

ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: ОПЦИОНЫ В УЧЕТЕ НЕФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

С.С. Канапинова

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

О.В. Плотнокова

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

Проблемы учета производных финансовых инструментов, в частности, опционов, из-за их сложности и неопределенности ряда положений нормативных правовых актов, обеспечивающих ведение учета в отечественных нефинансовых организациях, практически не рассматриваются, в то время как учету производных финансовых инструментов некредитными финансовыми организациями посвящен ряд нормативных актов. В статье авторы посчитали необходимым поднять вопрос и определить подходы к решению проблемы отражения в учете нефинансовых организаций сделок с опционами. При решении данного вопроса авторы исходили из концепции учета договорных обязательств, требующей отражения базового актива в неизменной оценке по справедливой стоимости, а при изменениях рыночных условий – отражения через прочий совокупный доход нефинансовой организации.

Ключевые слова: производные финансовые инструменты, опционы, договорные обязательства в сделках с опционами, финансовые вложения.

Биржи как институциональные структуры формируют информацию об общественном спросе на капиталы. Рыночный подход акцентирует внимание на проблемах общества, а не только частного капитала. Рынок финансовых инструментов, на котором акционеры торгуют договорами на ценные бумаги, представляет особый интерес для бухгалтеров, так как реакция рынка финансовых инструментов на учетную информацию является средством подтверждения или опровержения управленческих решений, а, соответственно, и применения учетных концепций, в частности, теоретической концепции договорных обязательств. По сути дела «инвестиционный актив – это товар или ценная бумага, которыми владеет значительное количество акционеров, преследуя инвестиционные цели» [1, с. 165].

В рамках данной статьи основное внимание уделено фондовым опционам, котируемым на биржах, в частности, на группе компании – «Московская биржа», присоединенным к РТС. Основная задача, которую ставит перед собой ПАО «Московская биржа» – это разработка и внедрение широкого спектра финансовых инструментов, позволяющих управлять ценовыми рисками рынков акций, валюты, а также долгового и товарного рынков [2, с. 213].

Безусловно, решение этой задачи является фундаментальной проблемой для финансовых органи-

заций, но при этом вопросы формирования учетной информации о процессах приобретения и использования опционов нефинансовыми организациями остаются не востребованными. Даже ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»¹ акцентирует внимание только на отражении сделанных финансовых вложений при приобретении ценных бумаг.

В тоже время, как отмечают Э.С. Хендриксен и М.Ф. Ван Бред: «в условиях рыночной экономики у бухгалтерского учета возникают две цели. Во-первых, представление такой информации, которая давала бы возможность оптимально распределить ресурсы между производителями. Во-вторых, обеспечение информацией, необходимой для установления такого курса ценных бумаг, который отражал бы соотношение риска и дохода и позволял инвесторам формировать портфели, соответствующие их собственным предпочтениям и достижению максимальной нормы рентабельности при заданной степени риска» [1, с. 110].

Для достижения этих целей бухгалтерского учета, изначально необходимо определиться с объектами учета производных финансовых инструментов для нефинансовых организаций, их признанием и оценкой.

Как указано в МСФО 12, «долевой инструмент – договор, подтверждающий право на остаточную долю в активах организации после вычета всех ее обязательств»².

¹ Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02: приказ Минфина России от 10 декабря 2002 г. № 126н (ред. от 06.04.2015).

² Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 12 «Раскрытие информации об участии в других организациях» (введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 г. № 217н (действ. в ред. от 20.07.2017)).

Отметим, что долевым инструментом – это договор, в данном случае, опцион на покупку или продажу акций, в результате приобретения которого нефинансовые организации могут купить или продать акции. «Опционный контракт представляет собой договор купли-продажи актива, в соответствии с которым одна сторона получает право на покупку (либо продажу) базового актива через определенный срок в будущем по определенной в момент заключения цене. Соответственно, вторая сторона опциона обязуется продать (либо купить) базовый актив в будущем. За получение этого права первая сторона (покупатель опциона) уплачивает второй (продавцу) определенную сумму денег, называемую премией» [2, с. 207].

