

УДК 336.132:303.094.5 (575.2) (04)

ПРИЗНАНИЕ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Е.В. Зенина – ст. преподаватель

Role finance instruments in condition before the time mar bet highlight of number and qualitative relation. IAS 32 and 39 detentions and opened information management finance instruments.

Финансовые инструменты играют ведущую роль в обеспечении эффективного функционирования финансовых рынков, в частности распределения накоплений между потребителями. Поэтому у субъектов финансового рынка финансовые инструменты составляют значительную часть активов и обязательств многих предприятий, в особенности кредитных. Комитетом по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) были разработаны стандарты 32 и 39. МСФО 32 “Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации” рассматривает вопросы классификации финансовых инструментов (на финансовые активы, финансовые обязательства и долевыми инструментами), некоторые аспекты признания финансовых инструментов в отчетности, зачет финансовых инструментов и связанных с ними процентов, дивидендов, прибылей и убытков, а также устанавливает требования раскрытия информации обо всех типах финансовых инструментов и связанных с ними рисков в примечаниях к отчетности. МСФО 39 “Финансовые инструменты: признание и оценка” рассматривает вопросы признания (прекращения признания) финансовых активов и финансовых обязательств, их классификацию, порядок первоначальной и последующей оценки различных групп финансовых активов и финансовых обязательств, а также наиболее сложные вопросы – специальный учет при хеджировании.

Международная стандартизация финансовых отчетов дает определение *финансовому*

инструменту как договору, в результате которого одновременно возникает финансовый актив у одной компании и финансовое обязательство или долевым инструментом – у другой. В свою очередь, финансовые инструменты включают: первичные инструменты (например, денежные средства, дебиторская задолженность покупателей за поставленные товары (выполненные услуги), если только не планируется ее погашение нефинансовыми инструментами (например, по бартеру), кредиторская задолженность, если только не подразумевается ее погашение нефинансовыми инструментами (например, поставкой товаров, оказанием услуг), приобретенные акции и долговые обязательства другой организации, полученные и предоставленные кредиты (займы), выпущенные акции, векселя и облигации; производные инструменты (например, фьючерсные, форвардные контракты, опционы, процентные и валютные свопы). Таким образом, финансовыми инструментами *не являются* обязательства, внедоговорные по своему характеру (например, обязательства перед бюджетом и внебюджетными фондами), предоплаты, операционная аренда, а также договорные права и обязательства, связанные с нефинансовыми активами. Более наглядно финансовые инструменты охарактеризованы в табл. 1.

Первоначальное признание финансового актива или финансового обязательства осуществляется по справедливой стоимости переданного (в случае актива) или полученного (в случае обязательства) за него возмещения.

