

УЧЕТ ДОГОВОРНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ В СФЕРЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТОВ

С.С. Канапинова

Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», Новосибирск, Россия

Использование концепции учета договорных обязательств в учете операций обменной сделки с использованием фьючерсных контрактов – это усложненный механизм отражения рыночных отношений по сравнению, например, с форвардными контрактами, поскольку данная сделка включает, помимо покупателя и продавца актива, биржу, которая не только стандартизирует саму сделку, но и является гарантом ее исполнения. В данном случае специфика концепции учета договорных обязательств заключается в том, что стандартизированные фьючерсные контракты содержат неизменные условия фьючерсной сделки, такие как: объем, качество, сроки и цена актива, подлежащего обмену, а изменения рыночных условий отражаются в стоимости самого фьючерсного контракта и влияют на финансовое состояние участников фьючерсной сделки. Исходя из этого, определена основная цель статьи – рассмотреть методическое обеспечение учета изменения рыночных условий по фьючерсной сделке и отражение их влияния на финансовые результаты участников обменной сделки.

Ключевые слова: концепция учета договорных обязательств; фьючерсная сделка; фьючерсная цена.

Функционирование рыночной экономики трудно представить без финансового рынка, рынка финансовых инструментов, который обеспечивает бесперебойное ее функционирование. Профессор М.В. Романовский следующим образом трактует финансовый рынок: «Институциональное устройство, обеспечивающее в экономической системе трансформацию сбережений в инвестиции и выбор направлений их наиболее эффективного использования. Финансовый рынок – это рынок финансовых инструментов, которые опосредуют процесс трансформации сбережений в инвестиции» [1, с. 105].

Не отрицая приведенную трактовку финансового рынка, все же следует обратить внимание на то, что она нацеливает исследователей на определение инвестиционных активов, обеспечивающих инвестиционные цели.

В статье мы основное внимание уделяем потребителю активу – товару, приобретаемому для потребления. Как правило, такой актив не предназначен для инвестирования. В данном случае больше подходит следующее определение: «Финансовые инструменты – это разнообразные финансовые документы, имеющие денежную стоимость, с помощью которых выполняются операции на финансовом рынке» [2, с. 9].

С позиции того, что фьючерсный контракт является финансовым документом, имеющим стоимость и являющимся биржевым товаром, обеспечивающим поставку актива участнику обменной сделки, с одной стороны, и денежное вознаграждение за поставку другому участнику, с другой стороны, мы стараемся изложить свою позицию в схеме бухгал-

терских процедур. Однако для этого необходимо определиться с факторами рыночной экономики, влияющими на оценку стоимости базового актива, договорного обязательства и на оценку стоимости самого финансового инструмента – фьючерсного контракта.

В определении фьючерсного контракта много сходства с форвардным контрактом, так как «фьючерсный контракт – это соглашение о покупке или продаже актива в определенное время в будущем по определенной цене» [3, с. 43] или более уточненное определение «Фьючерсный контракт – форма форвардного контракта, разрешенного к заключению на бирже; это стандартный биржевой договор купли-продажи биржевого актива через определенный срок в будущем по цене согласованной сторонами сделки в момент её заключения» [2, с. 207].

Главное, что подчеркивает второе определение фьючерсного контракта, это то, что он является продуктом деятельности биржи. Именно биржи стандартизируют условия контракта, являющиеся обязательными как для биржи, так и для участников обменной сделки. При условии их согласия последние покупают или продают фьючерсный контракт. При этом участникам обменной сделки не обязательно знать друг друга. Следовательно, в обменной сделке появляется третий основной субъект рыночных отношений – биржа. Причем, биржа в условиях фьючерсной торговли является гарантом того, что условия контракта будут выполнены. Это является главным отличием фьючерсного контракта от форвардного.

Стандартизация фьючерсного контракта заключается в том, что в нем должны быть четко указаны: актив, величина поставляемого актива в рамках одного контракта, а также место и сроки поставки, а главное – цена актива, то есть договорное обязательство должно быть отражено в зафиксированной сумме денежных средств. Такой подход, по всей вероятности, и использован в российско-венгерском соглашении на поставку газа на 15 лет, в котором четко обозначено обязательство на поставку/покупку газа (в общем объеме) по неизменной (фиксированной) цене. Причем ежегодный объем газа может меняться по условиям, допустим, фьючерсного контракта за период поставок, т.к. величина контракта определяет количество актива, поставляемого в рамках контракта.