С позиции бухгалтерского учета, интерес представляет цепочка договорных прав и договорных обязательств, последовательность использования которых обеспечивает получение или выплату денежных средств за определенное договором количество долевого инструмента. С этой целью, рассмотрим процессы учетного отражения европейских опционов «колл» («пут») в учете нефинансовых организаций.

Европейский опцион «колл» («пут») определяет право его держателя купить (продать) определенное договором количество базового актива по заранее установленной цене исполнения контракта в момент окончания его действия. Цена базового актива, зафиксированная в договоре, называется ценой «страйк» или ценой исполнения контракта. Дата истечения срока действия контракта или срока платежа должны быть четко зафиксированы в контракте.

«Единица учета – это право или группа прав, обязанность или группа обязанностей, либо группа прав и обязанностей, к которым применяются критерии признания и принципы оценки. Выбор единицы учета в отношении актива или обязательства осуществляется при рассмотрении того, каким образом будут применяться критерии признания и принципы оценки к данному активу или обязательству и связанным с ними доходом и расходом»³. В данном случае должна быть представлена информация о договорных обязательствах сторон обменной сделки, обеспечивающих систему распределения ресурсов в будущем, при этом: «Использование простой модели «заложника» позволяет раскрыть содержание одно- и двухсторонних отношений обмена, расширить возможности прикладного применения концепции специфического капитала, а также внести ясность в вопрос о том, каким образом следует при анализе отношений обмена описывать связанные с ними затраты» [3, с. 277].

В учете опционов, являющихся объектом и единицей учета, внешние платы за опцион в модели «заложника» и будут определять его стоимость.

«Опцион на покупку акций является производным финансовым инструментом, так как, во-пер-

вых, его справедливая стоимость изменяется в зависимости от изменения справедливой стоимости базового актива (акций); во-вторых, чистые инвестиции, необходимые для заключения договора (опционная премия), обычно, значительно ниже суммы, которая потребовалась бы для исполнения договора купли-продажи акций, и, в-третьих, расчеты по опциону будут осуществляться на будущую дату.

Продавец опциона (договора) является владельцем базового актива или, по крайней мере, имеет твердую гарантию в получении его к концу срока исполнения опциона.

Таким образом, становится понятным наличие счетов – депо («Расчетно-депозитная компания» осуществляет блокировку ценных бумаг, внесенных участниками рынка и их клиентами – нефинансовыми организациями в обеспечение открытых позиций на срочном рынке). Этот процесс аналогичен внесению на специальные счета первоначальной маржи (опционной премии), гарантирующей продажу базового актива или, по крайней мере, гарантирующей минимизацию потерь покупателя опциона, возникающих при отказе продавца продать базовый актив» [4, с. 158-159].

У владельца опциона (его продавца) определено договорное обязательство продать или купить базовый актив. Следовательно у нефинансовой организации (клиента биржи) в бухгалтерском учете должно быть отражено договорное обязательство:

Д-т сч. «Монетарные обязательства», субсчет «Опционы»
К-т сч. счета «Монетарные активы», субсчет «Опционы».

Данной бухгалтерской операцией отражается договорное обязательство по продаже актива (акций) и договорное право на получение денежных средств или других финансовых активов, например, долевого инструмента.

На этом этапе опционной сделки отражена торговля договорами, т.е. договорным правом купить или продать базовый актив по зафиксированной в договоре цене и в определенный срок.

«Опцион на продажу или покупку, предусматривающий обмен финансовых активов или финансовых обязательств (т.е. финансовых инструментов, кроме собственных долевого инструмента организации), представляет его держателю право на получение потенциальных будущих экономических выгод, связанных с изменениями в справедливой стоимости базисного финансового инструмента. И, наоборот, продавец опциона принимает на себя обязательство отказаться от потенциальных будущих экономических выгод или понести потенциальные убытки в связи с изменениями справедливой стоимости базисного финансового инструмента. Договорное право владельца и договорное обязательство продавца отвечают определениям, соответственно, финансового актива и финансового обяза-

³ Концептуальные основы представления финансовых отчетов / Министерство финансов Российской Федерации. URL: https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=125979 (дата обращения: 12.06.2021).

