



STATISTICS

# Семинар по финансовым счетам

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ОЦЕНКИ

*Эммануэль Маноликакис*

# Содержание

- ✓ **Экономические активы**
- ✓ **Финансовые активы и инструменты**
- ✓ **Особые случаи**
- ✓ **Оценка**
- ✓ **Счета других изменений в активах**

# Экономические активы

# Семинар по финансовым счетам

- **Что такое экономический актив?**
  - *Экономические активы — это ресурсы, на которые распространяются права собственности, и они являются средством накопления, из которого владелец может получать будущие экономические выгоды, удерживая или используя их в долгосрочной перспективе. К этим выгодам относятся:*
    - способность использовать активы, такие как здания или оборудование, в производстве;
    - получение доходов от собственности: например, проценты и дивиденды, получаемые владельцами финансовых активов; а также возможность продажи и, таким образом, реализации прибыли от владения.
    - Существует две категории экономических активов: **нефинансовые и финансовые активы.**



# Семинар по финансовым счетам

## Классификация операций с нефинансовыми активами

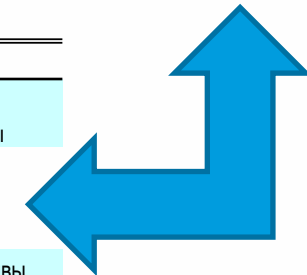
- Транзакции с нефинансовыми активами происходят по счету операций с капиталом, который является еще одним компонентом счетов накопления

Счет операций с капиталом	
Изменения в активах	
Код	Транзакции и балансирующие статьи
P5g	Валовое накопление капитала
P5n	Чистое накопление капитала
P51g	Валовое накопление основного капитала
P511	Приобретение за вычетом выбытия основных средств
P5111	Приобретение новых основных фондов
P5112	Приобретение существующих основных фондов
P5113	Выбытие существующих основных фондов
P512	Издержки, связанные с передачей прав собственности на произведенные активы
P51c	Потребление основного капитала
AN11	<i>Валовое накопление основного капитала в разбивке по видам активов</i>
P52 AN12	<i>Изменения запасов материальных оборотных средств</i>
P53 AN13	<i>Приобретение ценностей за вычетом выбытия</i>
NP	Приобретение произведенных активов за вычетом выбытия
NP1 AN21	Приобретение природных ресурсов за вычетом выбытия
NP2 AN22	Приобретение контрактов, договоров аренды и лицензий за вычетом выбытия
NP3 AN23	Приобретение нематериальных активов предприятия и маркетинговых активов за вычетом продаж
B9	<i>Чистое кредитование (+) / чистое заимствование (-)</i>

Операции по счету операций с капиталом представляют собой приобретения за вычетом выбытия

Счет переоценки и другие изменения в счете активов	
Изменения в активах	
Код	Другие потоки
AN	Нефинансовые активы
AN1	Произведенные нефинансовые активы
AN11	Основные средства
AN12	Материальные оборотные средства
AN13	Ценности
AN2	Непроизведенные нефинансовые активы
AN21	Природные ресурсы
AN22	Контракты, договоры аренды и лицензии
AN23	Гудвилл и маркетинговые активы

Баланс активов и пассивов	
Запасы на начало и конец периода	
Код	Запасы и изменения в активах
AN	Нефинансовые активы
AN1	Произведенные нефинансовые активы
AN11	Основные средства
AN12	Материальные оборотные средства
AN13	Ценности
AN2	Непроизведенные нефинансовые активы
AN21	Природные ресурсы
AN22	Контракты, договоры аренды и лицензии
AN23	Гудвилл и маркетинговые активы



# Финансовые активы и инструменты

# Семинар по финансовым счетам

## Финансовые активы и инструменты

Финансовый актив - это:

- ▶ *Требование* к другой стороне, т.е. возникает обязательство контрагента
  - ◆ Наличие соответствующего обязательства отличает финансовые активы от других экономических активов, таких как земля, жилые помещения, машины, оборудование и т.д.
  