Выше мы обозначили биржу в качестве субъекта рыночных отношений по фьючерсному контракту, но биржа – это все-таки институциональный субъект. Поэтому одной из сторон сделки по фьючерсному контракту является расчетная палата, которая регистрирует фьючерсную сделку и становится ее стороной, вместо продавца или покупателя актива. В случае неисполнения условий фьючерсного контракта именно биржа подыскивает другого клиента, способного выполнить данные условия.

Биржа стандартизирует следующие условия контракта:

- вид актива;
- величина контракта;
- период поставки;
- условия поставки;
- лимиты или позиции;
- сроки поставки;
- сроки и формы расчетов;
- штрафные санкции и арбитраж и т.д.

Вырабатывая стандартные условия фьючерсного контракта, биржа принимает на себя обязательства по выполнению этих условий, становится своего рода гарантом исполнения условий фьючерсного контракта, то есть биржа принимает на себя договорное обязательство по исполнению фьючерсного контракта.

Центральную роль на фьючерсной бирже занимает расчетная палата биржи, выступающая посредником между участниками обменной сделки потребительского актива во фьючерсной сделке. Именно расчетная палата гарантирует выполнение договорных обязательств каждой из сторон сделки. Брокеры, в обязанность которых входит осуществление операций по фьючерсному контракту, производят их через членов расчетной палаты, которая отслеживает фьючерсные сделки в течение биржевого дня. Таким образом вычисляется чистый результат на каждый день по каждому из участников сделки.

Для системы бухгалтерского учета финансовых инструментов клиентов (продавцов и покупателей

базового актива) важными моментами являются следующие позиции:

1. Момент времени на покупку или продажу стандартного базисного актива по цене, зафиксированной в момент заключения сделки. Говоря иначе, цена базисного актива должна быть зафиксирована как будущая его цена, которая будет опубликована в ценовых корректировках активного рынка. На момент приобретения фьючерсного контракта договорные обязательства должны быть отражены по спот-цене базисного актива, действующей на этот момент на активном рынке. При этом цена имеющегося актива (спот-цена) обычно отличается от текущей цены товара с поставкой в будущем – фьючерсной цене. Обе цены постоянно изменяются, но в день заключения фьючерсного контракта они становятся практически равными. В момент окончания исполнения фьючерсного контракта фьючерсная цена и спот-цена совпадают.

2. Необходимо обратить внимание на систему финансовых гарантий, а их сбор обеспечивает проведение фьючерсных сделок на бирже. К ним относятся: фьючерсная маржа, гарантированная маржа и вариационная маржа. Маржинальная система гарантирует, что трейдеры не откажутся от взятых на себя обязательств.

Фьючерсная маржа – это установленный биржей депозит денежных средств, гарантирующих исполнение контракта и защиту финансовой устойчивости рынка. Уровень депозита устанавливает биржа и первоначально (начальная маржа) может колебаться от двух до 10 % стоимости базисного актива, отраженного во фьючерсном контракте по цене – спот на момент заключения. При оплате фьючерсной маржи по фьючерсной сделке брокерская фирма, являющаяся членом расчетной палаты, депонирует первоначальную маржу в расчетную палату на специальный маржинальный счет клиента. Следует отметить, что денежные средства на маржинальном счете остаются в собственности клиента биржи, но расчетная палата регулирует их количество в зависимости от изменения рыночных условий.

Гарантированная маржа устанавливается расчетной палатой, в основном ее уровень составляет 75 % от объема денежных средств начальной фьючерсной маржи. Расчетная палата контролирует остаток денежных средств на маржинальном счете клиента биржи таким образом, чтобы он был не меньше установленной суммы по гарантированной марже. По неисполненным фьючерсным контрактам сумма денежных средств на маржинальном счете клиента в конце рабочего дня определяет вариационную маржу.

Вариационная маржа – денежные средства, обязанность уплаты которых возникает у «одного из клиентов биржи по фьючерсному контракту в результате изменения рыночных условий и сказывается

ся на текущей рыночной цене базисного актива, что отражается на цене фьючерсного контракта» [4]. Дополнительная сумма денежных средств вносится клиентом биржи на его маржинальный счет по уведомлению брокера. Если дополнительная сумма денежных средств не внесена клиентом, то брокер закрывает фьючерсную позицию и закрывает фьючерсный контракт. Этот процесс можно обозначить следующим образом:

F_1 – фьючерсная цена закрытия предыдущего дня по результату дневных торгов на бирже, F_2 – фьючерсная цена закрытия фьючерсной позиции по текущему дню закрытия торгов.

