



EUROPEAN CENTRAL BANK

EUROSYSTEM

ECB – unrestricted

Финансовые инструменты

Сессия V

Вопросы, связанные с
финансовыми инструментами и
конкретными транзакциями

3й Семинар по финансовым
счетам, Брюссель
1-4 октября 2024 г.

Андреас Херткорн
Отдел внешней статистики и секторальных счетов, ЕЦБ



Финансовые инструменты - обзор

- 1 Базовые концепции
- 2 Классификация инструментов
- 3 Оценка
- 4 Особые случаи
- 5 Упражнения

1

Базовые концепции

Финансовые
инструменты

Базовые концепции – финансовые активы и обязательства

Активы: Хранилища ценностей, которые можно перенести в будущее.

Финансовые активы: все финансовые требования, акционерный капитал и золотой слиток, составляющий монетарное золото. Финансовое требование - это право кредитора на получение платежа или серии платежей от должника. Каждый финансовый актив имеет встречное обязательство (за исключением компонента монетарного золота в виде золота в слитках).

Обязательства: создаются, когда должники обязаны предоставить кредиторам платеж или серию платежей.

Симметрия: Согласование записей по дебиторам и кредиторам финансовой позиции/транзакции

1. Является ли золото, хранящееся в домашних хозяйствах, финансовым активом?

Базовые концепции – консолидация

Консолидация: взаимозачет (вычет) финансовых позиций/операций внутри определенной группы институциональных единиц или между секторами

Выбор может зависеть от:

- Предпочтения пользователя Например: неконсолидированный и консолидированный долг нефинансовых корпораций (НФК)
Неконсолидированный долг НФК включает займы между НФК - более комплексный показатель.
Он также включает ссуды между предприятиями-резидентами одной и той же предпринимательской группы!!
→ Некоторые пользователи предпочитают консолидированный долг, охватывающий только кредиты других секторов
- Наличие данных
Ссуды между домохозяйствами - обычно нет источника данных => на практике консолидируются

Базовые концепции – чистая или валовая запись

Исчисление на чистой основе только в рамках финансовых инструментов

- **Отдельно для активов и обязательств, например:**

Приобретение долгосрочных долговых ценных бумаг отражается чистым (вычетом) выбытием

Приобретение краткосрочных займов отражается чистым (вычетом) погашением

Валовой учет, т. е. без взаимозачета между активами и обязательствами – обычно рекомендуется!

Но: зависит от наличия данных

- Активы по производным финансовым инструментам минус обязательства?

Чистое кредитование/заимствование не зависит от выбора

Базовые концепции - время записи, обрачаемость

Время записи: метод начисления

Для целей национальных счетов операции должны отражаться в момент создания, передачи или погашения экономической стоимости и наступления срока платежа по финансовой операции, а **не в момент оплаты (кассовая основа)**

Обрачающиеся инструменты: Инструменты, предназначенные для торговли на организованной бирже или «внебиржевой» торговли, с учетом того, что они должны быть передаваемыми (или взаимозачитываемыми в случае производных финансовых инструментов)

- Критерии ex-ante (на основе прогноза), нет необходимости проверять, что торговля имеет место

Базовые концепции – условные активы / обязательства

Условные активы/обязательства: Соглашения, представляющие собой условные права или обязательства, возникающие только при наступлении определенных условий

Они **не считаются финансовыми активами или обязательствами** в бухгалтерском учете до момента их фактического возникновения.

Некоторые примеры:

- Разовая гарантия
- Обязательства по займам, когда есть обещание предоставить определенные суммы ликвидности

Пенсионные выплаты по нефинансируемым государственным пенсионным схемам и схемам социального обеспечения не отражаются на основных финансовых счетах, а только в дополнительной таблице 29 ESA 2010.

