

**Ключевые слова:** модели учета, операция хеджирования, анализ оптимальной структуры риска, влияние хеджирования на финансовую отчетность, международные стандарты

**Н. А. Никифорова**, доцент, к. э. н.,  
зав. кафедрой «Экономический анализ»  
Академии бюджета и казначейства Минфина России  
(e-mail: oomka-nna@inbox.ru)

**Е. А. Коныкова**, аспирант кафедры «Экономический анализ»  
Академии бюджета и казначейства Минфина России  
(e-mail: kea@aviaudit.ru)

# Особенности учета операций хеджирования на рынке электроэнергии России в соответствии с МСФО

*Проблема управления рисками, преодоления неопределенности существует в каждом секторе экономики. Любой субъект экономики на любом ее уровне неизбежно сталкивается с незапланированными ситуациями или непредвиденными событиями, на которые необходимо реагировать, чтобы не понести существенные убытки. На состояние рынков оказывает влияние все большее число факторов, что приводит к увеличению частоты неожиданных изменений и усложнению проблемы оценки и управления рисками. Одним из возможных подходов к решению данной проблемы является хеджирование.*

**Ц**ель хеджирования — достижение оптимальной структуры риска посредством соответствующих действий на рынке производных финансовых инструментов, при этом должно быть достигнуто оптимальное соотношение между преимуществами хеджирования и его стоимостью. Эффективная программа хеджирования не ставит целью полностью устранить все риски; она разрабатывается для того, чтобы трансформировать неприемлемые формы риска в приемлемые. В данной статье эта проблема рассмотрена на примере рынка электроэнергии и мощности. Использование хеджирования возможно в случае, если существует развитый и достаточно ликвидный рынок производных финансовых инструментов с одной стороны, и профессиональное сообщество, обладающее навыками и технологиями проведения операций по хеджированию — с другой.

Рынок производных инструментов на рынке электроэнергии и мощности в России возник недавно, вследствие этого отсутствует сложившаяся практика и стандарты бухгалтерского (финансового) учета. В то же время в зарубежной практике уже длительное

время широко используются различные комбинации нескольких производных инструментов для хеджирования рисков, и поэтому участники рынка накопили достаточный опыт и теоретическую базу для разработки и применения стандартов учета операций хеджирования.

В настоящее время электроэнергетические компании вынуждены искать баланс между решением проблем, вызванных ограничениями свободной торговли на оптовом рынке электроэнергии в условиях экономического кризиса, и обеспечением финансирования, необходимого для удовлетворения будущих потребностей экономики в энергии, надежности поставок и решения вопросов, связанных с изменением климата. В исследовании «Мировой электроэнергетический рынок в 2009 году: мир после кризиса» (Global Utilities Survey 2009), подготовленном PricewaterhouseCoopers, указывается на то, что в настоящий момент перед электроэнергетическими компаниями стоит нелегкая задача: выстоять в условиях кризиса, не упуская из виду и долгосрочные планы.

На деятельность компаний энергетического сектора экономики и, соответственно, на их капитализацию оказывают влияние неотъемлемые риски, присущие этому сектору в целом. Такими основными рисками являются:

- **рыночный/ценовой риск** — риск, связанный с изменением рыночных цен. Включает в себя многочисленные аспекты, в том числе волатильность и корреляцию;
- **кредитный риск** — риск, состоящий в том, что контрагент не выполнит своих обязательств перед организацией в связи с частичной или полной неплатежеспособностью к моменту погашения кредита.

Огромная роль ценового риска торговых операций в электроэнергетике и необходимость управления им привели к тому, что активное применение на товарных и финансовых рынках производных финансовых инструментов постепенно стало частью деятельности энергокомпаний, энергетических инвесторов и крупных потребителей, стремящихся хеджировать свои риски от чрезмерно высокой волатильности цен.