В том случае, если $F_2 < F_1$, то клиент биржи, занимающий длинную позицию, получает от противоположной стороны фьючерсной сделки дополнительную сумму денежных средств.

В бухгалтерском учете для этой цели можно использовать счет 55-3 «Депозитные счета». Тогда полученные дополнительные денежные средства необходимо отразить в бухгалтерском учете следующим образом:

Д-т сч. 55-3 «Депозитные счета»

К-т сч. 91 «Прочие доходы и расходы».

Одновременно, расчетная палата кредитует маржинальный счет у контрагента фьючерсного контракта, заключаемого на короткую позицию, у которого данную операцию мы предлагаем отразить на счетах бухгалтерского учета:

Д-т сч. 91: «Прочие доходы и расходы»

К-т сч. 55-3 «Депозитные счета».

В том случае, если в конце торгового дня на бирже остаток денежных средств на маржинальном счете превысит размер начальной маржи, то клиент биржи может снять излишек денежных средств и отразить это в учете:

Д-т сч. 51 «Расчетные счета»

К-т сч. 55-3 «Депозитные счета».

При этом следует обратить внимание на тот факт, что стоимость договорных обязательств, отраженных по монетарным счетам остается неизменной до закрытия фьючерсного контракта и отразится в учете таким образом:

Д-т сч. «Монетарные активы», субсчет «Фьючерсный контракт»

К-т сч. «Монетарные обязательства», субсчет «Фьючерсный контракт».

По существу, вследствие того, что договорные обязательства, отраженные по фьючерсному контракту на момент его регистрации на бирже, остаются неизменными, то все изменения рыночных условий, влияющие на стоимость базисного актива, отражаются в стоимости самого фьючерсного контракта. При этом данный процесс отражается по сумме денежных потоков контрагентов фью-

черсного контракта, занимающих длинную и короткую позиции. По сути дела, фьючерсный контракт распределяет рыночные риски между участниками фьючерсной сделки на одну и ту же сумму денежных средств в одно и то же время. В данной ситуации контракт используется как инструмент хеджирования в том случае, если фьючерсный контракт отражается по справедливой стоимости, «прибыли и убытки от этого контракта относятся к тому же периоду, что и прибыли и убытки от хеджируемого актива. Это правило называется бухгалтерским учетом от хеджируемого актива» [3, с. 86]. В рамках бухгалтерского учета прибыли и убытки выявляются ежедневно, поскольку процедура определения стоимости фьючерсного контракта выполняется расчетной палатой биржи каждый торговый день.

Относительно стоимости фьючерсного контракта можно определить два уровня: верхний предел определяется размерами фьючерсной маржи, а нижний – гарантированной маржей. При этом следует учитывать тот факт, что любая открытая позиция (длинная или короткая), занимаемая клиентом биржи, может быть закрыта в любой момент времени действия фьючерсного контракта, достаточно клиенту биржи занять противоположную позицию.

В статье поставлена цель определения системы учетно-методического обеспечения договорных обязательств в структуре договорных отношений, касающихся реальных обменных сделок по потребительскому активу. Поэтому предлагаемые бухгалтерские процедуры, отражающие фьючерсную сделку и ее исполнение, представим на примере торговли нефтью марки BRENT.

Пример. Нефтеперерабатывающая компания А 7 октября 2021 г. сообщила своему брокеру на Санкт-Петербургской бирже по уведомлению, что планирует заключить 1 000 январских фьючерсных контрактов на нефть марки BRENT. 7 октября 2021 г. спот-цена (текущая фьючерсная цена) составляет \$80,18 за баррель нефти марки BRENT. Курс доллара по отношению к рублю на 7 октября 2021 г. составил 72,3 руб./долл. США. (На мировых рынках торговля нефтью ведется в долларах США за 1 баррель.). Следовательно, общий объем фьючерсной сделки составит $(1\,000 \times 1\,000) \times 80,18$ долл. США = 80 180 000 долл. США.

Расчетная палата биржи регистрирует заявку брокера, и он сообщает своему клиенту (нефтеперерабатывающей компании А) о регистрации заявки. При этом фьючерсная биржа гарантирует клиенту полную поставку нефти до 15 января 2022 г. Клиент биржи (нефтеперерабатывающая компания А) должен отразить справедливую стоимость договорных обязательств по фьючерсному контракту в сумме 80,18 млн долл. США:

Д-т сч. «Монетарные активы», субсчет «Фьючерсный контракт»

80,18 млн долл. США

К-т сч. «Монетарное обязательство»

80,18 млн долл. США

Справедливая стоимость самого фьючерсного контракта на момент его заключения равна нулю.

