являются новыми для РФ, в связи с чем российская система регулирования бухгалтерского учета не дает четких указаний по отражению некоторых операций и оценке некоторых видов активов. Особую актуальность рассматриваемой проблеме придает тот факт, что в настоящее время, согласно Программе реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, происходит постепенная конвергенция российской системы ведения бухгалтерского учета с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

МСФО достаточно много внимания уделяют вопросам учета и стоимостной оценки финансовых инструментов. Принципы признания и оценки финансовых инструментов установлены стандартом МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и измерение». В соответствии с данным стандартом к финансовым инструментам можно относить договоры на покупку или продажу нефинансовых статей, по которым может быть произведен нетто-расчет с помощью денежных средств или другого финансового инструмента, или путем обмена финансовыми инструментами, как если бы эти договоры были финансовыми инструментами. Исключением являются договоры, заключенные и удерживаемые с целью получения или поставки нефинансовой статьи в соответствии с ожидаемыми потребностями предприятия в закупках, продажах или потреблении [10].

Финансовые инструменты делятся на четыре основные категории:

- финансовые активы или финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка;
- инвестиции, удерживаемые до погашения;
- займы и дебиторская задолженность;
- финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи.

Рассмотрим подробнее данные разновидности финансовых инструментов. Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка включают в себя финансовые активы, которые соответствуют одному из следующих условий [10]:

- классифицируются как предназначенные для торговли;

- при первоначальном признании классифицируются предприятием как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка.

Финансовый инструмент является предназначенным для торговли, если [10]:

- он приобретен в основном с целью продажи или выкупа в ближайшем будущем;
- при первоначальном признании является частью портфеля идентифицированных финансовых инструментов;
- является производным финансовым инструментом (за исключением производных финансовых инструментов, представляющих собой договоры финансовой гарантии или классифицированные и эффективные инструменты хеджирования).

Таким образом, основной целью использования финансовых инструментов, предназначенных для торговли, является получение дохода путем продажи. В связи с этим изменение их стоимостной оценки должно отражать изменение факторов, оказывающих серьезное влияние на значение стоимости данной группы активов.

Учет факторов стоимости находит наиболее полное и объективное отражение в понятии «справедливая стоимость». Справедливая стоимость актива – сумма, на которую можно обменять актив при совершении сделки между осведомленными, желающими совершить такую сделку независимыми сторонами. Таким образом, справедливая стоимость представляет собой стоимость финансового инструмента, учитывающую все его характеристики. Данное положение об учете всех характеристик следует из утверждения о том, что стороны являются осведомленными и независимыми.

Считаем целесообразным использование для данных активов справедливой стоимости вместо рыночной или чистой стоимости от реализации. Наше решение обусловлено тем, что справедливая стоимость по своей природе более объективна, чем рыночная или чистая стоимость от реализации. Рыночная стоимость изменчива, подвержена резким значительным колебаниям. Особенно это характерно для финансовых инструментов, поскольку торги на современных фондовых, товарных и валютных биржах характеризуются высокой волатильностью.

Финансовые активы, классифицируемые предприятием при первоначальном признании как финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, как следует из названия, также отражаются в бухгалтерском балансе по справедливой стоимости. К данным активам относятся договоры, содержащие один или более встроенных производных финансовых инструментов.

Встроенный производный инструмент – часть гибридного (комбинированного) инструмента, который включает также непроизводный основной договор, и при этом движение некоторых денежных средств меняется аналогично движению средств самостоятельного производного инструмента [10]. Поскольку базовый актив встроенного производного инструмента, как правило, оценивается по справедливой стоимости, то и сам комбинированный инструмент следует оценивать по справедливой стоимости.

Инвестиции, удерживаемые до погашения, – непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами и фиксированными сроками

погашения, которые предприятие планирует и может удерживать до погашения, отличные от:

- активов, которые предприятие после первоначального признания классифицирует как «оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка»;
- активов, которые предприятие классифицирует как имеющиеся в наличии для продажи;
- активов, которые подпадают под определение займов и дебиторской задолженности [10].