2

Классификация инструментов

Финансовые
инструменты

Классификация инструментов – основные инструменты

Всего финансовых активов/обязательств **(F)**

- Монетарное золото и специальные права заимствования **(F.1)**
- Наличная валюта и депозиты **(F.2)**
- Долговые ценные бумаги **(F.3)**
- Ссуды **(F.4)**
- Акционерный капитал и акции/паи инвестиционных фондов **(F.5)**
- Программы страхования и пенсионного обеспечения **(F.6)**

- Производные финансовые инструменты и опционы на приобретение акций работниками **(F.7)**
- Прочая кредиторская/дебиторская задолженность **(F.8)**

Разграничение основано главным образом на **ликвидности, обращаемости и юридических характеристиках.**

Монетарное золото и специальные права заимствования (F.1)

Разбито на два подинструмента

Монетарное золото (F.11) – это «физическое» золото (золотые слитки, а также распределенные золотые счета) и нераспределенные золотые счета, которые дают право требовать поставки золота, хранящегося денежными властями в качестве резервных активов. Физическое золото, хранящееся в виде монетарного золота, является единственным финансовым активом, для которого не существует **встречного обязательства**.

Специальные права заимствования (СПЗ) (F.12) – международные **резервные активы, созданные Международным валютным фондом (МВФ)** и распределенные (обязательства) между его членами в дополнение к имеющимся резервным активам.

Выделенные СПЗ учитываются на валовой основе как обязательства НЦБ или правительства в зависимости от национальных институциональных механизмов. Владения СПЗ учитываются как активы НЦБ.

Наличная валюта и депозиты(F.2)

Разбито на два подинструмента

Наличная валюта (F.21) – наличная валюта включает в себя банкноты и монеты, выпущенные или санкционированные денежными властями. Она включает как национальную, так и иностранную валюту, но не включает памятные монеты.

Депозиты (F.2M) – стандартизированные, не обращаемые контракты с населением, предлагаемые **корпорациями, принимающими депозиты**, и, в некоторых случаях, центральным правительством в качестве должников, и позволяющие кредитору размещать и впоследствии снимать основную сумму.

Наличная валюта и депозиты (F.2)

Депозиты подразделяются на :

Переводимые депозиты (F.22) – депозиты, обмениваемые на валюту по требованию, по номиналу, и непосредственно используемые для осуществления платежей без каких-либо штрафов или ограничений.

Эта категория включает межбанковские позиции между денежно-кредитными финансовыми учреждениями (ДФУ), избыточные резервы ДФУ, размещенные в центральном банке, которые могут быть использованы без уведомления, и «резервный транш» в МВФ.

Другие депозиты (F.29) – депозиты, которые не могут рассматриваться как переводимые.

В эту категорию входят обязательные резервы, хранящиеся ДФУ в центральном банке.

Долговые ценные бумаги (F.3)

Обращаемые финансовые инструменты, служащие подтверждением долга.

Долговые ценные бумаги можно охарактеризовать как:

- **Обращаемые на рынке** финансовые инструменты
- Отношения между **одним заемщиком и несколькими кредиторами** с аналогичными контрактами

В рамках данной категории существует несколько видов финансовых продуктов, которые для целей финансового учета **группируются по срокам погашения**.

- **Краткосрочные долговые ценные бумаги (F.31)** – первоначальный срок погашения до одного года
- **Долгосрочные долговые ценные бумаги (F.32)** – первоначальный срок погашения более одного года

Ссуды (F.4)

Основные характеристики

- Условия предоставления займа либо устанавливаются финансовой корпорацией, предоставляющей заем, либо согласовываются **кредитором** и **заемщиком** напрямую или через брокера
- Ссуда - это **безусловный долг** перед кредитором, который **должен быть погашен** в срок и по которому **начисляются проценты**
- В займе обычно участвуют один заемщик и один кредитор, и финансовая операция определяется только одним договором

Для целей финансовой отчетности ссуды **группируются по срокам погашения:**

- **Краткосрочные ссуды (F.41)** – ссуды с первоначальным сроком погашения до одного года
- **Долгосрочные ссуды (F.42)** – ссуды с первоначальным сроком погашения более одного года

Ссуды (F.4)

Дальнейшая информация

Пограничные случаи ссуд и депозитов::

- **Корпорации, принимающие депозиты (банки)**, учитывают краткосрочные обязательства как **депозиты**
- Напротив, **небанковские организации** (например, платежные учреждения) учитывают краткосрочные обязательства как **ссуды**

In addition, loans include:

- **Сделки РЕПО и кредитование ценными бумагами**, когда считается, что экономическая собственность не меняется, а должник является небанком
- **Финансовый лизинг** – когда считается, что лизингодатель предоставляет лизингополучателю ссуду, посредством которого лизингополучатель приобретает актив
- **Подлежащие выплате наличными маржи** связанные с производными финансовыми инструментами, которые являются обязательствами небанков

Акционерный капитал и акции/паи инвестиционных фондов (F.5)

Остаточные **требования на активы** институциональных **единиц, эмитировавших** акции или паи.