Брокер, с момента регистрации фьючерсного контракта расчетной палатой биржи, потребует с клиента биржи взносы

на маржинальный счет 10 % от фьючерсной цены актива и выписывает маржинальное требование клиенту. При пере-

числении денежных средств на маржинальный счет клиента он отразит эту бухгалтерскую операцию следующим образом:

Д-т сч. 55-3 «Депозитные счета», субсчет «Фьючерсный контракт»
К-т сч. 52 «Валютные счета»

80,18 млн долл. США
80,18 млн долл. США
(80,18 × 10 %)

В конце каждого биржевого торгового дня маржинальные счета клиента (нефтеперерабатывающей компании), а также ее контрагента по фьючерсному контракту, изменяются, отражая доходы и расходы клиентов фьючерсной биржи, вызванные переоценкой стоимости актива.

Кроме того, во фьючерсном контракте торговлей нефтью марки BRENT наблюдается наличие характеристик встроенного производного инструмента. «Встроенный производный инструмент – это компонент гибридного договора, также включающего непроводный основной договор, в результате действия которого некоторые денежные потоки от комбинированного инструмента меняются аналогично тому, как это имеет место в случае самостоятельного производного инструмента. Встроенный производный инструмент определяет изменение некоторых или всех денежных потоков, которые в противном случае определялись бы договором, согласно оговоренной процентной ставке, цене финансового инструмента, цене товара, валютному курсу, индексу цен или ставок, кредитному рейтингу или кредитному индексу, или какой-либо другой переменной, при условии, что в случае с нефинансовой переменной она не является специфичной для какой-либо из сторон по договору. Производный инструмент, который привязан к финансовому инструменту, однако по договору может быть передан независимо от такого инструмента или заключен с другим контрагентом, является не встроенным произво-

дным инструментом, а отдельным финансовым инструментом»¹. Определение содержит и непосредственное указание для бухгалтерского учета.

Следовательно, учет влияния валютных рисков должен быть обособлен от учета влияния изменения цен на базисный актив. Для пояснения этих положений Стандарта IFRS 9 предлагается организовать отдельный учет влияния на стоимость фьючерсного контракта изменения стоимости базисного актива и изменения стоимости валюты.

Изменение фьючерсной цены базисного актива.

Предположим, что в конце первого операционного дня на бирже 16 октября 2021 г. фьючерсная цена на нефть марки BRENT снизилась на 1 долл. США и составила 79,18 долл. США. Тогда клиент-поставщик нефти потерял бы 1 млн долл. США, поскольку нефть, которую он обязался продать в январе 2022 г. по цене 80,18 за баррель, можно продать только за 79,18 долл. США за баррель. В данной ситуации сальдо на маржинальном счете поставщика нефти уменьшилось бы с 80,18 млн долл. США до 79,18 долл. США, то есть снизилось бы на 1 млн долл. США. При этом брокер поставщика нефти переведет на маржинальный счет нефтеперерабатывающей компании 1 млн долл. США. Данное изменение остатка на маржинальных счетах контрагентов фьючерсного контракта предлагается отразить в системе бухгалтерского учета следующим образом:

У нефтеперерабатывающей компании:

Д-т сч. 76 «Расчеты с различными дебиторами и кредиторами», субсчет «Фьючерсная маржа»

1 млн. долл. США

К-т сч. 91 «Прочие доходы и расходы»

1 млн. долл. США

У поставщика нефти:

3а) Д-т сч. 91 «Прочие доходы и расходы»

1 млн долл. США

К-т сч. 76 «Расчеты с различными дебиторами и кредиторами», субсчет «Фьючерсная маржа»

1 млн долл. США

При переводе денежных средств с маржинального счета поставщика нефти к покупателю:

У нефтеперерабатывающей компании:

Д-т сч. 55-3 «Депозитные счета», субсчет «Фьючерсный контракт»

1 млн долл. США

К-т сч. 76 «Расчеты с различными дебиторами и кредиторами», субсчет «Фьючерсная маржа»

1 млн долл. США

У поставщика нефти:

4а) Д-т сч. 76 «Расчеты с различными дебиторами и кредиторами», субсчет «Фьючерсная маржа»

1 млн долл. США

К-т сч. 55-3 «Депозитные счета», субсчет «Фьючерсный контракт»

1 млн долл. США

¹ Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (введен в действие на территории Российской Федерации в редакции 2014 г. Приказом Минфина России от 27 июня 2016 г. № 98н) (ред. от 17.02.2021). п. 4.3.1 URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_202060/ (дата обращения: 11.01.2022).