Существует множество учетно-экономических трактовок понятия «хеджирование», наиболее характерные определения приведены ниже:

1. Хеджирование — это страхование риска изменения цены актива, процентной ставки или валютного курса с помощью производных инструментов.
2. Хеджирование — это использование одного инструмента для снижения риска, связанного с неблагоприятным влиянием рыночных факторов на цену другого, связанного с ним инструмента, или на генерируемые им денежные потоки.
3. Хеджирование — использование производных и непроизводных финансовых инструментов (последних только в ограниченном числе случаев) для частичной или полной компенсации изменения справедливой стоимости хеджированных статей, то есть защищаемых финансовых инструментов. Отдельное направление по финансовому инструменту, которое снижает подверженность совокупной кассовой позиции какому-либо из факторов риска, также называется хеджированием.
4. Хеджирование — финансирование актива с помощью обязательств со сроком оплаты, равным сроку полезной службы актива, т. е. использование иммунизации активов и обязательств по размерам, срокам и процентным ставкам притока и оттока платежей.
5. В официальных документах Комиссии по фьючерсной торговле США (CFTC — Commodity Futures Trading Commission) подчеркивается, что настоящий хедж должен включать позиции по производным контрактам, которые экономически связаны с кассовой (хеджируемой) позицией и предназначены для снижения рисков, возникающих в ходе обычных коммерческих операций данной компании.

Проанализировав различные трактовки хеджирования, можно сделать следующие выводы:

1. Любой актив, денежный поток или финансовый инструмент подвержен риску обесценивания. Эти риски, согласно общепринятой классификации, в основном представлены в виде ценовых и процентных рисков. Отдельно можно выделить риски невыполнения контрактных обязательств (поскольку финансовые инструменты, по сути, являются контрактами), называемые кредитными рисками.

2. В целях защиты от денежных потерь по определенному активу может быть открыта позиция по другому активу (инструменту), которая, согласно мнению лица, проводящего хеджирование, способна компенсировать данный вид потерь.

Вместе с тем следует заметить, что современная трактовка понятия хеджа имеет несколько более обширный характер и охватывает всю совокупность действий, направленных на устранение или уменьшение рисков, возникающих от внешних источников. Та же концепция утверждает, что использование финансовых деривативов в целях управления рисками удобно, но вовсе не обязательно. Стремиться к этому только потому, что производные контракты доступны, — опрометчивое решение; возможно, есть еще более простой (и дешевый) способ. А недоступность ликвидных производных активов (к примеру, на неразвитых рынках), в свою очередь, вовсе не означает краха системы риск-менеджмента.

Ситуация в секторе электроэнергетики остается сложной. По своей динамике соответствующий отраслевой индекс является аутсайдером в текущем году по сравнению с индексами других сегментов рынка акций. Во-первых, негативный отпечаток накладывает общая конъюнктура рынка, которая выражается в высокой волатильности на фоне отрицательных последствий мирового финансового кризиса. Во-вторых, это связано с резким увеличением количества акций, находящихся в свободном обращении, по большинству торгуемых компаний. В первую очередь это относится к ОГК-ТГК, что является следствием выведения ее из состава ПАО «ЕЭС России» 1 июля 2008 г.

Кроме того, падение цен акций генерирующих компаний в 2008 г. было вызвано активизацией продаж после прохождения оферт, выставленных по высоким ценам, предусматривающим определенную премию за контроль со стороны стратегических инвесторов. Снижение капитализации компаний также обусловлено отсутствием стратегического спроса на рынке, который был в полной мере удовлетворен через аукционы по размещению допэмиссий компаний и продажи госпакетов. Экономическая ситуация для генерирующих компаний сложилась не вполне благоприятная: внутренние цены на сырье (газ и уголь) в 2008 г. по темпам прироста (на 25 % и 60 % соответственно) значительно обогнали темпы роста регулируемых тарифов на электро- и теплоэнергию (17–21 %), что оказало негативное влияние на рентабельность, поскольку доля продаж на свободном рынке (рынок на сутки вперед), где цены на 20–30 % выше, по большинству компаний не превышает пятую часть от коммерческого отпуска электроэнергии.

Несмотря на то, что потребности в инфраструктурных инвестициях остаются высокими, у электроэнергетиков существует огромная обеспокоенность по поводу нехватки капитала. Электроэнергетические компании испытывают большие сомнения в том, что смогут вовремя получить инвестиции, необходимые для удовлетворения будущего спроса на электроэнергию.