Наиболее ярким примером инвестиций, удерживаемых до погашения, являются приобретенные паи закрытого инвестиционного фонда. В отличие от открытых закрытые паевые инвестиционные фонды формируются под какую-то инвестиционную стратегию, и погасить инвестиционные паи можно только при прекращении фонда. Как правило, срок инвестирования составляет от одного года до 15 лет.

Инвестиции, удерживаемые до погашения, некорректно оценивать по справедливой стоимости, поскольку они не используются для продажи в течение короткого периода, они приносят доход при погашении. Данный вид финансовых активов оценивается по методу эффективной ставки процента. Он заключается в распределении причитающегося процентного дохода на отчетные периоды. Основная задача данного метода заключается не в определении ценности того или иного финансового инструмента, а в равномерном распределении доходов, получаемых от его использования.

Займы и дебиторская задолженность – производные финансовые активы с фиксированными или определенными платежами, не котируемые на активном рынке. Займы и дебиторская задолженность также учитываются по амортизированной стоимости в соответствии с методом эффективной ставки процента.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, – производные финансовые активы, которые классифицируются как активы, имеющиеся для продажи, и не классифицируются как займы и дебиторская задолженность, инвестиции, удерживаемые до погашения, или финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка [10].

Данные активы также следует учитывать по справедливой стоимости.

Наилучшим подтверждением справедливой стоимости являются котируемые цены на активном рынке. Если рынок не является активным, то предприятие устанавливает справедливую стоимость, используя метод оценки [10]. Цель применения метода оценки состоит в том, чтобы определить, какой была бы цена операции на дату измерения при совершении сделки между независимыми, осведомленными сторонами. При оценке можно использовать рыночные данные о недавних сделках с похожими финансовыми инструментами, а также анализировать приведенную стоимость денежных потоков, генерируемых ими. При этом выбранный метод оценки должен максимально использовать рыночные исходные данные и как можно меньше опираться на исходные данные, характерные для предприятия. Он должен учитывать все факторы, влияющие на стоимость актива.

Основными проблемами, возникающими при оценке финансовых инструментов, с целью отражения в отчетности являются отсутствие понятия «справедливая стоимость» в национальных и международных стан-

дартах оценки, а также недостаточная информационная база. Первая проблема в настоящее время активно решается: составители МСФО и Международных стандартов оценки проводят активные консультации с целью выработки единой терминологии. Вторая проблема характерна для ценных бумаг, не обращающихся на рынке. В данном случае следует либо ориентироваться на рыночную стоимость аналогичных финансовых инструментов, либо определять величину стоимости на основе дисконтирования ожидаемых поступлений.

Таким образом, использование производных финансовых инструментов играют значительную роль в экономиках развитых стран. С их помощью осуществляется хеджирование рисков, финансирование долгосрочных инвестиций, в том числе жилищного строительства, а также инвестирование временно свободных денежных средств. Потенциал использования производных финансовых инструментов необходимо реализовывать в РФ с целью обеспечения роста и устойчивого развития отечественной экономики. В то же время при заимствовании зарубежного опыта следует избегать ошибок. Так, недостоверное раскрытие информации об использовании производных финансовых инструментов явилось одной из предпосылок мирового экономического кризиса.

Совершенствование методик учета данных активов и отражения их в отчетности является одним из направлений развития инфраструктуры рыночной экономики в РФ. При этом необходимо решить ряд проблем, среди которых: слабое законодательное и нормативное регулирование операций со срочными контрактами, и в особенности, их учета; разработка методик оценки данных активов; совершенствование их управленческого учета.

Повышение качества нормативно-правового регулирования отношений, возникающих при операциях по срочным контрактам, а также правил ведения учета повысит достоверность предоставляемой в финансовой отчетности информации о стоимости производных финансовых инструментов и рисках деятельности предприятия. При разработке методик оценки производных финансовых инструментов необходимо руководствоваться критерием достоверности. Под достоверностью следует понимать оценку активов по справедливой стоимости. Совершенствование управленческого учета производных финансовых инструментов должно обеспечить более эффективное их использование на предприятии.

