

На правах рукописи

ЧИКИРОВ ЮРИЙ СЕРГЕЕВИЧ

**УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ И АНАЛИЗ
ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
В КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ**

Специальность 08.00.12 - Бухгалтерский учет, статистика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Казань - 2010

Диссертация выполнена в ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Каспина Роза Григорьевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Аюпов Айдар Айратович

доктор экономических наук, профессор
Нестеров Владимир Николаевич

Ведущая организация **ФГБОУ ВПО «Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»**

Защита состоится «31» мая 2010 года в 14.00 часов на заседании диссертационного совета ДМ 212.083.02 в ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт» по адресу: 420012, г. Казань, ул. Бутлерова, 4, ауд. 34.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт».

С авторефератом можно ознакомиться на сайте <http://www.ksfei.ru/>

Автореферат разослан «30» апреля 2010 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
д-р экон. наук, доцент

О.Н. Вишнякова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Конец XX века ознаменовался новым этапом глобализации финансовых рынков, что привело к возрастанию ценовых и конъюнктурных колебаний. Этот фон способствовал возникновению и значительному росту такого сегмента рынка ценных бумаг, как производные финансовые инструменты (деривативы). Объемы торговли деривативами увеличились за последние семь лет более чем в три раза. Причиной возросшей популярности производных финансовых инструментов является их способность снижать зависимость широкого круга пользователей от рыночной волатильности и связанных с ней рисков, особенно в условиях мирового экономического кризиса.

Наличие значительных объемов вложений в деривативы, достигающих у международных промышленных компаний двадцати и более процентов от суммы активов и пассивов предприятия, оказывает существенное влияние на структуру бухгалтерского баланса, в том числе на величину собственного капитала и, как следствие, на стоимость бизнеса.

Отечественные предприятия осторожно выходят на рынок деривативов и ограничено применяют их в своей практической деятельности. Это связано, прежде всего, с отсутствием нормативно-правового регулирования отношений, возникающих при осуществлении операций с производными финансовыми инструментами, недостаточной проработкой методологии и методики их учета и анализа. На управленческий учет и анализ операций с деривативами существенно влияют их специфические характеристики. Ошибки и искажения, допущенные при учете и анализе операций с ними, могут значительно повлиять на финансовые результаты и нанести большой материальный ущерб экономическому субъекту.

Принимая во внимание главный признак деривативов, выраженный в большой неопределенности их справедливой стоимости в будущем, организация учета и анализа производных финансовых инструментов и операций с ними является достаточно сложной задачей, требующей учета разнообразных рисков. Актуальность ее решения определяется возрастающей ролью деривативов на финансовых рынках, возможностями получения дополнительной прибыли или

значительных финансовых потерь от их умелого или неумелого использования. В последние годы даже крупные международные банковские структуры по этой причине понесли огромные убытки. Учитывая слабый риск-менеджмент в некредитных организациях, реализация адекватной системы управленческого учета с отлаженным управлением рисками становится актуальной, т.к. позволит снизить вероятность негативных событий в будущем. Правильный учет и анализ позволят корректно использовать все преимущества, присущие рынку деривативов.

Степень разработанности проблемы. В отечественной теории и практике ощущается острый дефицит нормативных и методических разработок, позволяющих хозяйствующим субъектам в финансово-промышленном секторе экономики осуществлять практический управленческий учет деривативов. В этой связи необходима научная адаптация существующих систем управленческого учета к их специфике. Вместе с тем проблемы бухгалтерского и налогового учета операций с производными финансовыми инструментами все чаще находят отражение в отечественных публикациях и исследованиях.

Исходные положения современной теории о производных финансовых инструментах и проблемы функционирования срочного рынка ценных бумаг рассматривались в трудах Ф. Блэка, Дж. Кокса, М. Рубинштейна, У.Ф. Шарпа, М. Шолза и др.

Вопросы о сущности, классификации, функциях производных финансовых инструментов довольно обстоятельно исследованы в трудах современных российских ученых: А.А. Аюпова, С.В. Банка, А.Н. Буренина, Я.М. Миркина, Б.Б. Рубцова, Г.Г. Салыч, Е.В. Семенковой, А.Б. Фельдмана и др.

Вопросы управленческого учета и анализа наиболее подробно рассмотрены в работах отечественных ученых: М.А. Вахрушиной, Н.Д. Врублевского, В.Б. Ивашкевича, Т.П. Карповой, Р.Г. Каспиной, Г.Ю. Касьяновой, И.Г. Кондратовой, М.В. Мельник, В.Н. Нестерова, О.Е. Николаевой, С.А. Рассказовой-Николаевой, В.Ф. Паляя, Л.В. Поповой, А.Д. Шеремета, Л.З. Шнейдмана и др. К зарубежным ученым и специалистам управленческого учета можно отнести: А. Апчерча, Ф. Вуда, К. Друри, Р.С. Каплана, Б. Нидлза, Б. Райана, Т. Скоуна, К. Уорда, Ч. Хорнгрена, Р. Энтони и др.

В целом, вышеуказанные авторы, их научные работы сформировали широкий спектр знаний, необходимых для решения вопросов управленческого учета. Однако до сих пор в опубликованных работах не освещены принципы и специфика управленческого учетного процесса в отношении деривативов и операций с ними. Тем не менее, результаты исследований приведенных авторов использованы в диссертации как исходная позиция для разработки концепции управленческого учета деривативов и конкретных практических рекомендаций для ее реализации. Недостаточность нормативно-правовых и теоретических разработок по проблемам управленческого учета и анализа производных финансовых инструментов и операций с ними, практический «вакуум» в разработке методик в этой области обусловили выбор темы, цель и задачи исследования.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является разработка системы управленческого учета и анализа производных финансовых инструментов и операций с ними в коммерческих организациях.