тельства. Базисный, по отношению к опциону финансовый инструмент, может быть любым финансовым активом, включая акции других организаций и процентные инструменты. Опцион может содержать требования к продавцу о выпуске долгового обязательства взамен передачи финансового актива, однако, в случае исполнения опциона, его базисный инструмент все равно являлся бы финансовым активом владельца. Право держателя опциона обменять активы на потенциально выгодных условиях и обязательство выписавшего опцион продавца обменять активы на потенциально невыгодных условиях отличаются от лежащих в основе опциона активов, подлежащих обмену при исполнении опциона. Характер права владельца опциона и обязательства продавца не зависят от вероятности исполнения опциона» [5, с. 359].

Наиболее фундаментальной задачей в учете финансовых инструментов и, в частности, опционов, является определение (оценка) их стоимости. Опционы как товар имеют внутреннюю и внешнюю стоимость. При определении экономического содержания опциона в качестве элемента финансовых ресурсов, т.е. объекта бухгалтерского учета и финансовой отчетности, следует учитывать тот факт, что опцион определен экономическими отношениями субъектов рыночной экономики, основанных на оценке стоимости бизнеса и перспективах его устойчивого развития. С учетом этого положения мы предполагаем, что внутренняя стоимость опциона является рыночным фактором в том случае, если акции клиента биржи котируются на фондовом рынке, а не определяются тендерным соглашением, когда «премия» или стоимость опциона может достигать до 50 % стоимости базового актива.

Внутренняя стоимость опциона на момент подписания контракта, по нашему мнению, должна отражать разницу между рыночной оценкой акций организации, чьи акции предназначены для продажи и их балансовой стоимостью, определенной по сумме чистых активов организации, продающей акции на фондовом рынке:

$$C_{оп} = S_{ак} - B_{ак},$$

где: $C_{оп}$ – стоимость опциона на день подписания контракта;

$S_{ак}$ – рыночная стоимость акций продавца;

$B_{ак}$ – балансовая стоимость акций продавца.

Определяя таким образом внутреннюю стоимость опциона на день подписания контракта, можно избежать субъективности в оценке стоимости опциона. Выдвигая данную гипотезу, мы исходим из позиций качественных характеристик полезной финансовой информации Концептуальных основ представления финансовой отчетности: «Чтобы финансовая информация была полезной, она должна

не только представлять уместные экономические явления, но и правдиво представлять сущность экономических явлений, для представления которых она предназначена. Во многих случаях сущность экономического явления и его правовая форма совпадают. Если они отличаются, предоставление информации только в правовой форме не будет правдиво представлять экономическое явление»⁴.

В значительной мере усложняется оценка внешней стоимости опциона, на которую влияют факторы изменения рыночных условий котировок акций на бирже. Данные факторы можно рассматривать по шести группам: текущая цена акций; цена исполнения контракта; срок действия фондового опциона; волатильность цены акций; уровень безрисковой процентной ставки; величина дивидендов, выплачиваемых на протяжении срока действия опционов. В данном случае для бухгалтерского учета важен тот факт, который отражается на цене опциона, изменения которой должны быть отражены в финансовом отчете о прочем совокупном доходе.

«При увеличении текущей цены акций, срока действия, волатильности или величины безрисковой процентной ставки стоимость опциона на покупку акций возрастает. При увеличении цены исполнения или размера ожидаемых дивидендов стоимость опциона на покупку акций падает. При увеличении цены исполнения, срока действия, волатильности или размера ожидаемых дивидендов стоимость опциона на продажу акций, как правило, возрастает. При увеличении цены акции или увеличении безрисковой процентной ставки стоимость опциона на продажу акций падает.