- ▶ Кроме этого, компонентом золотого запаса является *золотой слиток*
  - ◆ при хранении в качестве монетарного золота золотые слитки представляют собой финансовый актив, который не создается с помощью инструмента и который не представляет собой требование к другой организации. Он представляет собой финансовый актив, **поскольку играет роль средства международных платежей и средства накопления для использования в резервах.**

# Семинар по финансовым счетам

## Финансовые активы и инструменты

### Финансовые активы

- Некоторые из них являются финансовыми активами в силу условности:
  - ▶ Монетарное золото и специальные права заимствования (СПЗ)
  - ▶ Акции, которые не предъявляют заранее определенных требований к корпорациям
  - ▶ Производные финансовые инструменты, которые не связаны с отношениями между кредитором и должником
  
- «Финансовые активы» охватывают как финансовые активы, так и обязательства, за исключением случаев, когда необходимо провести различие





# Семинар по финансовым счетам

## Финансовые активы и инструменты

### Финансовые инструменты

- Что такое **финансовый инструмент**?
  - ▶ Финансовые инструменты включают в себя полный спектр финансовых контрактов, заключенных между институциональными единицами
  - ▶ Финансовые инструменты классифицируются как **финансовые активы** или как **другие финансовые инструменты**



# Семинар по финансовым счетам

## Финансовые активы и инструменты



### Другие финансовые инструменты

- Помимо финансовых активов, существуют и другие финансовые инструменты, которые являются **условными** активами и обязательствами.
- Условные активы **не признаются в качестве экономических активов**, поскольку они не порождают безусловных требований ни к осуществлению платежей, ни к предоставлению других объектов, представляющих ценность.
- Разовые гарантии оплаты третьими лицами являются условными, поскольку оплата требуется только в случае невыполнения обязательств основным должником.
- Кредитные линии, аккредитивы и кредитные обязательства гарантируют, что средства будут предоставлены, но никакой финансовый актив (т.е. ссуда) не создается до тех пор, пока средства не будут предоставлены.

# Семинар по финансовым счетам

## Финансовые активы и инструменты

### Связь между финансовыми активами, обязательствами и долгом



# Семинар по финансовым счетам

## Акционерный капитал и акции инвестиционных фондов

- **Остаточное требование в отношении стоимости активов, а не требование типа основной суммы долга и процентов.**
- Акционерный капитал рассматривается как обязательство корпорации-эмитента или другой единицы.
- **Долевые ценные бумаги** включают акции, включенные в листинг, и акции, не включенные в листинг. Акции, включенные в листинг биржи – это акции, котирующиеся на бирже. Акции, не включенные в листинг, также можно назвать частным акционерным капиталом.
- **Другие виды участия в капитале** – это участие в капитале, не выраженное в форме ценных бумаг. (т.е. не являющийся портфельными или прямыми инвестициями при получении данных из МИП).
- **Инвестиционные фонды** – это коллективные инвестиционные предприятия, через которые инвесторы объединяют средства для инвестирования в финансовые и/или нефинансовые активы.

# Семинар по финансовым счетам

## Долговые инструменты

- **Долговые инструменты – это инструменты, которые требуют выплаты основной суммы и/или процентов в определенный момент (моменты) в будущем.**
- К долговым инструментам относятся:
  - ▶ Специальные права заимствования
  - ▶ Валюта и депозиты
  - ▶ Долговые ценные бумаги
  - ▶ Ссуды
  - ▶ Страховые технические резервы и резерв под требования по стандартизированным гарантиям
  - ▶ Прочая дебиторская/кредиторская задолженность

# Особые случаи

# Семинар по финансовым счетам

## Учет резервов на возможные потери по ссудам и списание

**Резервы:** согласно СНС, начисления на потери по ссудам на непогашенный остаток по ссудам не являются операциями и, следовательно, не должны включаться в основные счета.

Отраслевые балансы активов и пассивов (ДФС) показывают остатки по кредитам, включая резервы на возможные потери по ссудам, которые показаны отдельно. Общий валовой показатель отражается в финансовых счетах СНС.