Инвестиционные задачи энергетического сектора вытекают из трех основных требований: модернизация, диверсификация и рост. Необходимость модернизации изношенной инфраструктуры может быть частично снята падением спроса, однако основное требование замены или модернизации сетей и оборудования по-прежнему будет

являться актуальным. Точно так же сохраняется необходимость диверсификации, обусловленная двойной задачей обеспечения более высокой надежности поставок энергии и решения проблем, связанных с изменением климата.

Рынок производных финансовых инструментов (деривативов) в секторе электрической энергии (мощности) напрямую связан с самим рынком электроэнергии (рынком базового актива). В данном случае под производным финансовым инструментом понимается финансовый контракт с условиями, стандартными или согласованными его сторонами, стоимость которого является производной по отношению к базовому активу. Роль базового актива в нашем случае выполняет электрическая энергия (мощность). Иначе говоря, стоимость финансового инструмента определяется ценой актива, являющегося базовым по отношению к этому инструменту. В качестве согласовываемых условий могут выступать такие характеристики контракта, как срок исполнения, график поставки, возможность досрочного прекращения обязательств, размер выплачиваемой за это премии и т. д.

Развитие рынка производных финансовых инструментов на рынке электрической энергии (мощности) затруднено наличием структурных барьеров и спецификой этого рынка, в частности, самой природой электроэнергии как товара. Уникальная природа электроэнергии, выражающаяся в невозможности хранения и, таким образом, в необходимости баланса спроса и предложения в режиме реального времени, а также в необходимости наличия электрических сетей для доставки электрической энергии (мощности) от производителя к потребителю создают условия относительно низкой ликвидности и сильных колебаний цен.

Финансовые инструменты позволяют перенести ценовой риск одной стороны на другую, готовую его принять с целью извлечения прибыли в будущем. В частности, лицо, передающее свой риск, на некоторый предстоящий период приобретает ценовую определенность, однако теряет возможность получения дополнительных доходов в случае, если цены на рынке не оправдают тех ожиданий, с целью хеджирования которых заключался контракт. Аналогичная участь может постигнуть сторону, принимающую риск. За вычетом транзакционных издержек выигрыш победителя по сделке эквивалентен потерям проигравшей стороны.

На сегодняшний день наибольшее распространение на энергетических рынках получили следующие типы энергоконтрактов: форварды, фьючерсы, опционы, свопы и др.

**Форвардный контракт** предусматривает обязательство купить или продать электроэнергию в будущем по оговоренной цене. Форвардные энергоконтракты представляют собой сделки между покупателем и продавцом электроэнергии на оговоренных сторонами условиях поставки и расчетов базисного актива (электроэнергии) в заранее определенный договором срок, и, таким образом, служат одним из основных финансовых инструментов, используемых для управления ценовым риском. Форвардные сделки опосредуют планируемую к производству электроэнергию и подразумевают взаимную передачу прав и обязанностей в отношении фиксированного объема с отсроченной поставкой. Электроэнергетические форвардные контракты различаются временем исполнения, стандартными условиями поставки, а также особенностями расчетов. В зависимости от типа и условий расчетов форварды подразделяют на поставочные (исполнение контракта в полном объеме по цене, зафиксированной в момент его заключения) и расчетные (исполнение контракта в полном объеме с компенсацией одним контрагентом другому). Это производство оговоренного объема электроэнергии на разницу между ценой, зафиксированной в момент заключения форвардного контракта, и средней фактической ценой базисного актива в момент

исполнения контракта. Обычно оплата форвардов должна производиться полностью на дату поставки или после нее, что влечет за собой кредитный риск.