Достижение поставленной цели потребовало решения следующих задач, определяющих логику и структуру диссертации:

- систематизировать понятийный аппарат в области деривативов и операций с ними и выполняемые ими функции, проанализировать нормативно-правовые документы по исследуемой тематике;
- разработать классификацию производных финансовых инструментов и операций с ними в соответствии с присущими им существенными признаками и требованиями системы управленческого учета;
- проанализировать учетные аспекты информации о деривативах в международной и российской практике бухгалтерского учета;
- адаптировать существующие методики и системы управленческого учета и анализа к специфике учета производных финансовых инструментов и операций с ними в коммерческих организациях;
- определить и классифицировать затраты, связанные с обращением деривативов, выявить специфику прибылей и убытков от операций с ними, разработать систему их управленческого учета;

- выработать рекомендации по составу, содержанию и формам регистров аналитического учета деривативов и управленческой отчетности, способствующих повышению прозрачности предоставляемой информации пользователям и потребностям финансового контроля;

- обосновать систему управленческого анализа производных финансовых инструментов и операций с ними.

Область исследования. Содержание исследования соответствует п. 1.4 «Методологические основы и целевые установки бухгалтерского учета и экономического анализа», п. 1.9 «Проблемы учета затрат и калькулирование себестоимости, методы ее статистического анализа», п. 1.10 «Особенности формирования бухгалтерской и статистической отчетности по отраслям, территориям и другим сегментам хозяйственной деятельности», п. 1.12 «Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ» Паспорта ВАК РФ специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Предметом исследования данной работы являются теоретические и методические положения и принципы построения системы управленческого учета и анализа производных финансовых инструментов в коммерческих организациях.

Объектом исследования данной работы является содержание и показатели, характерные для операций с производными финансовыми инструментами, совершаемых в коммерческих организациях.

Теоретической и методологической базой исследования послужили труды ведущих отечественных и зарубежных ученых в области управленческого учета и комплексного экономического анализа, статистики, эконометрики, технического анализа и компьютерной обработки данных. В качестве исследовательского инструментария использовались различные методы научного исследования: выборочное наблюдение, сравнение и обобщение, научная абстракция и моделирование, анализ и синтез информации, метод исследования причинно-следственных связей, методы системного, структурно-функционального анализа. Обработка данных проводилась с использованием пакетов прикладных программ: Microsoft Office Excel 2007, MetaStock 9.0, MetaTrader, ИТС QUIK 5, Project Expert 7.

Информационной базой исследования послужили законодательные и нормативные документы, монографии и учебные пособия, периодические издания, материалы научных и практических конференций, интернет-источники, затрагивающие вопросы управленческого учета, экономического анализа, статистические данные торгов бирж (ФОРТС, ММВБ, NYSE/Euronext), данные годовых отчетов эмитентов отечественных и международных компаний.

Научная новизна результатов исследования заключается в разработке теоретических и методических рекомендаций, связанных с постановкой управленческого учета и анализа производных финансовых инструментов и операций с ними в коммерческих организациях.

В результате выполненного исследования сформулированы и обоснованы следующие положения, имеющие научную новизну и выносимые на защиту:

- на основе оценки современного состояния нормативно-правового и учетно-аналитического обеспечения функционирования производных финансовых инструментов в Российской Федерации разработана и обоснована классификация деривативов и операций с ними по различным признакам, включающая виды экономических отношений и базовых активов, степень производности, место заключения сделки, тип операций, сроки и порядок исполнения контрактов, что позволяет расширить возможности учетной группировки деривативов и существенно повысить контрольно-аналитические свойства и качество их учета;

- определена специфика управленческого учета производных финансовых инструментов в коммерческих предприятиях, а именно: необходимость учета стоимости базовых активов, величины фактической себестоимости и справедливой стоимости срочных контрактов и типов операций с ними; предложены алгоритмы информационных, финансовых и товарно-материальных потоков, важные для анализа и оптимизации бизнес-процессов в системе управленческого учета деривативов;

- разработана методика управленческого учета доходов и расходов, связанных с обращением производных финансовых инструментов, позволяющая проводить их детализированный учет и анализ, не нарушая систем бухгалтерского и налогового учета на предприятии, а именно: сформированы обобщаю-

щие классификаторы (кодификаторы) соответствующей информации, управленческий план счетов, определены направления организационных изменений в коммерческих организациях на основе выделения центров финансовой ответственности;

- определен состав, содержание и формы регистров аналитического учета и управленческой отчетности в целях системного отображения управленческой информации о производных финансовых инструментах, доходах и расходах, связанных с их обращением; сформирована совокупность форм отчетности и соответствующая им система первичной документации и документооборота по уровням управления финансовой деятельностью организации;

- предложена организационная структура управленческого анализа деривативов, определена взаимосвязь анализа и учета в системе управления, определены обобщающие и частные показатели управленческого анализа, разработаны алгоритмы аналитических процедур, необходимые для оценки эффективности операций, связанных с обращением деривативов на базе данных управленческого учета;

- выстроена методика управленческого анализа финансовых результатов при осуществлении операций с производными финансовыми инструментами, определены перечень работ и структура функционального подразделения, которое должно этим заниматься, степень его ответственности за достоверность полученной информации и принимаемые решения; обоснованы особенности разработки инвестиционного проекта с учетом результатов анализа операций с деривативами, этапы его реализации и комплексной оценки эффективности.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования. Результаты исследования могут быть использованы коммерческими организациями при разработке и организации системы управленческого учета и анализа производных финансовых инструментов, а также аудиторско-консалтинговыми компаниями при оказании услуг по использованию производных финансовых инструментов.