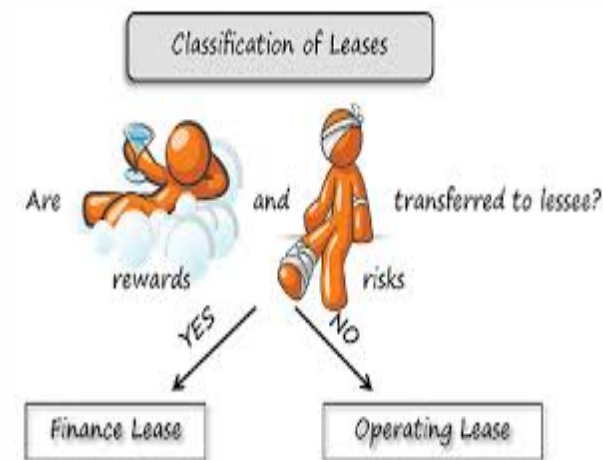
**Списание:** фактические расходы на доходы по ссудам, списанным в течение периода, включаются в отчет о прибылях и убытках. Эти списания должны быть добавлены обратно к остаткам на конец периода по ссудам при расчете операций в течение периода.

Например, если остаток по ссудам на начало периода составляет 1000, а на конец - 1200, и по кредиту, который считается безнадежным к взысканию (то есть он был списан), было начислено 50, предполагая, что эти кредиты деноминированы в национальной валюте, операции составляют 250, то есть то есть  $1200 \text{ минус } 1000 \text{ плюс } 50$ .

# Семинар по финансовым счетам

## Учет договоров аренды

- Финансовый лизинг (ФЛ) - это договор, по которому арендодатель (как законный владелец актива) передает арендатору практически все риски и выгоды, связанные с владением активом.
- Финансовый лизинг влечет за собой финансовое требование, которое является активом арендодателя и ответственностью арендатора.
  - ▶ *Операционный лизинг – это услуга.*
- Финансовый лизинг включается в состав ссуд, поскольку эти соглашения рассматриваются в качестве предполагаемого доказательства того, что произошло экономическое изменение в праве собственности на товары.
  - ▶ *Финансовый лизинг - это, по сути, метод, с помощью которого арендатор финансирует покупку товаров.*





# Семинар по финансовым счетам

## Учет договоров аренды: сравнение финансового и операционного лизингов

	Финансовый лизинг	Операционный лизинг
Налоговый режим	Как торговля товарами	Как торговля услугами
Финансовый аспект	Долгосрочные кредиты	Долгосрочная аренда
Юридическая собственность	Арендодатель	Арендодатель
Экономическая собственность	Арендатор	Арендодатель
Экономия на уплате налогов пользователей	Амортизация и проценты	Арендная плата
Риски, связанные с использованием	Арендатор	Арендодатель
Срок аренды/лизинга	Опционально	→ 75% срока службы активов
Выставление счетов-фактур по НДС	На момент создания от общей стоимости актива + НДС на проценты	При индивидуальной аренде (чистая арендная плата + НДС)
Передача права собственности (после истечения срока действия контракта)	После оплаты окончательного взноса арендатор становится владельцем	По истечении срока действия договора арендатор имеет право приобретения по рыночной стоимости
Подходящая форма аренды	Если пользователь хочет стать владельцем актива	Если пользователь не хочет владеть арендованным активом, арендодатель несет все риски
Статистическая обработка	Актив с экономическим владельцем + условное исчисление ссуды	Учитывается как оплата услуг