Рассмотрим (в качестве примера) биржевую ситуацию, когда клиент фондовой биржи занимает длинную позицию, при которой организация обязана в будущем купить определенный актив (акции) по зафиксированной в договоре цене. Контракт предусматривает расчеты денежными средствами. Даты подписания опциона – 16 октября 2021 г., текущая рыночная цена акции на указанную дату составляет 100 долл. США, курс валюты на день подписания опциона – 72,3 руб./долл. США, количество акций по опциону – 1000 акций, рыночная стоимость приобретаемых акций на 31 декабря 2021 г. – 104 долл. США, рыночная цена акций на дату экспирации контракта – 103,5 долл. США на 31 марта 2022 г.

1. Необходимо в бухгалтерском учете финансовых инструментов сформировать стоимость подлежащих к приобретению акций, по зафиксированной в договоре цене, на день подписания опциона:

Д-т сч. «Монетарные активы»,

субсчет «Опцион»

7 230 000 руб.

К-т сч. «Монетарные обязательства»,

субсчет «Опцион».

7 230 000 руб.

Комментарий: $100\,000 (1\,000 \cdot 100) \cdot 72,3 = 7\,230\,000$ руб.

⁴ Концептуальные основы представления финансовых отчетов / Министерство финансов Российской Федерации. URL: https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=125979 (дата обращения: 12.06.2021).

Данная сумма денежных средств является договорным обязательством организации, покупающей акции, и должна быть неизменной весь срок действия опциона.

Справедливая стоимость опциона на бирже на 16 октября 2021 г. равна 5000 долл. США, на 31 декабря 2021 г. – 3000 долл. США, на 31 марта 2022 г. – 2000 долл. США.

В данной ситуации следует учитывать, что при покупке опциона «пут» организация, желающая купить опцион, платит другой стороне контракта за право держателя опциона обменять активы.

Дополнительная информация для отражения операций с опционами: курс долл. США по отношению к рублю на 31 декабря 2021 г. – 74 руб./долл.; на 31 марта 2022 г. – 76 руб./долл. США.

2. МСФО (IAS) 32⁵ классифицирует опционный контракт как производный финансовый инструмент, опцион как финансовый актив, изменения справедливой стоимости которого отражается через прибыль или убыток. В то же время валютную составляющую опциона следует рассматривать в качестве встроеного производного инструмента. Следовательно, право на покупку опциона «пут» на 15 октября 2021 г. должно быть отражено следующим образом:

2.1. Д-т сч. 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»,		
субсчет «Опцион «пут»»	5 000 долл. США	или 367 500 руб.
К-т сч. 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»,		
субсчет «Опцион «пут»»	5 000 долл. США	или 367 500 руб.

Комментарий: 5 000 долл. США или 367 500 руб. = (5 000 · 72,3).

С учетом того факта, что расчеты по опционной сделке должны быть отражены в отчете по прочему совокупному доходу и балансе по состоянию на 31 декабря 2021 г., когда справедливая стоимость опциона упала (снизилась) до 3000 долл. США, то в бухгалтерском учете покупателя опциона эта финансовая операция отразится следующим образом:

2.2. Д-т сч. 91 «Прочие доходы и расходы»,		
субсчет «Опцион «пут»»	2 000 долл. США	или 144 600 руб.
К-т сч. 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»,		
субсчет «Опцион «пут»»	2 000 долл. США	или 144 600 руб.

Комментарий: 2 000 долл. США (5 000 – 3 000) или 144 600 рубля = (2 000 · 72,3).

Однако при снижении стоимости опциона, на валютном рынке наблюдалось снижение курса рубля по отношению к долл. США.

2.3. Д-т сч. 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»,		
субсчет «Опцион «пут»»	5 000 долл. США	или 8 500 руб.
К-т сч. 91 «Прочие доходы и расходы»		
	5 000 долл. США	или 8 500 руб.

Это, хотя и незначительно, но все же снижает потери покупателя опциона «пут», от потери его стоимости.

При этом вариационная маржа должна быть перечислена с депозитного счета покупателя опциона «пут на депозитный счет продавца опциона, чему соответствует следующая бухгалтерская запись:

2.4. Д-т сч. 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами»,		
субсчет «Опцион»	136 100 руб.	
К-т сч. 55-3 «Депозитные счета»		
	136 100 руб.	