Апробация и реализация результатов исследования. Основные положения диссертационной работы докладывались и обсуждались на международных молодежных научных конференциях: «XIV, XV, XVI Туполевские чтения»

(г. Казань, 2006–2008); всероссийских научно-практических конференциях: «Реструктуризация промышленных предприятий» (г. Казань, 2005), «Проблемы и перспективы реализации инвестиционной политики в РФ на современном этапе» (г. Казань, 2007), «Проблемы развития управленческого учета и анализа» (г. Казань, 2007); итоговых научно-практических конференциях: «Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики» (г. Казань, 2008, 2010).



Рис. 1 Блок-схема исследования

Многие предложения автора по вопросам управленческого учета производных финансовых инструментов используются в практике работы аудитор-

ских и консалтинговых организаций г. Казани (ООО «Аудиторско-консалтинговая фирма «Внешаудит», ООО «Инновационная компания «Бизнес - Содействие»). Результаты исследования приняты к внедрению Управлением корпоративной собственностью и инвестициями ОАО «Нижекамскнефтехим», а также руководством ООО «Завод полимеров Кирово-Чепецкого химкомбината».

Основные результаты исследования нашли свое отражение в 10 научных публикациях общим объемом 3,85 п.л., из них авторских 3,85 п.л., в том числе 4 работы в изданиях, рекомендованных ВАК РФ, общим объемом 2,65 п.л.

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения общим объемом 166 страниц, списка использованных источников из 191 наименования и 20 приложений, содержит 67 таблиц, 29 рисунков. Логическая схема исследования представлена на рисунке 1.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Экономическое содержание производных финансовых инструментов и их учетная классификация, нормативно-правовое регулирование деривативов и учетные аспекты в международной и российской практике управления

Применение деривативов в деятельности хозяйствующих субъектов имеет давнюю историю. Их возрождение в современном экономическом мире было вызвано необходимостью снизить степень неопределенности рыночных условий, в которых функционируют предприятия. Возникший мировой экономический кризис заставляет по-новому рассмотреть роль производных финансовых инструментов. По мнению ряда аналитиков, чрезмерное и бесконтрольное их применение явилось первоисточником текущего кризиса, но точнее, деривативы – это все-таки не причина, а симптом финансовой неустойчивости глобальной экономики.

Понятие «производный» многозначно, и в разной литературе трактуется по-разному, однако их общая суть в том, что ценность дериватива зависит от ценности некоторого другого имущества, объекта (базового актива). К произ-

водным финансовым инструментам относят фьючерсы, опционы, свопы, а также различные их комбинации, реализующие эффект синергии.

В процессе проведенного исследования установлено, что в настоящее время отечественное нормативно-правовое регулирование в области производных финансовых инструментов находится на начальной стадии и носит фрагментарный, а порой и противоречивый характер. При этом не достигнуты концептуальные соглашения между финансовыми структурами экономики и законодательной властью, из-за чего законопроекты принимаются очень медленно.

В международной практике обращение деривативов регламентировано четче, сам термин «производные финансовые инструменты» встречается чаще. Учитывая перспективы развития отечественного бухгалтерского учета и его сближения с международными стандартами, при разработке концепции управленческого учета в работе предложено придерживаться термина, не противоречащего определению, приведенному в международных стандартах финансовой отчетности. Из всех существующих и принятых определений деривативов рекомендовано использовать терминологию, в соответствии с которой производный финансовый инструмент – это финансовый инструмент или другой контракт, обладающий в совокупности следующими характеристиками: его стоимость изменяется в ответ на изменения цены базового актива; не требуется значительных первоначальных инвестиций в его приобретение; расчеты по нему осуществляются в будущем.

Существование и функционирование производных финансовых инструментов обусловлено сочетанием концепций риска, фондового рынка и капитала. Взаимозависимость данных концепций с последующим использованием принципов бухгалтерского финансового и управленческого учета позволяет найти деривативам практическое применение в финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций и дает возможность управленческому персоналу принимать более эффективные управленческие решения, в конечном итоге влияющие на формирование стоимости компании (бизнеса) в целом.

Для правильного понимания деривативов и систематизации представления об операциях с ними в работе рекомендована более детальная их классификация, без которой невозможны ведение бухгалтерских счетов и привязка их к

объекту учета. Выделены следующие классификационные признаки производных финансовых инструментов: вид экономических отношений, вид базовых активов, степень производности, место заключения сделки, сроки и порядок исполнения контрактов. Установлено, что одним из важных признаков является вид базового актива: товарный, фондовый, валютный, процентный и прочие. По результатам исследования предложено представить классификацию целей операций с деривативами в трех аспектах: операции хеджирования, операции арбитражных и спекулятивных сделок. Данные операции выступают элементами механизмов взаимодействия участников срочных рынков, а также выступают основой их существования и применения. В целях управленческого учета в работе предложено выделять операции открытия, закрытия и исполнения контрактов.