Таблица 1

Финансовые инструменты

Акции	Государственные и муниципальные облигации	Корпоративные облигации
Краткое описание		
Представляют собой долю в уставном капитале предприятия и дают право голоса на собрании акционеров. Предприятие не несет никаких обязательств перед акционером, хотя большинство компаний регулярно распределяют между акционерами часть прибыли в форме дивидендов.	Представляют собой кредит, выданный государственным учреждениям. Дают право на получение процента за пользование займом и на погашение суммы долга в определенный срок. Бывают краткосрочными (с погашением в течение 2 лет) и долгосрочными (с погашением не ранее, чем через 2 года).	Представляют собой кредит, выданный коммерческим предприятиям. Дают право на получение процента за пользование займом и на погашение суммы долга в определенный срок. Бывают краткосрочными (с погашением в течение 2 лет) и долгосрочными (с погашением не ранее, чем через 2 года).
Доходность		
Складывается из прироста стоимости акций в результате увеличения прибыли компании с течением времени и из дивидендов, полученных акционером. В долгосрочном плане акции являются наиболее доходным финансовым инструментом; средняя долларовая доходность от покупки акций составляет 10–15% в год.	Складывается из процентов, выплаченных заемщиком, и прироста стоимости облигации по сравнению с ценой ее покупки. Долларовая доходность долгосрочных государственных облигаций составляет 5–6% в год, краткосрочных – 3–4%.	Складывается из процентов, выплаченных заемщиком, и прироста стоимости облигации по сравнению с ценой ее покупки. Долларовая доходность долгосрочных корпоративных облигаций составляет 8–9% в год, краткосрочных – 5–6%, т.е. она превышает доходность государственных облигаций на 2–3% в год.
Риски		
Являются наиболее рискованным финансовым инструментом для краткосрочных вложений. Стоимость акций компании может понизиться как в результате плохой работы самой компании, так и из-за неблагоприятной ситуации в экономике в целом. В долгосрочном плане риски инвестора невелики.	Государство традиционно является самым надежным заемщиком на рынке, поскольку оно может печатать деньги для погашения своих долгов. По этой причине государственные облигации считаются наименее рискованным финансовым инструментом. Тем не менее, в условиях растущих процентных ставок, стоимость долгосрочных облигаций падает, что может привести к временным убыткам для инвестора.	Для покупателя корпоративных облигаций существует риск банкротства компании – заемщика. Кроме того, в условиях растущих процентных ставок, стоимость долгосрочных облигаций падает, что может привести к временным убыткам для инвестора.
Способы снижения рисков		
Покупка акций на длительный срок и игнорирование краткосрочных колебаний цен, что делает возможным получение высокой долгосрочной доходности. Создание инвестиционного портфеля из акций нескольких предприятий различных отраслей, что позволяет справиться с риском банкротства одного из них. Перевод средств из акций в облигации при неблагоприятной рыночной ситуации.	Покупка долгосрочных облигаций при снижении процентных ставок и краткосрочных – при их повышении, что позволяет заработать дополнительный доход и избежать временных потерь.	Создание инвестиционного портфеля из облигаций нескольких предприятий различных отраслей, что позволяет справиться с риском банкротства одного из них. Покупка долгосрочных облигаций при снижении процентных ставок и краткосрочных – при их повышении, что позволяет заработать дополнительный доход и избежать временных потерь.

Каждое предприятие должно устанавливать эффективные (рыночные) процентные ставки по размещению и привлечению ресурсов на дату их размещения или привлечения. *Эффективная ставка* – это ставка, которая точно приводит расчетные будущие денежные потоки в течение ожидаемого срока существования инструмента к чистой балансовой стоимости финансового актива или обязательства. В расчет должны включаться все денежные потоки между сторонами договора, включая затраты по сделке, скидки (дисконты), премии. При расчете эффективной ставки не должны учитываться возможные будущие потери по финансовому активу. Изменение МСФО 39 по сравнению с его прежней редакцией состоит в том, что *из определения эффективной ставки исключены слова “внутренняя норма доходности (internal rate of return) инструмента”*. Таким образом, инструменты с нулевой внутренней доходностью (например, беспроцентные займы) или займы с низкой, нерыночной доходностью также подлежат амортизации с использованием эффективной (рыночной) процентной ставки. Напротив, если ресурсы размещаются или привлекаются под рыночный процент, то в качестве эффективной ставки выступает внутренняя норма доходности этого финансового актива или обязательства. Справедливая стоимость должна определяться с учетом затрат по сделке, непосредственно относящихся к приобретению финансового актива или принятию финансового обязательства. В случае, если финансовый актив или финансовое обязательство оцениваются, согласно учетной политики организации, по справедливой стоимости с отнесением ее изменений в отчет о прибылях и убытках, то затраты по сделке в первоначально признаваемой сумме не учитываются. Затраты на неосуществленную операцию относятся на расходы. Затраты по сделке представляют собой дополнительные затраты, непосредственно относящиеся к приобретению финансового актива или принятию финансового обязательства, включают: вознаграждения и комиссионные, выплаченные агентам, брокерам, биржам и другим посредникам; сборы государственных регулирующих органов; налоги; затраты на эмиссию ценных бумаг; оплату профессиональных юри-

дических услуг по проведению сделки и т.п. Затраты по сделке не включают: премии и дисконты по долговым инструментам (например, дисконты по выпущенным векселям), затраты на финансирование сделки (например, проценты по кредиту брокера), внутренние административные расходы организации. Вышеизложенные обстоятельства требуют четко обозначить подходы предприятий к определению эффективных процентных ставок и строго прописывать в своей учетной политике по составлению отчетности согласно МСФО.