Все вышесказанное позволяет сделать вывод о том, что использование концепции учета договорных обязательств во фьючерсной торговле является очередным шагом в преодолении разрыва между академической наукой и практикой. Данное исследование предлагает новое понимание подходов к организации бухгалтерского учета путем введения в последнюю концепцию учета договорных обязательств. Подтверждение необходимости в новом подходе мы находим у О. Уильямсона: «Достоверные обязательства и достоверные угрозы обладают общим свойством: и те, и другие возникают в основном в связи с наличием необратимых на цели других проектов специализированных инвестиций» [5, с. 273]. И далее лауреат Нобелевской премии предлагает «зарезервировать термин «обязательство» для описания экономического обмена» [5, с. 273].

Литература

1. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / Под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой.

Сведения об авторе

Канапинова Сауле Сериковна – аспирант кафедры информационно-аналитического обеспечения и бухгалтерского учета, ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», Новосибирск, Россия.
e-mail: do.kss@mail.ru

Стандарт третьего поколения. СПб.: Питер, 2011. 592 с.

2. Новиков А.В., Новикова И.Я. Институты, сегменты и инструменты финансового рынка: учеб. пособие / Новосиб. гос. ун-т экономики и управления, Сиб. акад. финансов и банковского дела. Новосибирск: НГУЭУ, 2013. 248 с.

3. Халл Дж.К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты / 6-е изд. Пер. с англ. М.: ООО «И.Д. Вильямс», 2007. 1056 с.

4. Плотнокова О.В. Учет хеджирования фьючерсными операциями // Международный бухгалтерский учет. 2012. № 31 (229). С. 17–25.

5. Уильямсон О.И. Экономические институты капитализма: Фирмы, рынки, «отношенческая контрактация» / Научн. ред. и вступительная статья В.С. Катькало; пер. с англ. Ю.Е. Благова, В.С. Катькало, Д.С. Славнова, Ю.В. Федотова, Н.Н. Цытович. СПб.: Лениздат; CEV Press, 1996. 702 с.

ACCOUNTING OF CONTRACTUAL OBLIGATIONS IN THE USE OF FUTURES CONTRACTS

S. Kanapinova

Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk, Russia

The use of the concept of accounting for contractual obligations in accounting for transactions of an exchange transaction using futures contracts is a complicated mechanism for reflecting market relations compared, for example, with forward contracts, since this transaction includes, in addition to the buyer and seller of the asset, an exchange that not only standardizes the transaction itself, but also is a guarantor of its execution. In this case, the specifics of the concept of accounting for contractual obligations is that standardized futures contracts contain unchanged terms of a futures transaction, such as: volume, quality, timing and price of the asset to be exchanged, and changes in market conditions are reflected in the value of the futures contract itself and affect the financial condition of the participants in the futures transaction. Based on this, the main purpose of the article is determined – to consider the methodological support of accounting for changes in market conditions for a futures transaction, and the reflection of their impact on the financial results of participants in an exchange transaction.

Key words: the concept of accounting for contractual obligations; futures transaction; futures price.

References

1. *Korporativnye finansy* [Corporate Finance], St. Petersburg: 2011, 592 p.

2. Novikov A.V. Novikova I.Ya., *Instituty, segmenty i instrumenty finansovogo rynka* [Institutes, Segments and Instruments of the Financial Market], Novosibirsk, NSUEM Publ., 2013, 248 p.

3. Hull J.C. *Optionsy, fyuchersy i drugie proizvodnye finansovye instrumenty* [Options, Futures and Other Derivatives], Moscow: OOO "I.D. Williams", 2007, 1056 p.

4. Plotnikova O.V. Hedge accounting for futures transactions, *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet*, 2012, No 31 (229), pp. 17–25. (In Russ.)

5. Williamson O.E., *Ekonomicheskie instituty kapitalizma: Firmy, rynki, "otnoshencheskaya" kontraktatsiya* [The Economic institutions of capitalism: Firms, Markets, Relational Contracting]. St. Petersburg: Lenizdat, SEV Press Publ., 1996, 702 p.

About the author

Saule S. Kanapinova – postgraduate student of Information and analytical support and accounting department, Novosibirsk State University of Economics and Management, Novosibirsk, Russia.
e-mail: do.kss@mail.ru