Другими словами, владелец имеет право не на заранее определенную сумму, а на часть того, что остается (остаточную стоимость) после оплаты других требований.

Акционерный капитал и акции/паи инвестиционных фондов (F.5)

Акционерный капитал (F.51) имеет три подинструмента

Акции, включенные в листинг (F.511) – это ценные бумаги в форме акций, зарегистрированные на фондовой бирже, которая может быть фондовой биржей или другой формой вторичного рынка. Также известны как акции, котируемые на фондовой бирже.

Акции, не включенные в листинг (F.512) – это ценные бумаги в форме акций, не зарегистрированные на фондовой бирже.

Другие виды участия в капитале (F.519) – включает **все другие формы участия в капитале корпораций**. Включает капитал центрального банка или международных организаций, а также **капитал квазикорпораций**. Корпорации, выпускающие акции или паи, могут дополнительно иметь другие виды акционерного капитала.

Акционерный капитал и акции/паи инвестиционных фондов (F.5)

Акции/паи инвестиционных фондов (F.52)

Инвестиционные фонды - это **предприятия коллективного инвестирования**, через которые инвесторы объединяют средства для вложения в финансовые и/или нефинансовые активы.

Акции, если фонд имеет корпоративную структуру, и **паи**, если фонд является трастом.

Акции инвестиционных фондов подразделяются на:

- **Акции/паи фондов денежного рынка (F.521)** – выпускаются фондами денежного рынка (ФДР), то есть инвестиционными фондами, которые инвестируют только или преимущественно в краткосрочные долговые ценные бумаги. Они могут быть переданы и часто рассматриваются как близкие заменители депозитов.

- **Акции/паи фондов неденежного рынка (F.522)** – представляют собой право требования в инвестиционном фонде, не являющемся фондом денежного рынка.

Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартизированных гарантий (F.6)

Страховые технические резервы (кроме резервов по страхованию жизни) (F.61) – финансовые требования, которые держатели полисов имеют к корпорациям страхования, кроме страхования жизни или перестраховочным корпорациям в отношении незаработанных премий и понесенных убытков.

Права на получение выплат по страхованию жизни и аннуитетам (F.62) – состоят из финансовых требований, которые держатели полисов и бенефициары аннуитетов имеют к страховщикам жизни. Перестрахование по страхованию жизни отражается как страхование, кроме страхования жизни.

Права на пенсионные пособия (F.63) – требования, которые нынешние и бывшие работники предъявляют либо работодателю, либо пенсионной программе, которая может иметь форму пенсионного фонда или договора со страховой компанией.

Данный инструмент не включает требования по нефинансируемым государственным пенсионным программам и программам социального обеспечения.

Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартизированных гарантий (F.6) – распределение по инвестиционным рискам

В случае страхования жизни **с привязкой к паям (F62A)** и пенсий с **установленными взносами (F63A)** инвестиционный риск несут **домохозяйства** (в этом отношении аналогичны акциям/паям инвестиционных фондов)

В случае страхования жизни **без привязки к паям (F62B)** и пенсий с **установленными выплатами (F63B)** выплаты в основном указываются в номинальном выражении, а **инвестиционный риск в основном несут страховая корпорация и пенсионный фонд или работодатель (или другой пенсионный спонсор)**. Они также могут включать некоторые гибридные схемы.

В зоне евро **около 75%** страховых и пенсионных выплат по страхованию жизни составляют страхование жизни без **привязки к паям** и пенсии с **установленными выплатами**.

Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартизированных гарантий (F.6) - продолжение

Требования пенсионных фондов к управляющим пенсионными программами (F.64) – разница между обязательствами пенсионных программ и **активами, которые размещены для их покрытия**, когда работодатель заключает договор с третьей организацией на управление программой, но в конечном итоге оставляет за собой ответственность за удовлетворение этих требований.

Права на непенсионные пособия (F.65) – Права сотрудников (или бывших сотрудников), которые не являются пенсионными правами (например, планы медицинского обслуживания) или обусловлены превышением взносов над выплатами. Эта статья, скорее всего, встречается редко, и по прагматическим соображениям изменения в таких непенсионных выплатах могут быть включены вместе с изменениями в пенсионных выплатах.

Программы страхования, пенсионного обеспечения и стандартизированных гарантий (F.6) - продолжение

Резервы для урегулирования требований по стандартизированным гарантиям (F.66) – гарантии, которые выдаются в большом количестве, обычно на довольно небольшие суммы, по идентичным схемам. В таких соглашениях участвуют три стороны: **заемщик, кредитор и гарант**. Либо заемщик, либо кредитор могут заключить с гарантом договор о выплате кредита в случае невыполнения заемщиком своих обязательств. Примерами могут служить **гарантии экспортных кредитов** и **гарантии студенческих займов**.

Эти гарантии могут распространяться на депозиты, ссуды, долговые ценные бумаги или торговые кредиты, и предоставляются они финансовыми корпорациями, а не только страховыми компаниями, и органами государственного управления.

Производные финансовые инструменты и опционы на приобретение акций работниками (F.7)

Производные финансовые инструменты (F.71) – инструменты, привязанные к определенному финансовому инструменту, индикатору или товару, благодаря чему **конкретные финансовые риски могут быть предметом обмена** на финансовых рынках в их собственном качестве.

Они должны быть либо обращааемыми, либо взаимозаменяемыми на рынке. Для них также характерно отсутствие основной суммы поставки. **Стоимость базовых активов определяет стоимость производного финансового инструмента**, и торговля производными финансовыми инструментами обычно не предполагает обмена первичного инструмента.

Производные финансовые инструменты не включают ни базовый актив, ни сложные финансовые продукты, в которых производная часть является незначительной.

Для сделок с производными финансовыми инструментами допускается исчисление показателей на чистой основе (ESA 2010 5.31).

Производные финансовые инструменты и опционы на приобретение акций работниками (F.7) - продолжение

Опционы на приобретение акций работниками (F.72) – соглашения, заключенные на определенную дату, по которым **работник имеет право приобрести** определенное количество акций работодателя **по указанной цене** либо в указанное время, либо в течение периода времени, следующего за датой наделения правами.

Для улучшения охвата и качества данных **ЦГ по производным финансовым инструментам ESCB** (Европейской системы центральных банков) рекомендовал НЦБ провести комплексный анализ национальных систем сбора и составления данных с целью обеспечения **прямой отчетности основных игроков**, обеспечения **согласованности потоков акций**, подтверждения правильности учета пост-торговой деятельности (банковский клиринг, исчисление показателей на чистой основе, инновация) и использования преимуществ данных бизнес учета.

Ожидаемая реализация: 2024 г.

Прочая дебиторская/кредиторская задолженность (F.8)

Разбита на два подинструмента

Коммерческие кредиты и авансы (F.81) – представляют собой **разницу во времени** между **обменом правами собственности** на товары или **предоставлением услуг** и **денежными потоками, связанными с нефинансовыми операциями**. Эти инструменты обычно связаны с поставщиками и покупателями. Торговое финансирование, предоставляемое третьими сторонами, и займы для финансирования торгового кредита не включаются.

Прочая дебиторская/кредиторская задолженность (исключая коммерческие кредиты и авансы) (F.89) – это требования, возникающие из-за **разницы во времени** между **распределительными или финансовыми операциями** и **соответствующими платежами**.

F.89 не должен включать статистические расхождения!