Исследование международной и российской практики учета деривативов на примерах крупнейших отечественных (ОАО «ГАЗПРОМ», ОАО «ЛУКОЙЛ», ОАО «РОСНЕФТЬ», ОАО «Татнефть», ОАО «ТАИФ», ОАО «НКНХ», ОАО «СИБУР») и международных компаний (British Petroleum, ExxonMobil, Shell) показало, что учетные аспекты операций с деривативами преимущественно зависят от характера операционной деятельности предприятия. На основании проведенного анализа были выявлены следующие факторы, формирующие учетные аспекты деривативов: характер и размер операционной, финансовой, инвестиционной деятельности предприятия; размеры и структура финансирования операций с производными финансовыми инструментами; характер, размер, стоимость обеспечения по контрактам; принадлежность конкретного дериватива к первичному инструменту (договору) при операциях хеджирования; виды хеджируемых рисков (товарный, валютный, кредитный); условия и методика оценки справедливой стоимости производных финансовых инструментов; рейтинговая оценка инвесторами и агентствами, влияющая на характер и стоимость гарантийного обеспечения по контрактам.

С точки зрения управления, акцент при подготовке управленческой отчетности о деривативах должен быть смещен в пользу ее оперативности, пригодности для построения прогнозов и оценки рисков от использования деривативов. Для возможности проведения анализа результатов от операций с произ-

водными финансовыми инструментами, управленческую отчетность необходимо дополнить данными от внешних источников информации, таких как анализы и прогнозы экономической среды, смежных рынков.

2. Основные принципы управленческого учета производных финансовых инструментов

Использование деривативов для отечественных промышленных компаний является относительно новым видом финансово-хозяйственной деятельности. Специфические черты и механизмы их функционирования требуют существенного расширения учетных понятий и процедур, методов финансового и управленческого учета, раскрытия информации о сделках, о структуре вложений в деривативы и их эффективности. Особая роль при этом возлагается на их управленческий учет. Несмотря на то, что финансовую деятельность принято выносить за рамки управленческого учета, сущность и принципы современного управленческого учета, на наш взгляд, позволяют рассматривать деривативы как объект, а деятельность, связанную с ними, как предмет управленческого учета. Деривативы могут выступать объектом управления и оптимизации финансово-хозяйственных процессов на предприятии, являться активами и обязательствами организации, источником прибыли и соответственно доходов и расходов. Все это позволяет рассматривать производные финансовые инструменты в системе управленческого учета и анализа коммерческой организации.

Главной целью управленческого учета производных финансовых инструментов является подготовка информации о контрактах, операциях с ними и их эффективности, о фактических расходах и доходах, связанных с их применением, об объемах и структуре инвестированных средств (в том числе как отвлеченных от других видов деятельности) с целью выработки комплекса управленческих решений на разных уровнях управления. Особое внимание в организации управленческого учета должно быть уделено формированию информации о фактических расходах, связанных как с отдельными контрактами, так и с направлением данной деятельности в целом, а также об оценке большинства присущих деривативам рисков, которым подвергается предприятие.

Основной единицей учета производных финансовых инструментов предложено считать индивидуальный контракт (дериватив), определяемый его спе-

цификацией. Учет рекомендовано вести в количественном и в денежном выражении с подразделением на операции открытия, исполнения и закрытия контракта. В План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденный приказом Министерства финансов РФ №94н от 31.10.2000 г. (с последующими уточнениями), по нашему мнению, целесообразно ввести дополнительный активно-пассивный счет «Производные финансовые инструменты», по дебету которого необходимо учитывать справедливую стоимость соответствующих финансовых активов (длинных позиций), а по кредиту – связанных с ними обязательств (коротких позиций). Для целей управленческого учета предложено регистрировать фактически произведенные расходы, формирующие фактическую себестоимость контрактов. В целях управленческого анализа рекомендовано рассматривать фактическую себестоимость деривативов и сопоставлять ее с их справедливой стоимостью.

По результатам исследования разработаны методические рекомендации по формированию системы управленческого учета производных финансовых инструментов. Для этого проанализированы информационные, финансовые и товарно-материальные потоки в сфере обращения деривативов. Передача информации в системе управленческого учета деривативов проводится посредством предложенной системы информационных потоков, которая включает в себя следующие элементы: сама информация; цель передачи информации от отправителя к получателю; отправитель и получатель информации; формат предоставления информации (электронный, бумажный, коммуникативный); форма и периодичность предоставления информации. Предлагаемая в работе схема товарно-финансовых потоков при осуществлении операций с производными финансовыми инструментами показывает взаимосвязь товарно-материальных и финансовых потоков, а также внутренних структурных подразделений – центров финансовой ответственности (ЦФО) с внешними контрагентами. По нашему мнению, при организации управленческого учета анализ информационных, финансовых и товарно-материальных потоков является одним из важных вопросов, определяющих общую концепцию учета. Приведенный пример взаимосвязи финансового и управленческого учета в единой автоматизированной

системе позволит обеспечить целостность системы учета при ее построении, а также контролировать процесс ее внедрения в коммерческих организациях.