# Семинар по финансовым счетам

## Учет договоров аренды: сравнение финансового и операционного лизингов

		МСБУ (IAS) 17				МСФО (IFRS) 16		
Финансовая отчётность	Раздел	Арендодатель		Арендатор		Арендодатель		Арендатор
		Финансовая аренда	Операционная аренда	Финансовая аренда	Операционная аренда	Финансовая аренда	Операционная аренда	Все виды аренды
Баланс активов и пассивов	Активы	Дебиторская задолженность (чистая инвестиция в аренду)	Основные средства, являющиеся предметом операционной аренды	Актив в форме права пользования		Дебиторская задолженность (чистая инвестиция в аренду)	Недвижимость, основные средства и оборудование, являющиеся предметом операционного лизинга	Актив в форме права пользования
	Обязательства			Обязательство по аренде				Обязательство по аренде
Декларация о доходах	Поступления	Доход по процентам	Доход от аренды			Поступления по процентам	Доход от аренды	
	Операционные расходы		Амортизационные расходы	Амортизационные расходы	Арендная плата		Амортизационные расходы	Амортизационные расходы
	Финансовые расходы			Расход по процентам				Расход по процентам

# Оценка

**Рыночная стоимость является  
предпочтительным методом  
оценки в СНГ.**

# Семинар по финансовым счетам

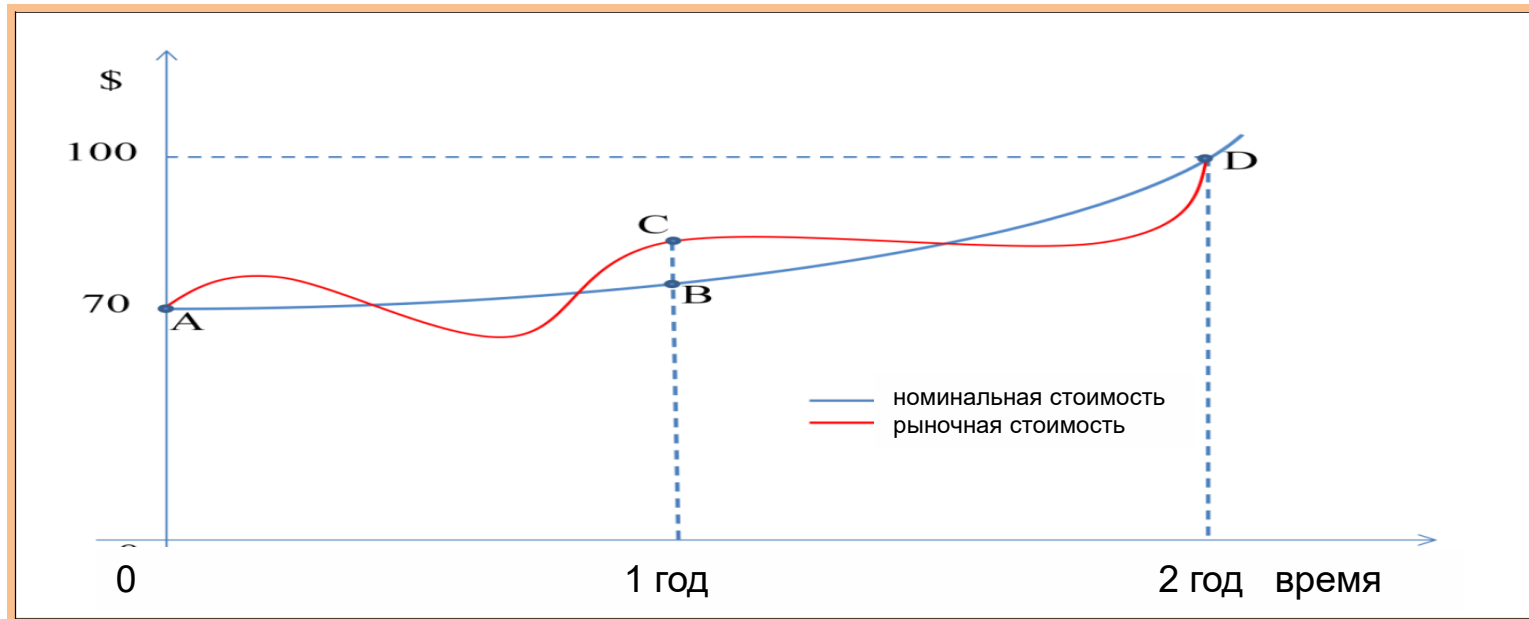
## Сравнение рыночной стоимости и номинальной стоимости