Комментарий: 136 100 = (144 600 – 8 500) руб.

Отметим, что сумма денежных средств за акции, зафиксированная в опционе, предназначенная держателю опциона «пут» на весь срок действия опциона, остается неизменной и лишь по окончании срока действия финансового инструмента трансформируется в реальную дебиторскую и кредиторскую задолженность, с последующим их погашением:

3. Д-т сч. 58 «Финансовые вложения»		
	7 230 000 руб.	
К-т сч. 62 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»		
	7 230 000 руб.	
4. Д-т сч. 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками»		
	7 230 000 руб.	
К-т сч. 51 «Расчетные счета»		
	7 230 000 руб.	

Таким образом, можно предположить, что приведенные бухгалтерские процедуры отражают лишь общую последовательность бухгалтерских записей, отражающих финансовую сделку по приобретению акций контрагента договора. Аналогичную, но как бы в зеркальном отражении, схему бухгалтерских записей, можно использовать и для опциона-«колл» в бухгалтерском учете нефинансовой организации, занимающей короткую позицию, но учитывая, что операции с опционом «колл», действительно, являются «зеркальным» отражением операций с опционами «пут», мы решили не уделять им отдельного внимания в тексте данной статьи.

⁵ Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» (введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 г. № 217н; действ. в ред. от 14.12.2020 г.).

Приобретенные акции другой организации, без-условно, являются финансовым активом, принося-щим выгоду в качестве дивидендов, точнее дающим право на их получение. Следовательно, он должен быть идентифицирован с чистыми активами другой организации, у которой эти акции куплены» [4, с. 163].

Подводя итог общетеоретическим вопросам от-носительно опционных сделок, хотелось бы отме-тить, что отсутствие согласованности в учете сде-лок с опционами между некредитными финансовы-ми организациями, занимающимися, в основном, процессами купли-продажи опционов, и нефинан-совыми организациями, являющимися владельца-ми базовых активов (акций) и желающими купить или продать их, крайне негативно сказывается на оценке финансовых вложений последних. При этом в учете нефинансовых организаций стоимость оп-ционов не отражается в структуре финансовых вло-жений, а они учитываются как услуги финансовых организаций в составе общехозяйственных расхо-дов в себестоимости продукции, к которым они не имеют никакого отношения, а сами производные финансовые инструменты учитываются за балан-сом, что снижает стоимость бизнеса.

В то же время, детальная и необходимая для управления нефинансовыми организациями инфор-мация о стоимости и изменениях в стоимости опцио-нов в традиционной модели бухгалтерского учета при-

водит к искажению стоимости финансовых вложений и крайне затрудняет анализ их эффективности.

Литература

1. Хендриксен Э. С., Ван Бреда М. Ф. Теория бух-галтерского учёта: Пер. с англ. / Под ред. проф. Я. В. Соколова. М.: Финансы и статистика, 1997. 576 с.
2. Новиков А. В., Новикова И. Я. Институты, сег-менты и инструменты финансового рынка: учеб. по-сobie / Новосиб. гос. ун-т экономики и управления, Сиб. акад. финансов и банковского дела. Новоси-бирск: Новосибирский государственный универси-тет экономики и управления «НИНХ», 2018. 248 с.
3. Уильямсон О. И. Экономические институты капи-тализма: Фирмы, рынки, «отношенческая» контракта-ция / Науч. ред. и вступит. ст. В. С. Катькало; пер. с англ. Ю. Е. Благого [и др.]. СПб.: Лениздат, 1996. 702 с.
4. Плотников В. С., Плотникова О. В. Учет фи-нансовых инструментов как фактор обеспечения достоверности информации о функционировании компании на рынке: монография. М.: ООО «Изда-тельский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ», 2013. 252 с.
5. Плотникова О. В. Концепция конструктивного обязательства в методологии и организации учета инструментов хеджирования: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.12. Воронеж: Воронежский государственный университет, 2014. 370 с.