Для организации и внедрения системы управленческого учета деривативов в исследовании внесены предложения по совершенствованию структуры управления предприятием с выделением ЦФО по уровням управления (стратегического, тактического и оперативного). Предлагаемая в работе функциональная схема организационно-финансовой структуры идентифицирует распределение и взаимосвязь контролирующих и контролируемых элементов (ЦФО). Уровень компетенции ЦФО выявляется с использованием потоковой схемы «вход-процесс-выход». Входным потоком может служить управленческая отчетность других уровней, выходным потоком – реализация функций соответствующего уровня ЦФО, включая управленческую отчетность для нижестоящего или вышестоящего уровня управления.

Последовательность подготовки регламентирующих документов при организации системы управленческого учета деривативов предложено разбить на два этапа: этап разработки документов о структуре организации и этап детализации, включающий закрепление функций и регламентацию учетных аспектов.

3. Организация и методика управленческого учета доходов и расходов, связанных с обращением производных финансовых инструментов

В управленческом учете планирование, принятие решений и контроль невозможны без учета затрат. По результатам исследования в диссертации была разработана классификация затрат, связанных с деривативами, по этапам их возникновения, по элементам затрат, выделены постоянные и переменные, прямые и косвенные расходы, предложено матричное представление информации о них по центрам финансовой ответственности. Затраты возникают на разных этапах осуществления операций с производными финансовыми инструментами. В работе предложено разделить процесс осуществления операций на подготовительный, операционный, аналитический этапы и этап формирования отчетности.

Исходя из специфики операций с деривативами, в целях управленческого учета затрат рекомендовано применение системы директ-костинг с использова-

нием управленческих счетов 30-го класса в соответствии с рекомендуемой нами детализацией уровней аналитики (рис.2), либо регистров учета затрат.



Рис. 2. Предлагаемый состав аналитического счета затрат 30-го класса при осуществлении операций с производными финансовыми инструментами

Разработанные в диссертации системы классификаторов «Затраты» (включая виды, статьи и подстатьи затрат), «Центры финансовой ответственности», «Персонал», регистры учета контрактов позволят проводить детализированный учет и анализ затрат, связанных с осуществлением операций с деривативами, не нарушая целостности систем бухгалтерского и налогового учетов организации.

Учет справедливой стоимости деривативов предложено вести на счете «Производные финансовые инструменты», аналитический состав которого представлен на рисунке 3.

Классификаторы счета «Производные финансовые инструменты» упрощают процедуру формирования управленческих балансов деривативов в различных разрезах. Уникальный регистрационный код контракта и идентификатор позиции (ID контракта) в данном счете является связующим полем объекта учета с его затратами, формируемыми в системе управленческого учета.

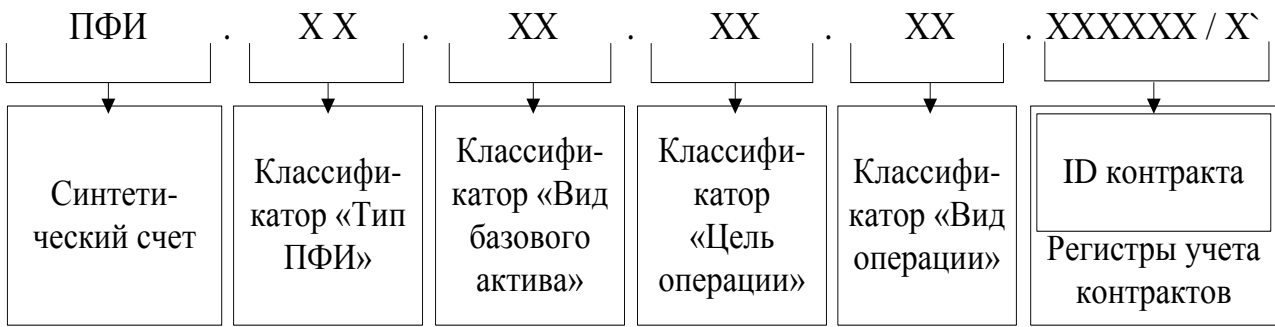


Рис. 3. Предлагаемый состав аналитического счета «Производные финансовые инструменты»

В качестве примера в исследовании рассмотрено отражение основных хозяйственных операций, связанных с заключением фьючерсного контракта (операция открытия), переоценкой его справедливой стоимости и осуществления обратной сделки (операцией закрытия) на счетах финансового и управленческого учета. Пример позволяет наглядно представить особенности каждого вида учета применительно к деривативам.

Для анализа финансовых результатов от операций с производными финансовыми инструментами и эффективности (рентабельности) отдельных контрактов в качестве основных учетно-аналитических показателей предложено считать первоначальную стоимость контракта, фактическую себестоимость контракта, доход по контракту, маржинальную (валовую) прибыль (убыток) по контракту.

В диссертации раскрыто и обосновано экономическое содержание доходов, возникающих при осуществлении операций с деривативами, особенностью которых является то, что в отличие от обычных активов, при их выбытии (закрытии или исполнении) предприятие не получает выручку или доход, как при продаже обычных активов. При выбытии контракта на счет предприятия возвращается ранее уплаченная первоначальная маржа с учетом цены дериватива на момент закрытия (исполнения). В то же время, пока контракт не закрыт или не прошла процедура его исполнения, ежедневно по результатам клиринговых процедур с расчетного счета или на расчетный счет производится перечисление вариационной маржи и изменение гарантийного обеспечения в соответствии с ценой контракта. Положительная вариационная маржа показывает прибыль, от-

рицательная вариационная маржа характеризует убыток по контракту, исходя из его справедливой стоимости. Кроме вариационной маржи в формировании доходов необходимо учитывать специфические доходы, например, премии по проданным опционам.