Значимость комбинации инструментов и секторов – АКТИВЫ

АКТИВЫ	Нефинансовые корпорации (S.11)	ДФУ (S.121 - S.123)	Инвестиционные фонды денеж. рынка (S.124)	Другие финан. учреждения (S.125+...+S.127)	Страховые корпорации (S.128)	Пенсионные фонды (S.129)	Государственное управление (S.13)	Домашние хозяйства (S.14)	НКОДХ (S.15)	Остальной мир
Монетарное золото (F.11)										
СПЗ (F.12)										
Наличная валюта (F.21)										
Переводимые депозиты (F.22)										
Другие депозиты (F.29)										
Долгосрочные долговые ценные бумаги (F.32)										
Краткосрочные долговые ценные бумаги (F.31)										
Краткосрочные ссуды (F.41)										
Долгосрочные ссуды (F.42)										
Акции, включенные в листинг (F.511)										
Акции, не включенные в листинг (F.512)										
Другие виды участия в капитале (F.519)										
Акции фондов денежного рынка (ФДР; F.521)										
Акции инвестиц. фондов денежного рынка (F.522)										
Страх. техрезервы, кроме рез. по страх. жизни (F. 61) и Резервы для урегулирования требований по стандартизированным гарантиям (F.66)										
Права на получ. выплат по стр. жизни и аннуитетам (F.62)										
Права на пенсионные пособия (F.63), Требования пенс. фондов к управляющим пенс. Программами (F.64), Права на непенсионные пособия (F.65)										
Производные финансовые инструменты и опционы (на приобретение акций работниками (F.7)										
Коммерческие кредиты и авансы (F.81)										
Прочая дебиторская/кредиторская задолжен. (F.89)										
Неприменимо:										
Допускается в некоторых случаях:										

Значимость комбинации инструментов и секторов – Обязательства

Обязательства	Нефинансовые корпорации (S.11)	ДФУ (S.121 - S.123)	Инв. фонды денежного рынка (S.124)	Другие финанс. учреждения (S.125+...+S.127)	Страховые корпорации (S.128)	Пенсионные фонды (S.129)	Госуправление (S.13)	Домохозяйства (S.14)	НКОДХ (S.15)	Остальной мир
Монетарное золото (F.11)										
СПЗ (F.12)										
Наличная валюта (F.21)										
Переводимые депозиты (F.22)										
Другие депозиты (F.29)										
Долгосрочные долговые ценные бумаги (F.32)										
Краткосрочные долговые ценные бумаги (F.31)										
Краткосрочные ссуды (F.41)										
Долгосрочные ссуды (F.42)										
Акции, включенные в листинг (F.511)										
Акции, не включенные в листинг (F.512)										
Другие виды участия в капитале (F.519)										
Акции фондов денежного рынка (ФДР; F.521)										
Акции инвест. фондов денежного рынка (F.522)										
Страх. тех. резервы (кроме рез. по страх. жизни) (F. 61)										
Резервы для урегул. требований по стан. гарантиям (F.66)										
Права на пол. выплат по страх. жизни и аннуитетам (F.62)										
Права на пенсионные пособия (F.63), Треб. пенсион. фондов к управляющим пенс. программами (F.64), Права на непensionные пособия (F.65)										
Производные финансовые инструменты и опционы на приобретение акций работниками (F.7)										
Коммерческие кредиты и авансы (F.81)										
Прочая дебиторская/кредиторская задолженность (F.89)										
Неприменимо :										
Допускается в некоторых случаях:										

3

Оценка

Финансовые инструменты

Оценка – обзор

Оценка операций и финансовых позиций в текущих ценах

- Номинальная стоимость депозитов и ссуд

Номинальная стоимость: авансированные средства плюс начисленные проценты

- \neq нарицательная стоимость, т.е. сумма, подлежащая погашению при наступлении срока погашения, например, в случае облигаций с нулевым купоном и глубоким дисконтом:

	T: Выпуск	T+1 (начисление процентов)	T+2: Срок погашения
Номинальная стоимость	90	95	100
Нарицательная стоимость	100	100	100

Оценка – обзор

Оценка операций и финансовых позиций в текущих ценах

- **Рыночные цены на обращающиеся инструменты**

Если нет в наличии, по расчетной рыночной цене.

- **Пересчет в национальную валюту:** Для операций - обменный курс, использованный при совершении операции, или курс, действующий на момент совершения операции. Для запасов - по курсу на конец периода.