**Фьючерсные сделки**, как и форвардные, представляют собой взаимную передачу прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку электроэнергии. Это означает, что если кто-то купил контракт (открыл позицию), то он должен в последующем его продать. И наоборот, если кто-то продал контракт, то он должен его выкупить. Как правило, фьючерсные сделки заключаются не с целью покупки/продажи базисного актива, а с целью хеджирования будущих операций с реальными объемами электроэнергии, а также получения в ходе перепродажи или после ликвидации сделки разницы от возможного изменения цен. Фьючерсные сделки подлежат обязательной регистрации клиринговой палатой, которая выступает универсальной стороной по сделкам для всех участников рынка. В качестве гарантии исполнения обязательств по фьючерсному контракту клиринговая палата взимает с участников за каждую открытую позицию денежный взнос (первоначальную маржу — initial/deposit margin), равный определенному проценту от регистрируемой сделки. В дальнейшем клиент обязан поддерживать залог, который определяется как сумма начальной и вариационной маржи (variation margin).

В нынешних условиях порядок учета и достоверного отражения в отчетности производных инструментов, в том числе хеджирования, становится все более актуальным. При учете операций хеджирования руководствуются следующими международными стандартами: МСФО (IAS) 32, МСФО (IAS) 39, МСФО (IFRS) 7. При этом операция учета хеджирования зачастую рассматривается как «устраняющая» недостатки требований бухгалтерского учета, которые иначе распространялись бы на каждый из участвующих в операции хеджирования инструментов. Как правило, такой метод учета предполагает признание доходов и расходов по инструменту хеджирования в том же периоде (периодах) и в той же статье финансовой отчетности, что и доходов и расходов по хеджируемой позиции. Он может применяться в различных ситуациях, например, для того, чтобы устранить различные риски, в том числе:

**Оценочные разницы.** Такие разницы могут возникнуть в случае, когда при хеджировании признанного в балансе актива или обязательства этот актив или обязательство и инструмент хеджирования оцениваются согласно различным принципам. Примером могут служить инвестиции в акции, отражаемые в финансовой отчетности по фактической стоимости, что недопустимо согласно МСФО (IAS) 39. Их стоимость хеджируется опционом «пут», предоставляющим право продать принадлежащие к тому же классу акции по заранее определенной цене. В этом случае существуют и признаются в финансовой отчетности как инструмент хеджирования, так и хеджируемая позиция, но, вероятнее всего, они будут оцениваться согласно различным принципам.

В данной ситуации учет хеджирования может быть произведен несколькими способами. Нереализованные доходы и расходы по опциону «пут» могут просто не признаваться, а реализованные доходы и расходы могут быть отложены (например, как обязательства или путем включения их в балансовую стоимость инвестиций) до того момента, как инвестиции будут проданы. С другой стороны, если бы нереализованные доходы и расходы по опциону «пут» были признаны в Отчете о прибылях и убытках, то принципы оценки инвестиций могли быть изменены с тем, чтобы отразить изменения в справедливой стоимости инвестиций в этом отчете.

**Разницы по отражению финансовых результатов.** Даже если принципы оценки инструмента хеджирования и хеджируемой статьи совпадают, могут возникнуть разницы по отражению финансовых результатов, если доходы и расходы учитываются в разных статьях финансовой отчетности. В приведенном выше примере и инвестиции,

и опцион «пут» могут оцениваться по справедливой стоимости. Однако если доходы и расходы по инвестиции признаются в составе капитала, в то время как доходы и расходы по опциону «пут» признаются в Отчете о прибылях и убытках, то возникнет несоответствие в форме №2. Аналогичным образом доходы и расходы при пересчете чистых активов зарубежного подразделения, как правило, отражаются в капитале, в то время как доходы и расходы от пересчета займов, использованных для хеджирования данных чистых инвестиций, в общем случае будут учтены в Отчете о прибылях и убытках.

В случае инвестиций и опциона «пут» учет хеджирования может заключаться в отражении доходов и расходов по инвестициям в отчете о прибылях и убытках, или доходов и расходов по опциону «пут» — в капитале. Что касается зарубежного подразделения, то, как правило, учет хеджирования предполагает отражение доходов и расходов по займам в капитале.