Сведения об авторах

Канапинова Сауле Сериковна – аспирант кафедры «Информационно-аналитическое обеспечение и бухгалтерский учет», ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», Новосибирск, Россия.

SPIN-код автора: 6638-2410. ORCID ID 0000-0003-0884-063X.

E-mail: do.kss@mail.ru

Плотникова Олеся Владимировна – доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры «Информационно-аналитическое обеспечение и бухгалтерский учет», ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», Новосибирск, Россия.

SPIN-код автора: 8383-7410. ORCID ID 0000-0002-2384-6418.

E-mail: vcplotnikov@yandex.ru

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS: OPTIONS IN THE ACCOUNTING OF NON-FINANCIAL ORGANIZATIONS

S. S. Kanapinova

Novosibirsk State University of Economics and Management "NINH", Novosibirsk, Russia

O. V. Plotnikova

Novosibirsk State University of Economics and Management "NINH", Novosibirsk, Russia

The problems of accounting for derivative financial instruments, in particular, options, due to their complexity and uncertainty in the legislative and regulatory acts of the Russian Federation for accounting in non-financial organizations, are practically not considered, while a number of regulations are devoted to accounting for derivative financial instruments by non-credit financial organizations. In the article, the authors considered it necessary to raise the issue and determine approaches to solving the problem of reflecting transactions with options in the accounting of non-financial organizations. In solving this issue, the authors proceeded from the concept of accounting for contractual obligations, which requires the reflection of the underlying asset in an unchanged fair value measurement, and when market conditions change, it is reflected through other comprehensive income of a non-financial organization.

Key words: derivative financial instruments; options; contractual obligations in option transactions; financial investments.

References

1. Khendriksen E.S., Van Breda M.F. *Teoriya bukhgalterskogo ucheta* [Accounting theory], Moscow: *Finansy i statistika*, 1997, 576 p.

2. Novikov A.V., Novikova I.Ya. *Instituty, segmenty i instrumenty finansovogo rynka: ucheb. Posobie* [Institutions, segments and instruments of the financial market: studies. Stipend], Novosibirsk: Novosibirskii gosudarstvennyi universitet ekonomiki i upravleniya «NINKh», 2018, 248 p.

3. Uil'yamson O.I. *Ekonomicheskie instituty kapitalizma: Firmy, rynki, «otnoshencheskaya» kontraktatsiya* [Economic institutions of capitalism: Firms, markets, "relational" contracting], St. Petersburg: Lenizdat, 1996, 702 p.

4. Plotnikov V.S., Plotnikova O.V. *Uchet finansovykh instrumentov kak faktor obespecheniya dostovernosti informatsii o funktsionirovanii kompanii na rynke* [Accounting of financial instruments as a factor of ensuring the reliability of information about the functioning of the company in the market], Moscow: ООО «Izdatel'skii dom FINANSY i KREDIT», 2013. 252 p.

5. Plotnikova O.V. *Kontseptsiya konstruktivnogo obyazatel'stva v metodologii i organizatsii ucheta instrumentov khedzhirovaniya* [The concept of constructive obligation in the methodology and organization of accounting for hedging instruments]: Doc. sci (econ.) Thesis: 08.00.12, Voronezh: Voronezhskii gosudarstvennyi universitet, 2014, 370 p.

About the authors

Saule S. Kanapinova – postgraduate student of the Department "Information and analytical support and accounting», Novosibirsk state University of Economics and management (NINH), Novosibirsk, Russian Federation. Author SPIN-code: 6638-2410. ORCID ID 0000-0003-0884-063X. E-mail: do.kss@mail.ru

Olesya V. Plotnikova – Doctor of Economics, associate Professor,, Professor of the Department "Information and Analytical Support and Accounting", FGBOU VO "Novosibirsk State University of Economics and Management (NINH), Novosibirsk, Russian Federation. Author SPIN-code: 8383-7410. ORCID ID 0000-0002-2384-6418. E-mail: vcplotnikov@yandex.ru