- В любой конкретный момент времени рыночная стоимость финансового инструмента может отклоняться от его номинальной стоимости из-за **переоценок, возникающих в результате изменения рыночной цены** (изменения рыночной процентной ставки / предполагаемой кредитоспособности эмитента долга)
- Для позиций в долговых ценных бумагах:
  - ▶ Рыночная стоимость = номинальная стоимость + совокупные переоценки, возникающие в результате изменения рыночных цен

# Семинар по финансовым счетам

## Рыночная, номинальная и нарицательная стоимость

- Двухлетние государственные облигации, с нарицательной стоимостью 100 и выпускаются со скидкой 30
- Выпускная цена 70 – фактическая сумма, полученная правительством
- Период 0 – рыночная и номинальная стоимость одинаковы; период 1 – рыночная и номинальная стоимость различны; период 2 – рыночная, номинальная и нарицательная стоимость одинаковы



# Семинар по финансовым счетам

## Проценты по долговым ценным бумагам: сравнение подхода дебитора и подхода кредитора

- Определение и измерение процентов по обращающимся долговым ценным бумагам не является простой задачей!
- **Подход (к расходам на уплату процентов с позиций) дебитора** – перспектива эмитента ценных бумаг:
  - ▶ Проценты равны суммам, которые должники должны будут выплатить своим кредиторам сверх погашения сумм, авансированных кредиторами. Начисление процентов по долговому инструменту определяется на весь срок его действия в соответствии с условиями, установленными при создании инструмента.
- **Подход (к расчетам расходов на уплату процентов с позиции) кредитора** – точка зрения держателя ценных бумаг:
  - ▶ Проценты - это доход, который возникает в результате применения в любой момент времени ставки дисконтирования будущей дебиторской задолженности, заложенной в рыночной стоимости инструмента. Начисление процентов при таком подходе отражает текущие рыночные условия и ожидания.

# Семинар по финансовым счетам

## Оценка акционерного капитала и акций инвестиционных фондов

### Рыночная стоимость

Рыночная стоимость включает начисленный доход:

- По акционерному капиталу: дивиденды (до тех пор, пока ценные бумаги не станут экс-дивидендными)
- По инвестиционным фондам: дивиденды и реинвестированная прибыль

### Акции, включенные в листинг

- Регулярно обращаются на фондовых биржах или других организованных финансовых рынках, доступна текущая цена
- Одинаковая стоимость, принятая как со стороны активов, так и со стороны обязательств
- Оцениваются по репрезентативной среднерыночной цене, наблюдаемой на фондовой бирже
- В случае крупной корпорации, акции которой котируются на многих биржах, рыночная цена определяется репрезентативной биржей или средним значением рыночных цен на биржах

### Акции, не включенные в листинг

- Не обращаются на биржах
- Рыночные цены/стоимость сделок недоступны
- → Требуется оценка

# Семинар по финансовым счетам

## Оценка акционерного капитала и акций инвестиционных фондов

Если фактическая рыночная стоимость неизвестна, требуется оценка. Альтернативные методы приблизительного определения рыночной стоимости акционерного капитала:

Подход к оценке	Описание	Примечания
<b>Цена последней транзакции</b>	Используется самая последняя наблюдаемая цена транзакции	Хороший показатель в той мере, в какой условия остаются неизменными
<b>Чистая стоимость активов</b>	Оценка общей стоимости активов за вычетом обязательств	Оценочные показатели должны быть актуальными и включать нематериальные активы
<b>Настоящая стоимость/соотношение цены и дохода</b>	Аппроксимируется путем применения рыночных или отраслевых соотношений между ценой и доходом к (сглаженному) недавнему прошлому доходу не включенного в листинг предприятия	
<b>Рыночная капитализация</b>	Корректировка отраженной в отчетности балансовой стоимости на агрегированном уровне с помощью коэффициентов, основанных на подходящих ценовых показателях, или путем переоценки активов до цен текущего периода	