**Разницы вследствие различных принципов признания в балансе.** Такие различия могут возникнуть при хеджировании договорных прав или обязательств, которые не признаны в финансовой отчетности. Примером может служить сделка операционной аренды, деноминированная в иностранной валюте, когда не признанное в балансе договорное обязательство осуществлять арендные платежи в иностранной валюте хеджируется рядом форвардных валютных контрактов (т. е. фактически каждый платеж «зафиксирован» в функциональной валюте). В данном случае учет хеджирования мог бы состоять в учете аренды в качестве «синтетической» сделки аренды, деноминированной в функциональной валюте. Такой же результат можно получить, если нереализованные доходы и расходы по каждому форвардному контракту не признавать до момента начисления того арендного платежа, который данный форвардный контракт хеджирует.

**Разницы вследствие различия между финансовыми инструментами.** Такие различия возникают при хеджировании денежных потоков от незаключенной будущей сделки, т. е. сделки, которая еще не произошла. Примером может служить ожидаемая в будущем году сделка продажи, деноминированная в иностранной валюте, которая хеджируется форвардным валютным контрактом. В этом случае учет хеджирования состоит в учете будущей сделки продажи в качестве «синтетической» сделки продажи, деноминированной в функциональной валюте, или же в переносе признания доходов или расходов по форвардному контракту до момента признания сделки продажи в отчете о прибылях и убытках.

В терминологии МСФО (IAS) 39 существуют два основополагающих элемента хеджирования — это инструмент хеджирования и хеджируемая статья.

**Инструмент хеджирования** — определенный производный или (только в случае хеджирования валютного риска) определенный непроизводный финансовый актив или непроизводное финансовое обязательство, справедливая стоимость которого, как предполагается, компенсирует изменения в справедливой стоимости или денежных потоках от определенной хеджируемой статьи.

**Хеджируемая статья** — актив, обязательство, обязательство по заключенному договору, высоковероятная прогнозируемая сделка или чистые инвестиции в зарубежное подразделение, которые: а) являются для компании источником риска изменений справедливой стоимости или будущих денежных потоков и б) определяются как хеджируемые статьи.

Существуют три модели учета операций хеджирования, и применение той или иной модели зависит от того, против каких рисков проводится хеджирование.

**Хеджирование справедливой стоимости** — это операция хеджирования изменений справедливой стоимости признанного актива или обязательства, либо непризнанного принятого на себя твердого обязательства, либо определенной части такого актива, обязательства или принятого твердого обязательства, которые связаны с конкретным риском и могут повлиять на величину прибыли или убытка за период.

Ниже приведены примеры операций хеджирования справедливой стоимости:

— хеджирование против процентного риска применительно к процентному активу или обязательству с фиксированной ставкой процента (например, преобразование инструмента с фиксированной ставкой процента в инструмент с плавающей ставкой процента при помощи процентного свопа);

— хеджирование принятого на себя твердого обязательства по приобретению актива или принятия ответственности по этому обязательству;

— хеджирование против процентного риска в отношении портфеля инструментов.

Инструмент хеджирования оценивается по справедливой стоимости, при этом изменения справедливой стоимости признаются в составе прибыли или убытка за отчетный период. Стоимость объекта хеджирования переоценивается до справедливой стоимости в соответствии с ее изменениями, вызванными хеджируемым риском, даже если в обычных условиях этот объект (например, заем с фиксированной ставкой процента) оценивается по амортизированной стоимости. Любая результирующая корректировка балансовой стоимости объекта хеджирования, вызванная хеджируемым риском, признается в составе прибыли или убытка за определенный период, даже если такое изменение обычно признавалось бы в составе собственного капитала, например, применительно к финансовому активу, имеющемуся в наличии для продажи.

В случае, когда какое-либо принятое на себя твердое обязательство определяется в качестве объекта хеджирования, то применение правил учета хеджирования справедливой стоимости приводит к тому, что совокупная величина последующих изменений справедливой стоимости этого твердого обязательства признается в балансе как актив или как обязательство на протяжении срока действия отношений хеджирования. При признании в учете хеджировавшейся сделки (т. е. при осуществлении расчетов по твердому обязательству) первоначальная стоимость соответствующего актива/обязательства, признаваемого в результате указанной сделки, корректируется на величину, ранее признававшуюся в балансе в отношении справедливой стоимости соответствующего твердого обязательства.