## Литература

1. Налоговый кодекс РФ [Электронный ресурс] : часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ ; часть вторая от 5 авг. 2000 №117-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об ипотеке (залоге недвижимости) [Электронный ресурс] : федер. закон от 16 июля 1998 г. №102-ФЗ (ред. от 17 июня 2010 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Учет финансовых вложений [Электронный ресурс] : ПБУ 19/02 : утв. приказом М-ва финансов РФ от 10 дек. 2002 г. № 126н (в ред. приказов М-ва финансов РФ от 18 сент. 2006 г. № 116н, от 27 нояб. 2006 г. № 156н). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Астахова Е.Ю. Бухгалтерский учет производных финансовых инструментов: особенности учета опционных контрактов [Текст] / Е.Ю. Астахова, И.В. Сафонова // Финан-

совый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. – 2010. – № 5. – С. 78-85.

5. Применение международной оценки 1 «Оценка стоимости для финансовой отчетности» [Электронный ресурс] // Вестник оценщика. URL: <http://www.appraiser.ru/default.aspx?SectionId=245&Id=2355>).
6. РТС [Электронный ресурс]: фондовая биржа; официальный сайт. – Режим доступа: <http://www.rts.ru>.
7. Финансовый директор [Электронный ресурс]: официальный сайт журнала. Режим доступа: <http://www.fd.ru/reader.htm?id=12616>.
8. Халл Дж. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты [Текст] / Джон К. Халл // Options, Futures and Other Derivatives. – 6-е изд. – М.: Вильямс, 2007.
9. Чикиров Ю.С. Классификация производных финансовых инструментов в управленческом учете [Текст] / Ю.С. Чикиров // Бухгалтерский учет. – 2009. – № 4.
10. IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement [Электронный ресурс] [Официальный сайт]. 2010. (редакция с официального сайта МКСФО [www.iasb.org](http://www.iasb.org)) / archive / 2010 / декабрь.

### Ключевые слова

Производные финансовые инструменты; деривативы, мировой финансовый кризис; ипотечные закладные; фьючерсы; опционы; управленческий учет; бухгалтерский учет; Международные стандарты финансовой отчетности; хеджирование.

*Герасимова Лариса Николаевна  
Середюк Евгений Александрович*

### РЕЦЕНЗИЯ

В статье рассматриваются пути улучшения инфраструктуры экономического роста путем совершенствования учета финансовых инструментов и раскрытия информации об их использовании.

Различные виды финансовых инструментов, в том числе и производных, играют большую роль в экономике развитых стран. Они позволяют увеличить емкость и ликвидность фондового рынка, могут быть использованы предприятиями реального сектора для хеджирования рисков. В Российской Федерации потенциал данных типов контрактов остается нереализованным. Одной из причин этого является слабое нормативное регулирование осуществления некоторых сделок, а также отсутствие методологии отражения в бухгалтерском учете и отчетности.

Актуальность выбранной темы исследования подчеркивает тот факт, что в Декларации укрепления финансовой системы (The declaration on strengthening the financial system), были указаны основные принципы совершенствования учета финансовых инструментов. Принципы обобщили результаты анализа предпосылок мирового финансового кризиса. Суть данных принципов раскрывают следующие положения:

- концепция справедливой стоимости неэффективна в условиях нарушения функционирования или неликвидности рынков;
- возможности изменения категории финансовых инструментов с «оцениваемых по справедливой стоимости» на категорию «оцениваемых по амортизированной стоимости» в случае изменения статуса их эмитента;
- обеспечение признания более ранних потерь по кредитам.

В связи с этим в статье раскрыты проблемы, возникающие при учете финансовых инструментов, а также отражении их в отчетности; предложены некоторые пути их решения на примере российских предприятий, как реального сектора экономики.