Последующая оценка финансовых активов и обязательств делится на группы:

1. Финансовые активы или финансовые обязательства, учитываемые по справедливой стоимости с отнесением ее изменений на прибыль или убыток.
2. Инвестиции, удерживаемые до погашения, в последующем учитываются по амортизированной стоимости с применением эффективной ставки.
3. Займы и дебиторская задолженность, последующая оценка этих финансовых активов осуществляется по амортизированной стоимости с применением эффективной ставки.
4. Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, последующая оценка активов этой группы производится по справедливой стоимости.
5. Прочие финансовые обязательства (или финансовые обязательства, учитываемые по амортизированной стоимости).
6. Отдельная категория – это инструменты хеджирования.

Амортизированная стоимость финансового актива или финансового обязательства определяется как стоимость финансового актива или обязательства при первоначальном признании минус выплаты основной суммы долга (процентов) плюс накопленная амортизация разницы между первоначальной стоимостью и стоимостью на момент погашения актива или обязательства минус убыток от обесценения актива. Результат расчета амортизированной стоимости отражается в Отчете о прибылях и убытках. Амортизация разницы между первоначально признанной стоимостью финансового актива или обязательства и суммой погашения рассчитывается также по эффективной процентной ставке.

Рассмотрим пример. Предприятие эмитировало облигации общей номинальной стоимостью 100 000 сом., облигации проданы с дисконтом по цене 94 418 сом. По облигациям начисляются проценты из расчета 8% годовых, проценты выплачиваются ежегодно в конце года. Затраты на эмиссию облигаций (затраты на печать бланков) составили 2 000 сом. Срок обращения облигаций составляет 5 лет. Облигации эмитированы на обычных рыночных условиях, то есть под рыночный процент.

Соответственно, для расчета амортизированной стоимости облигаций необходимо применять в качестве эффективной ставки их

внутреннюю доходность. Она составляет 10% годовых и рассчитана на основе построения денежных потоков и применения функции Excel-ВНДОХ (табл. 2).

Отражение амортизированной стоимости облигаций на конец первого года (табл. 3) осуществляется проводкой: дебет – процентные расходы по собственным облигациям; кредит – обязательства по выпущенным облигациям на сумму 1 242 сом. (=93 660 – 92 418).

Правильная оценка и признание финансовых инструментов позволит предприятиям финансового рынка распределение доходов и расходов в соответствии с МСФО.

Таблица 2

Денежные потоки

Период, год	Денежный поток, сом.
0	+ 92 418 (привлечение ресурсов в объеме 94 418 – 2 000)
Первый	– 8 000 (выплата процентов по ставке 8% от номинала облигаций 100 000 сом.)
Второй	– 8 000
Третий	– 8 000
Четвертый	– 8 000
Пятый	– 108 000 (погашение основного долга с процентами)

Таблица 3

Расчет амортизированной стоимости облигаций, сом.

Период, год	Стоимость обязательства на начало периода	Амортизация стоимости обязательства за период по ставке внутренней доходности облигаций – 10% годовых	Выплата процентов по условиям эмиссии облигаций – по ставке 8% от номинала 100 000 сом. за первый – четвертый годы, в последний год погашение основного долга и процентов	Амортизированная стоимость (стоимость обязательства на конец периода)
Первый	92 418	9 242	(8 000)	93 660
Второй	93 660	9 366	(8 000)	95 026
Третий	95 026	9 503	(8 000)	96 529
Четвертый	96 529	9 653	(8 000)	98 182
Пятый	98 182	9 818	(108 000)	0