Корректировка балансовой стоимости объекта хеджирования (при хеджировании справедливой стоимости) часто приводит к тому, что данный объект нельзя оценить ни по фактической, ни по справедливой стоимости. Это связано с тем, что данная корректировка:

— производится только в отношении изменений, вызванных хеджируемым риском, а не в отношении всех рисков;

— возникает только в течение периода, когда применяются специальные правила учета операций хеджирования;

— ограничивается только хеджируемой частью соответствующего объекта.

**Хеджирование потоков денежных средств** — это операция хеджирования подверженности будущих потоков денежных средств изменениям, вызванным конкретным риском, ассоциируемым либо с признанным активом или обязательством, либо с прогнозируемой сделкой с высокой вероятностью осуществления. И тот, и другой может повлиять на величину прибыли или убытка за период.

Можно привести следующие примеры операций хеджирования потоков денежных средств:

- хеджирование процентных инструментов с плавающей ставкой процента при помощи процентного свопа;
- хеджирование процентных инструментов с плавающей ставкой процента при помощи «кэпа» (фиксирующего максимальный уровень ставки процента) или «коллара» (фиксирующего как минимальный, так и максимальный уровень ставки процента);
- хеджирование против валютного риска будущих платежей в иностранной валюте по договорам операционной аренды;
- хеджирование прогнозируемых сделок с высокой вероятностью осуществления.

Если инструмент хеджирования является производным инструментом, то он оценивается по справедливой стоимости, причем изменения справедливой стоимости в той части, где инструмент хеджирования является эффективным, отражаются непосредственно в составе собственного капитала как отдельный компонент, называемый, как правило, резервом хеджирования. В случае, когда этот инструмент был неэффективным, соответствующие изменения сразу признаются в составе прибыли или убытка за отчетный период.

Если инструмент хеджирования является непроизводным монетарным объектом, что разрешено только для операций хеджирования против валютного риска, то прибыли и убытки от изменения обменных курсов в отношении указанного инструмента хеджирования также признаются непосредственно в составе собственного капитала.

**Хеджирование чистой инвестиции** — это операция хеджирования против валютного риска, связанного с чистой инвестицией в зарубежное подразделение, с использованием производного инструмента или непроизводной монетарной статьи в качестве инструмента хеджирования.

Часто риск изменения стоимости чистой инвестиции в связи с изменениями обменных курсов иностранных валют хеджируется посредством привлечения заимствований, выраженных в функциональной валюте зарубежного предприятия, или, в более редких случаях, посредством заключения производных валютных договоров.

Производный инструмент, используемый как инструмент хеджирования чистой инвестиции, оценивается по справедливой стоимости. Изменения справедливой стоимости этого инструмента хеджирования в части, в которой он был эффективным, признаются непосредственно в составе собственного капитала в резерве накопленных курсовых разниц при пересчете из другой валюты. В случае, когда этот инструмент был неэффективным, соответствующая величина сразу признается в составе прибыли и убытка за отчетный период.

Если инструмент хеджирования является непроизводным, например, в случае заимствования в иностранной валюте, прибыли или убытки от изменения обменных курсов, возникающие при пересчете данного инструмента хеджирования в функциональную валюту предприятия, его выпустившего (согласно требованиям МСФО 21), признаются в части, в которой хеджировать было эффективным, т. е. непосредственно в составе собственного капитала.

Применение учета операций хеджирования разрешается стандартом только в случае выполнения всех приведенных ниже условий.

- В начале операции хеджирования имеется документация в письменной форме, в которой указываются:
  - инструмент хеджирования, объект хеджирования и риск, против которого осуществляется хеджирование;
  - цель управления этим риском и стратегия проведения хеджирования;
  - способ оценки эффективности операции хеджирования с указанием конкретных подходов, которые будут использованы для определения эффективности как перспективно, так и ретроспективно.



- Эффективность отношений хеджирования можно надежно оценить. А для этого необходимо, чтобы существовала возможность надежного определения справедливой стоимости инструмента хеджирования и справедливой стоимости (или величины потоков денежных средств) объекта хеджирования с учетом риска, против которого проводится хеджирование.
- Ожидаемая эффективность хеджирования будет высокой. В течение всего периода существования отношений хеджирования проводится оценка эффективности хеджирования и определяется, что она является высокой. Эффективность хеджирования является высокой, если изменения справедливой стоимости инструмента хеджирования и изменения справедливой стоимости или величины ожидаемых потоков денежных средств от объекта хеджирования компенсируют друг друга в диапазоне от 80 % до 125 %.