Общая схема расчета себестоимости и маржинальной (валовой) прибыли представлена на рисунке 4.

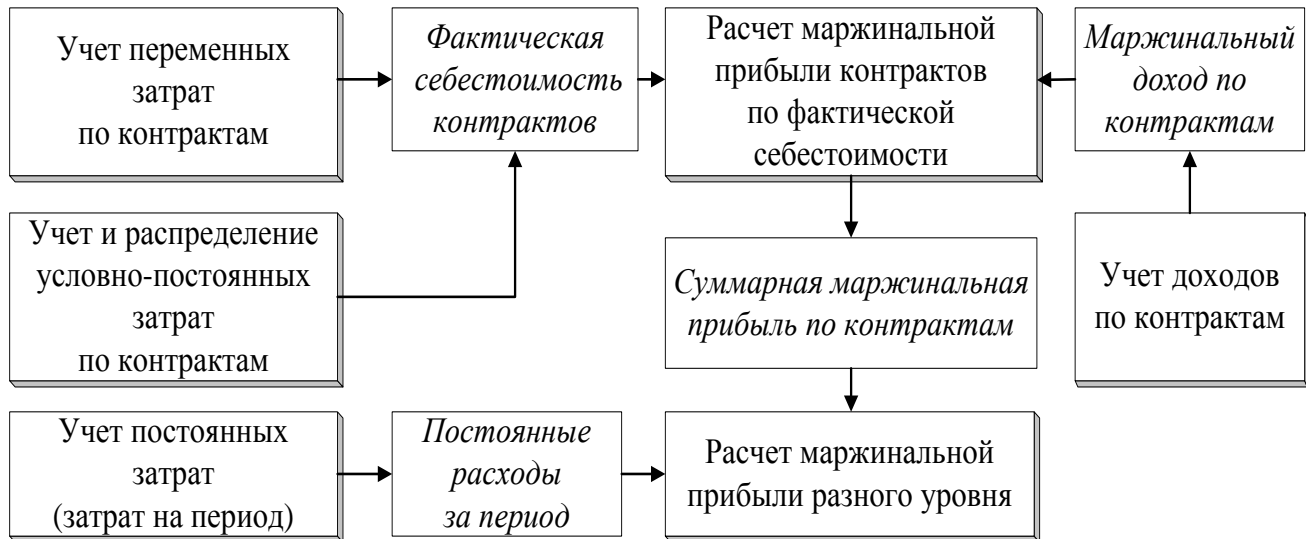


Рис. 4. Предлагаемая общая схема расчета себестоимости и маржинальной (валовой) прибыли применительно к деривативам

Метод маржинального дохода в системе директ-костинг с применением предложенных методик позволит выявлять и конкретизировать причины убытков по уровням управления.

4. Состав, содержание, формы учетных регистров и управленческой отчетности производных финансовых инструментов

Организация управленческого учета и анализа деривативов и всех показателей, характеризующих вид деятельности, связанной с их применением, предполагает разработку специальных форм учетных регистров и управленческой отчетности, которые могут применяться для анализа и принятия управленческих решений в области производных финансовых инструментов и служить надежным источником информации при составлении отчетности для внешних пользователей. В работе рекомендована комплексная система автоматизации учетного процесса, связанного с обращением производных финансовых инст-

рументов, поскольку состав (структура), стоимость, величина планируемых целевых показателей эффективности постоянно изменяется и нуждается в оперативном контроле.