# Семинар по финансовым счетам

## Оценка акционерного капитала и акций инвестиционных фондов

Если фактическая рыночная стоимость неизвестна, требуется оценка. Альтернативные методы приблизительного определения рыночной стоимости акционерного капитала:

Подход к оценке	Описание	Примечания
<b>Собственные средства по балансовой стоимости (ССБС)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Основаны на учетных значениях, указанных в финансовых отчетах корпорации.</li><li>Таким образом, акции, не включенные в листинг, представляют собой ценность, отражающую балансовую стоимость.</li><li>Рассчитываются как оплаченная часть акционерного капитала и всех типов резервов, идентифицированных как участие в капитале в балансе активов и пассивов предприятия, плюс накопленный реинвестированный доход плюс холдинговые прибыли или убытки, включенные в счета собственных средств</li></ul>	В некоторых обстоятельствах строгое применение этого метода может привести к непоследовательной оценке трансграничных активов и обязательств одной институциональной единицы (и, следовательно, к искажениям в МИП страны).

# Счета других изменений в активах

# Семинар по финансовым счетам

## Счета других изменений в активах

### ПОЗИЦИЯ СЧЕТОВ ДРУГИХ ИЗМЕНЕНИЙ В АКТИВАХ

#### Счёт накопления

- Фиксирует операции с активами/пассивами и их непосредственные последствия для чистой стоимости
- Отражается в счете операций с капиталом и финансовом счете



#### Счета других изменений в активах

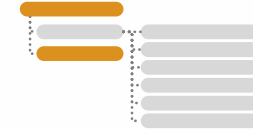
- Фиксирует все потоки, которые не являются транзакциями (другие события)
- Требуется для объяснения полной динамики изменения стоимости активов (и обязательств) между начальным и конечным балансом запасов

Другие изменения не являются просто остатками, но показывают значительные изменения в чистой стоимости капитала, а также в стоимости и составе статей баланса.

# Семинар по финансовым счетам

## Счета других изменений в активах

### УПРАЖНЕНИЕ: ПЕРЕОЦЕНКА В СВЯЗИ С ИЗМЕНЕНИЕМ ОБМЕННОГО КУРСА



#### Предоставленная информация

	4 квартал 2015 года	1 квартал 2016 года
<i>Депозиты (НВ)</i>	1,000	1,300
<i>Обменный курс (конец периода – НВ к ИВ)</i>	0,6	0,5
<i>Обменный курс (среднее значение за период – НВ к ИВ)</i>		0,55
<i>Транзакции в ИВ</i>		50

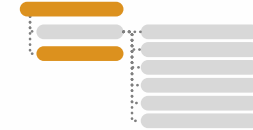
#### Задача

- Рассчитайте операции и изменения обменного курса на основе данных о позиции
- Депозиты выражены в иностранной валюте (ИВ) и отражаются в национальной валюте (НВ).

# Семинар по финансовым счетам

Счета других изменений в активах

## УПРАЖНЕНИЕ: ПЕРЕОЦЕНКА В СВЯЗИ С ИЗМЕНЕНИЕМ ОБМЕННОГО КУРСА



Решение

	Формула	Единица	Позиция 4 кварт. 2015 года (конец)	Транзакции 1 квартал 2016 года	Переоценка 1 квартал 2016 года	Позиция 1 квартал 2016 года (конец)
(1) Депозиты в НВ (конвертированные)	$(1) = (3) / (2)$	НВ	1,000			1,300
(2) Обменный курс (ИВ/НВ)	дано		0,6	0,55	0,55	0,5
(3) Депозиты в ИВ	$(3) = (1) * (2)$	ИВ	600			650
(4) Операции в ИВ	дано	ИВ		50		
(5) Операции в НВ (конвертированные)	$(5) = (4) / (2)$	НВ		90,9		
(6) Переоценка	$(6) = (1)_{t1} - (1)_{t0} - (5)$	НВ			209,1	

Отчет МИП

Прочие инвестиции, депозиты		НВ	1,000	90,9	209,1	1,300
-----------------------------	--	----	-------	------	-------	-------

**Вопросы?**

Спасибо за ваше участие!