В статье также рассмотрены такие вопросы как: роль производных финансовых инструментов в современной экономике; возможности совершенствования управленческого учета производных финансовых инструментов; российская практика учета и отражения в отчетности данных активов, анализируются достоинства и недостатки действующих правил, приемов, методов и процедур; проблемы стоимостной оценки производных финансовых инструментов для целей отражения в отчетности.

Таким образом, учитывая актуальность затронутой темы и ее новизну, статья может быть рекомендована для публикации.

*Гетьман В.Г., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Бухгалтерский учет» ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве РФ»*

## 2.3. DEVELOPMENT OF DERIVATIVE ACCOUNTING AS A TREND OF IMPROVING THE INFRASTRUCTURE OF ECONOMIC GROWTH

L.N. Gerasimova, Doctor of Economics,  
Associate Professor;  
E.A. Seredyuk, Student

*Federal State Educational Institution of Higher Professional Education «Finance University under the Government of the Russian Federation», Moscow*

This research was made to examine the possible ways of improving the infrastructure of economic growth through developing the techniques used in accounting and presenting derivatives.

Various financial instruments, including derivatives, perform an important role in economies of developed countries. The usage of derivatives has a favorable impact on volume and liquidity of stock markets. At the same time non-financial entities can use them for hedging. In Russia the potential of such contracts is unrealized. One of the reasons of such state of affairs is insufficient regulation of term contracts. Another reason is the fact that, there're no well-approved accounting methods and valuation techniques of such contracts in Russian Accounting System. That's why the purpose of this research is to examine problems associated with accounting of derivatives and presentation and measurement of them in financial statements.

Nowadays there're many discussions on this topic between economists. Among the authors it is worth to mention V.G. Getman, L.T. Gilyarovskaya, J.V. Sokolov, B. Needles.

Theoretical and practical aspects are contemplated in the work. Special attention is drawn on the influence of various accounting and valuation techniques on trustworthiness of information presented in financial statements.

In Chapter One the description of various financial instruments is given, their role in macro- and microeconomics is shown. In Chapter Two problems of managerial accounting of derivatives are thoroughly examined. In Chapter Three there is an analysis of current methods, used in Russian Accounting System for recording operations with these assets, valuation and presentation of them. Advantages and disadvantages of various derivative instruments valuation techniques are highlighted.

### Literature

1. Federal Law of the Russian Federation from 16.07.1998 №102-FZ (edit on 17.06.2010) «About Mortgages (Pledges of Real Estate)» (adopted on 24.06.1997).
2. The Tax Code of the Russian Federation (edit on 30.12.2010).
3. IAS 39 «Financial Instruments: Recognition and Measurement» [Official website]. 2010. [(edit from IASB official website [www.iasb.org](http://www.iasb.org))/archive/2010/december.
4. Accounting regulations №19 «Accounting of Financial Investments», adopted by the Order of the Ministry of Finance from 10th December 2002 №126n (with the updates, approved by the Orders of The Ministry of Finance from 18.09.2006 № 116n, from 27.11.2006 №156n).
5. International Valuation Application № 1 «Valuation for Financial Reporting» (URL: <http://www.appraiser.ru/default.aspx?SectionId=245&Id=2355> )
6. John Hull // Options, Futures and Other Derivatives. – 6<sup>th</sup> ed. – M.: «Williams», 2007.

7. E.U. Astakhova. Derivative accounting: peculiar features of option contracts accounting.//E.U.Astakhova, I.V.Safonova // Financial Herald: Finance, Taxes, Insurance, Accounting. – 2010. – №5 – pp.78-85.
8. U.S. Chikirov. Classification of derivatives in managerial accounting / U.S. Chikirov // Accounting. – 2009. – №4 – p. 77.
9. RTS Stock Exchange [Official website]. 2010. <http://www.rts.ru/archive/fortsmarketresults.html?def=2&tid=209> (26.11.2010).

### **Keywords**

Derivatives; term contracts; World Financial Crisis; mortgages; futures; options; managerial accounting; financial statements; International Accounting Standards; hedging.