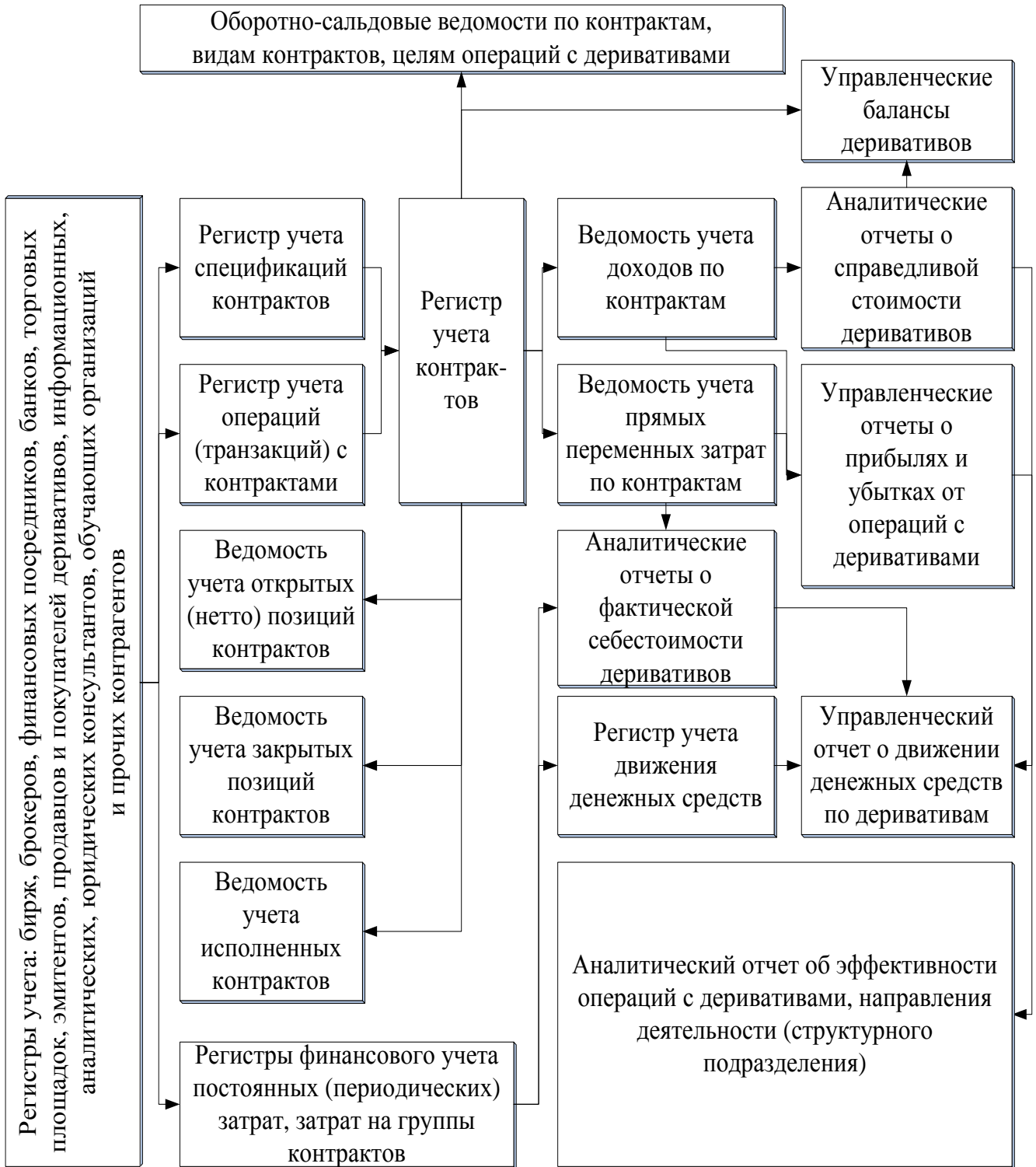


Рис. 5. Предлагаемая взаимосвязь регистров внутреннего учета деривативов и управленческих отчетов

По результатам исследования предложены регистры внутреннего учета деривативов, регистр учета спецификаций контрактов, регистр учета операций с деривативами. Указанные регистры предоставят возможность группировки данных по сделкам, по виду и категории контрактов (базовых активов), по организаторам торговли, по времени совершения сделки, по другим параметрам.

Для экономического анализа эффективности операций с деривативами предлагаются следующие формы управленческой отчетности: ведомость аналитического учета ко вновь вводимому синтетическому счету «Производные финансовые инструменты»; оборотно-сальдовая ведомость к этому счету; аналитическая ведомость к субсчету «Прибыли и убытки от операций с деривативами»; специальный регистр «Оценка рисков по деривативам; управленческий отчет о прибылях и убытках «Результаты операций с деривативами за отчетный период»; управленческий отчет о движении денежных средств, связанных с обращением деривативов; управленческие балансы деривативов.

Предложенная в диссертации взаимосвязь управленческой отчетности и регистров аналитического учета (рис. 5), их классификация по уровням управления (стратегическому, тактическому и оперативному) позволяет выделить координаторов, контролеров управленческого процесса, а также источников и получателей управленческой информации. Данная классификация будет способствовать совершенствованию документооборота и содержания управленческой отчетности в коммерческих организациях.

5. Управленческий анализ производных финансовых инструментов и операций с ними в системе управленческого учета

Целью анализа операций с деривативами является подготовка информации, составление отчетных документов для принятия управленческих решений. В ходе исследования установлено, что к настоящему времени еще не разработана комплексная методика анализа операций с деривативами, данному вопросу уделяется недостаточно внимания в трудах по экономическому анализу. В работе определено, что управленческий анализ операций с производными финансовыми инструментами должен охватывать все этапы управления и учета, к которым относятся: планирование, выработка решений, осуществление и учет операций, контроль и анализ полученных результатов. Основными источника-

ми информации для управленческого анализа могут быть формы внутренних учетных регистров и управленческой отчетности, данные синтетического и аналитического учетов, плановые и отчетные показатели, формы строгой отчетности в соответствии с законодательством, а также внешняя информация.

В общей системе управленческого анализа операций с деривативами целесообразно выделить две подсистемы: организационный управленческий анализ и операционный управленческий анализ.

В организационном управленческом анализе исследуются: организационно-функциональная (финансовая) структура (выявляются ее оптимальные параметры, бюджеты, функции и задачи, соответствие квалификации сотрудников); совокупность целей и стратегий направления деятельности (их необходимость, уместность, осуществимость); бизнес-процессы (рациональность и эффективность процессов, связанных с обращением деривативов от планирования до процессов их учета и анализа).

Операционный управленческий анализ включает в себя инвестиционный анализ, анализ денежных потоков по операциям с деривативами, финансовых результатов по операциям и эффективности всей деятельности. В процессе проведения операционного управленческого анализа рекомендована последовательность следующих процедур. Во-первых, оценивается допустимый размер инвестиций или вложений в деривативы, определяются фонды для инвестиций (доля средств, направляемых на осуществление операций, размер требуемой маржи). Во-вторых, осуществляется поиск потенциально выгодных (недооцененных/переоцененных) базовых активов, выясняется необходимость их хеджирования или получения спекулятивного дохода, либо стабилизация денежных потоков от какого-либо вида деятельности, оцениваются выгоды и риски. В-третьих, вычисляются потенциальные будущие стоимости базовых активов, деривативов, исследуются перспективы их ценового движения, определяются целевые и критические зоны, тенденции и их продолжительность. Параллельно рассматриваются сценарии прогноза денежного потока от производственной деятельности, а также возможность использования деривативов для их стабилизации (хеджирования) или проведения спекулятивных операций, при этом выбираются доступные стратегии, подходящие для текущей и будущей ситуации.