В случае хеджирования прогнозируемой (планируемой) сделки требуется, чтобы «вероятность ее фактического осуществления была высокой» и чтобы ее результаты были подвержены риску, который в конечном итоге может повлиять на величину прибыли или убытка за период.

В МСФО 39 не предписывается какой-либо конкретный формат документации по операциям хеджирования, и на практике документация по операциям хеджирования может различаться с точки зрения используемых стандартов оформления, методологии и процессов.

Оценка риска производится для каждой сделки в отдельности, и снижение риска по компании в целом не является условием для применения учета операций хеджирования.

Таким образом, учет хеджирования в основном состоит в следующем:

— если хеджирование снижает риск изменения денежных потоков, связанных с будущей сделкой (хеджирование денежных потоков), то доход или расход, возникшие по инструменту хеджирования, первоначально учитываются в составе капитала, а впоследствии переводятся в Отчет о прибылях и убытках, когда в результате сделки с хеджируемой статьей получена прибыль или понесен убыток;

— если хеджирование компенсирует риск изменения справедливой стоимости признанного в балансе актива или обязательства (хеджирование справедливой стоимости), то доход или расход по инструменту хеджирования признается в Отчете о прибылях и убытках одновременно с практически компенсирующим его доходом или расходом в результате корректировки хеджируемой статьи с тем, чтобы отразить определенные изменения в ее справедливой стоимости;

— при хеджировании чистых инвестиций в зарубежное подразделение (хеджирование чистых инвестиций) доход или расход, возникшие по инструменту хеджирования, первоначально отражаются в капитале, а впоследствии переводятся в Отчет о прибылях и убытках при продаже этого зарубежного подразделения.

В некоторых случаях несогласованность результатов, вызванная различающимися подходами к учету, отсутствует, и поэтому в применении правил учета операций хеджирования нет необходимости. Ниже приведены примеры ситуаций, когда применение правил учета операций хеджирования не является необходимым:

— хеджирование признанных монетарных статей, выраженных в иностранной валюте, с использованием нейтрализующих производных инструментов или немонетарных статей — поскольку и те, и другие статьи переоцениваются в связи с изменением

обменных курсов, и сумма переоценки подлежит включению в состав прибыли или убытка за определенный период;

— хеджирование инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период, — поскольку и объект хеджирования, и производные инструменты хеджирования переоцениваются до справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период;

— хеджирование (биржевых) товарных запасов, оцениваемых по справедливой стоимости, — поскольку и производный инструмент хеджирования, и (биржевые) товарные запасы переоцениваются до справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период.

## Библиография

1. A world beyond recession. Global Utilities Survey 2009 [Электронный ресурс] / PricewaterhouseCoopers. — 2009. — Режим доступа: <http://www.pwc.com/gx/en/energy-utilities-mining/publications/index.jhtml>.
2. Галанов, В. А. Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы: учебник / В. А. Галанов. — М.: Финансы и статистика, 2002. — 464 с.
3. Giddy, I. The Corporate Hedging Process / [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://giddy.org/lafrontiers.htm>.
4. Палий, В. Ф. Международные стандарты финансовой отчетности. — М.: Высшее образование, 2009. — 512 с.
5. Stulz, Rene M. Risk Management and Derivatives. — Southwestern Publishing Company, 2002.
6. Сигел, Д. Дж., Шим, Дж. К. Словарь бухгалтерских терминов: пер. с англ. / Библиотека словарей «ИНФРА-М». — М. ИНФРА-М, 2001. — 408 с.
7. Де Ковни, Ш, Такки, К. Стратегии хеджирования. / Профессиональная библиотека «ИНФРА-М». — М.: ИНФРА-М 1996, 208 с.
8. IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement [Электронный ресурс] / IAS Plus. — Режим доступа: <http://www.iasplus.com/standard/ias39.htm>.