Оценка по инструментам – обзор

Инструмент	Оценка	Инструмент	Оценка
Монетарное золото	Стоимость золота на организованных рынках	Акции, неключенные в листинг, Акции ИФ, неключенные в листинг (Другие виды участия в капитале)	Рыночная стоимость, которую необходимо оценить
СПЗ	Определяется МВФ (на основе корзины валют)	Другие виды участия в капитале квазикорпораций	Собственные средства = Активы - Обязательства, отличные от акционерного капитала
Наличная валюта и депозиты	Номинальная стоимость	Страхование, пенсионного обеспечение и стандарт. гарантии	Актuarные значения
Долговые ценные бумаги	Рыночная стоимость	Пенсии с фиксированными взносами	Рыночная стоимость активов фондов
Ссуды	Номинальная стоимость	Производные финансовые инструменты	Рыночные цены (или сумма взаимозачета)
Акции, включенные в листинг и акции инвестфондов (ИФ) включенные в листинг	Рыночная стоимость	Прочая кредиторская задолженность	Номинальная стоимость

Симметричная оценка

Для кредиторов и дебиторов финансовой позиции используется одно и то же значение

- **Ссуды**

Не отражаются односторонние списания кредиторами

Должник по-прежнему должен номинальную стоимость!

Номинальная стоимость независимо от исполнения или неисполнения!

- **Ценные бумаги: Активы и обязательства зависят от изменения цен**

Обязательства по долговым ценным бумагам зависят от изменения процентов и восприятия рынка

Рыночная стоимость непогашенных акций колеблется в зависимости от цен на акции

Оценка - акции, включенные в листинг

Акции, включенные в листинг, оцениваются по их рыночной стоимости

Рыночная стоимость непогашенных акций корпорации может существенно отличаться от суммы капитала и резервов, а также собственных средств (активы – обязательства, отличные от акционерного капитала), так как рыночная оценка корпорации может отличаться от суммы учтенных активов

Баланс активов и пассивов корпорации		Баланс активов и пассивов ФС		Собственные средства	
Наличные 5	Облигации 20	Депозиты 5	Долговые ценные бумаги 21	Активы (рыночная стоимость) 5+6+30+70	Минус
Облигации 5	Кредитная задолженность 30	Долговые ценные бумаги 6	Кредитная задолженность 30		Обязательства за вычетом акций 21+30
Акции 20	Капитал и резервы 50	Акции 30	Акции ?	=111-51 = 60	
Не ФА 70		Не ФА 70			

Пример Apple:
Собственные средства = А 350
– О 290 = 60 млрд
Рыночная капитализация :
3000 млрд!

Оценка – акции, не включенные в листинг, and другие виды участия в капитале

Рыночная стоимость акций, не включенных в листинг, и (в целом) других видов участия в капитале должна быть оценена, предпочтительно с учетом рыночных цен на акции аналогичных корпораций, включенных в листинг

Методы указаны в ESA: Стоимость (цена) акций, не включенных в листинг

= рыночная цена аналогичных акций, включенных в листинг, x (собственные средства не включенных в листинг акций) / (собственные средства аналогичных включенных в листинг корпораций), **или**

= отношение рыночной цены к прибыли аналогичных корпораций x ожидаемая прибыль (расчетная).

Другие виды участия в капитале квазикорпораций

Акционерный капитал = Собственные средства (Активы - Обязательства, отличные от собственного капитала)

То есть чистая стоимость квазикорпораций условно равна нулю

Оценка — акции, не включенные в листинг, and другие виды участия в капитале

Отрицательный капитал

Оценки стоимости акций, не включенных в листинг, могут давать **отрицательные суммы**. Это может быть вызвано, в частности:

- накопленными убытками,
- долговым финансированием, заменяющим акционерное финансирование,
- неплатежеспособность.

Текущее руководство рекомендует **обнулять отрицательный капитал**, если **обязательства ограничены**.

Центральные банки также могут иметь отрицательный капитал.