В конце данных процедур выбираются методы анализа эффективности, система аналитических показателей и анализируется эффективность совершенных и планируемых операций с деривативами.

Для анализа эффективности операций с деривативами предложен комплекс экономических показателей с формулами их расчета и их экономической интерпретацией. Элементы научной новизны представляют собой показатели суммы гарантийного обеспечения и ее удельный вес в выручке за месяц, прибыль от использования деривативов, доходность (убыточность) операций, резерв доходности от операций. Систематизированные показатели управленческого анализа позволят проводить более подробное исследование причин отклонений фактических финансовых результатов от операций с деривативами от планируемых.

В рамках инвестиционного анализа в диссертации разработана типовая структура отдела по операциям с деривативами, установлен перечень и последовательность работ, выполняемых этим отделом, определены основные компоненты инвестиционных затрат, рассчитана ставка дисконтирования проекта, сформированы денежные потоки по операциям с деривативами. Предложенные этапы реализации инвестиционного проекта позволят менеджеру осуществлять надлежащий и своевременный контроль его исполнения. На основе проведенного инвестиционного анализа обоснована целесообразность создания отдела по операциям с деривативами в коммерческих организациях, а также отражены основные факторы, влияющие на эффективность проекта.

Рекомендованная методика управленческого анализа финансовых результатов на примере осуществления операций с деривативами для целей хеджирования и спекулирования позволит управленческому персоналу компании принимать более обоснованные решения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Осуществление операций с деривативами, современные методы их управленческого учета и анализа, активное внедрение новейших информационных технологий позволит организациям соответствовать современным рыночным условиям, повышать конкурентоспособность, стабилизировать денежные потоки и управлять финансовыми результатами, что является важным направ-

лением интенсивного развития управления предприятием. Сделанные в процессе исследования выводы и предложения имеют практическое значение для коммерческих организаций и будут способствовать дальнейшему развитию теории и практики управленческого учета и анализа производных финансовых инструментов и операций с ними.

Реализация предложенной в диссертации системы управленческого учета и анализа деривативов, доходов и расходов, связанных с их обращением, способов отражения информации в управленческой отчетности, как информационной базы для проведения экономического анализа, позволит значительно повысить скорость и эффективность принимаемых управленческих решений.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК

1. *Чикиров Ю.С.* Основные принципы управленческого учета производных финансовых инструментов / Ю.С. Чикиров. // Вестник Казанского ГАУ, 2010. - №1(15). - С. 83-88. - 0,75 п.л.

2. *Чикиров Ю.С.* Теоретические и нормативно-правовые аспекты производных финансовых инструментов в управленческом учете / Ю.С. Чикиров. // Вестник Казанского ГАУ, 2009. - №2 (12). - С. 94-99. - 0,75 п.л.

3. *Чикиров Ю.С.* Классификация производных финансовых инструментов в управленческом учете / Ю.С. Чикиров. // Бухгалтерский учет, 2009. - №4. - С.77-79. - 0,35 п.л.

4. *Чикиров Ю.С.* Информационные потоки в системе управленческого учета производных финансовых инструментов / Ю.С. Чикиров // Управленческий учет, 2008. – № 6. – С. 46-53. – 0,8 п.л.

Публикации в других изданиях

5. *Чикиров Ю.С.* Учетно-аналитические аспекты системы управленческого учета производных финансовых инструментов / Ю.С. Чикиров // Социально-экономические проблемы становления и развития рыночной экономики: Материалы докладов итоговой научно-практической конференции. - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2008. - С.285-287. - 0,15 п.л.

6. *Чикиров Ю.С.* System of internal accounting control in the managerial accounting of derivatives / Y.S. Chikirov // XV Туполевские чтения: Международ-

ная молодежная научная конференция. Том VI. - Казань: Изд-во КГТУ им. А. Н. Туполева, 2007. - С. 88-89. - 0,1 п.л.

7. *Чикиров Ю.С.* Производные финансовые инструменты как способ реализации инвестиционной политики компании / Ю.С. Чикиров // Проблемы и перспективы реализации инвестиционной политики в Российской Федерации на современном этапе: Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2007. – С.74-79. - 0,3 п.л.

8. *Чикиров Ю.С.* Разработка системы аналитического учета производных финансовых инструментов у профессиональных участников рынка ценных бумаг / Ю.С. Чикиров // Вестник КГФЭИ. - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2007. – С.59-61. - 0,35 п.л.

9. *Чикиров Ю.С.* Features of the managerial accounting of futures contracts / Y.S. Chikirov // XIV Туполевские чтения: Международная молодежная научная конференция. Том V. - Казань: Изд-во КГТУ им. А. Н. Туполева, 2006. – С.169-170. - 0,15 п.л.

10. *Чикиров Ю.С.* Оценка справедливой стоимости финансовых инструментов на базе вероятностного подхода / Ю.С. Чикиров // Реструктуризация промышленных предприятий: Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции. - Казань: Изд-во КГФЭИ, 2005. - С.185-187. - 0,15 п.л.