4

Особые случаи

Финансовые
инструменты

Слияния и приобретения (С&П)

ESA определяет 3 типа потоков, относящихся к слияниям и приобретениям:

1. покупка акций и прочего капитала корпорации отражается как **финансовая операция** между приобретающей корпорацией и предыдущим(и) владельцем(ами) (ESA 2010, параграф 21.26)

В случае полного слияния (исчезновение приобретаемой компании как самостоятельной юридической единицы):

2. финансовые активы/обязательства между приобретающей и поглощаемой компаниями «исчезают» – отражаются как **другие изменения в объеме** (ESA 2010, 21.25)
3. финансовые активы/обязательства поглощаемой компании перед третьими лицами «переходят» к приобретающей компании – отражаются как **другие изменения в объеме** (ESA 2010, 21.25)

Слияние двух компаний - заемные средства

Y выпускает долговые обязательства (F3) для финансирования покупки акций X

Баланс активов и пассивов Y		Баланс активов и пассивов X	
A	O	A	O
AF2 20		AF2 10	
	AF4 30		AF4 50
Non-FA 80	AF5 90	Non-FA 80	AF5 40

Неконсолидированный баланс активов и пассивов Y+X		Консолидированный баланс активов и пассивов Y+X	
A	O	A	O
AF2 30	AF3 +40	AF2 30	AF3 40
AF5 40	AF4 80		AF4 80
Non-FA 160	AF5 90 +40	Non-FA 160	AF5 90

Слияние двух компаний – обмен акциями

Предприятие Y покупает предприятие X путем обмена акциями

Акционеры X получают 40 новых акций Y+X

Баланс активов и пассивов Y		Баланс активов и пассивов X	
AF2 20		AF2 10	
	AF4 30		AF4 50
Non-FA 80	AF5 90	Non-FA 80	AF5 40

Неконсолидированный баланс активов и пассивов Y+X		Неконсолидированный баланс активов и пассивов Y+X	
AF2 30		AF2 30	AF3 40
AF5 40	AF4 80		AF4 80
Non-FA 160	AF5 90+40+40	Non-FA 160	AF5 90+40

Включение и исключение акций из листинга

Финансовые операции определяются как взаимодействие между институциональными единицами.

Одним из пограничных/очевидных исключений из этого общего правила является регистрация включения/исключения акций в/из листинг(а), как указано в ESA10 (параграф 5.150):

Листинг означает включение акций корпорации в список акций, которые официально торгуются на фондовой бирже. ... Исключение из списка означает практику удаления акций корпорации с фондовой биржи...

Листинг регистрируется как выпуск акций, включенных в листинг, и как погашение акций, не включенных в листинг, а исключение из листинга регистрируется как погашение акций, включенных в листинг, и выпуск акций, не включенных в листинг...

Регистрация операций даже при отсутствии взаимодействия между корпорацией и ее акционерами!

Короткая продажа ценных бумаг

Продажа заимствованных ценных бумаг (также в сделке РЕПО)

Ценные бумаги продолжают учитываться первоначальным владельцем/кредитором

Короткая продажа приводит к возникновению короткой позиции, которая отражается как **отрицательный актив** (а не обязательство)

Т		Эмитент		Владелец/кредитор		Заемщик/короткий продавец		Покупатель	
		AF3	100	AF3	100	F3	-100	F3	+100
				F2: +1 (плата за кредит)		F2 -1 (плата за кредит)			
						F2	+100	F2	-100

5

Упражнения

Финансовые инструменты

Финансовые инструменты – Упражнения

1. Что входит в консолидированный долг сектора НФК:

- a. ссуды от ДФУ, других финансовых посредников (ДФП),..., остального мира?
- b. ссуды между НФК?
- c. ссуды от НФК-нерезидентов, входящих в одну группу?

2. Как бы вы поступили в следующих случаях при составлении финансовых счетов?

- a. оплата за услугу должна быть произведена, но не оплачена
- b. банк создает резерв на покрытие убытков, поскольку погашение кредита становится сомнительным
- c. краткосрочное соглашение об обратном выкупе (репо) между двумя банками
- d. «передача кредитного портфеля от дочерней компании материнской компании»
- e. «передача активов от поглощаемой компании к поглощающей компании»

Вопросы и комментарии?

