



*Modern tendencies of financial market development*  
*Лекция 6 Financial Instruments: essence, evolution and*  
*modern meaning*

**Цель:** раскрыть сущность, эволюцию и роль финансовых инструментов в развитии финансового рынка

**Вопросы лекции**

- 1 Происхождение финансовых инструментов. Экономические и правовые аспекты определения финансовых инструментов.
- 2 IFRS и GAAP в определении финансовых инструментов.
- 3 Признаки финансовых инструментов



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

Сделки типа форвард, расчетный форвард, своп, репо и т.п. могут быть охарактеризованы как договор купли-продажи, предметом которого на рынке финансовых услуг являются, как правило, иностранная валюта или эмиссионные ценные бумаги. Однако (в отличие от обычного договора купли-продажи) особенность этих сделок в том, что ближайшей их целью является не столько приобретение имущества, составляющего предмет сделки, в собственность, сколько возможность получения дохода от оборота имущества, составляющего предмет сделок. Будучи зафиксированными в письменной форме, такие сделки в практике отечественных и иностранных профессиональных участников рынка получили наименование «финансовые инструменты».

Таким образом, «финансовый инструмент» можно определить как документ, который, во-первых, удостоверяет факт заключения разовой гражданско-правовой сделки в соответствии и на условиях, определенных в организационном договоре, а во-вторых, определяет конкретные количественные параметры заключенной сделки (т.е. конкретизирует условия применительно к данному разовому правоотношению). В силу перечисленных обстоятельств финансовый инструмент, подобно ценной бумаге, получает способность к самостоятельному обращению в качестве объекта гражданских прав и обязанностей. С точки зрения параметров биржевой торговли, Правилами ЕТС (Единой торговой сессии межбанковских валютных бирж) финансовый инструмент определяется как совокупность стандартных условий сделки (код (вид) иностранной валюты, в которой номинирован лот, срок расчетов), определяемая в спецификации по данному инструменту.



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

Формирование системы расчетов по обязательствам, возникающим из сделок - финансовых инструментов, приводит к тому, что финансовые инструменты обретают свойства высокой оборачиваемости, т.е. утрачивают привязку к индивидуальности сторон, волевым усилием которых первоначально была заключена сделка, или иначе - появился финансовый инструмент. Это означает, что участники рынка уже в значительной степени перестают интересоваться личными качествами контрагента. В большей степени его интересует совокупность (комплекс) прав и обязанностей, вытекающих из данного инструмента. Это достигается только при наличии системы расчетов, гарантирующей исполнение обязательств. Такая система может быть создана и, как правило, создается в связи с организацией самой системы, обеспечивающей заключение сделок (например, организатором торговли).



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

Появление и распространение финансовых инструментов нашло отражение в законодательстве зарубежных стран. В Директиве ЕС «Об инвестиционных услугах» (1993 г.) и в Законе Великобритании «О финансовых услугах и рынках» (2000 г.) понятие «финансовый инструмент» определяется путем перечисления наименований конкретных сделок, причисляемых к финансовым инструментам.

Так, в Директиве ЕС «Об инвестиционных услугах» содержание категории «инвестиционный инструмент» включает в себя:

- передаваемые (эмиссионные) ценные бумаги (transferable securities) и
- паи инвестиционных фондов (units in collective investment schemes);
- инструменты денежного рынка (money-market instruments);
- финансовые фьючерсные контракты, включая аналогичные поставочные инструменты (financial futures contracts including equivalent cash-settled instruments);
- форвардные индексные соглашения (forward interest rate agreements - FRA);
- индексные, валютные и фондовые свопы (interest rate currency and equity swaps);
- опционы, предусматривающие право приобретения или отчуждения инструментов, ранее указанных, включая аналогичные поставочные инструменты; данная категория включает также валютные и индексные опционы.



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

В Законе Великобритании «О финансовых услугах и рынках» категория «финансовый инструмент» понимается (закон, Приложение 2, ч. 2) как:

- акции и паи в капитале компании;
- инструменты, создающие или подтверждающие задолженность (в том числе облигации, бонды, депозитные сертификаты, иные инструменты, фиксирующие существующую или будущую задолженность);
- государственные ценные бумаги;
- инструменты, дающие право на осуществление инвестирования (включая варранты, дающие право лицу осуществить подписку на любой тип инвестиций);
- сертификаты ценных бумаг, удостоверяющие обязательственные или вещные права на ценные бумаги;
- паи в схемах коллективного инвестирования (collective investments schemes);
- опционы;
- фьючерсы;
- контракты на разницу в цене;
- страховые полисы;
- свидетельства об участии в синдикате Ллойда;
- депозиты.

Объединяющим началом при перечислении такого рода объектов является категория, которая на русский язык буквально переводится как «инструмент», а в английских юридических текстах категория «инструмент» (instrument) в большей степени соответствует понятию «юридический акт», «документ, содержащий сведения о договоре или действии». Это и объясняет столь широкое применение данного понятия и включения в его спектр значительного рода финансовых услуг.



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

Согласно Настольному словарю финансово-экономических терминов и понятий финансовые инструменты представляют собой: 1) любой тип финансового обязательства (деньги, банковские документы, ценные бумаги; 2) любой вид контракта, в результате которого появляется определенная статья в активах одной стороны контракта и адекватная статья в пассивах другой стороны участницы контракта. В соответствии с МСФО финансовый инструмент - это любой договор, в результате которого возникают: финансовый актив у одной компании, и финансовое обязательство или долевой инструмент у другой компании. Согласно казахстанскому законодательству, финансовый инструмент- это ценная бумага и иной актив финансового рынка, определенный международными стандартами финансовой отчетности.



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

Некоторыми учеными-теоретиками оспаривается возможность применения данной трактовки к понятию финансовый инструмент, что аргументируется «неторгуемостью» таких активов финансового рынка как кредит или депозит. На наш взгляд, данные определения категории «финансовый инструмент» в целом правильно описывают экономическое содержание процесса обращения финансовых инструментов: совершение сделки, предметом которой является финансовый инструмент, влечет за собой изменение имущественного состояния стороны, участвующей в совершении сделки, что должно находить отражение в бухгалтерских записях такой стороны. Ограничиваясь в толковании сущности «финансового инструмента» только ценными бумагами, совершается ошибка как правовая, так и экономическая. Поскольку отличие последней от финансового инструмента состоит в том, что ценная бумага удостоверяет только определенные права обладателя ценной бумаги. Финансовый инструмент, во-первых, удостоверяет факт заключения сделки, а во-вторых, удостоверяет не только права, но и обязанности лица, заключившего сделку, удостоверяемую финансовым инструментом. Подводя итоги, следует отметить, что легитимация понятий «финансовый инструмент» и «финансовая услуга» важна уже потому, что дает четко понять, что услуга лежит в основе обращения финансового инструмента.



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

В основе нашего исследования лежит концепция взаимодействия сегментов финансового рынка и классификация его структуры по инструментальному признаку, на основе выдвижения идеи единства понятия «финансовый инструмент» для любого сегмента финансового рынка. В основе данной концепции лежит сущность финансового инструмента, раскрытая в МСФО. Так, в соответствии с этими стандартами, финансовый инструмент - это любой договор, в результате которого возникают: финансовый актив у одной компании, и финансовое обязательство или долевого инструмента у другой компании

Основной особенностью деятельности финансовых институтов на финансовом рынке является то, что их товар имеет специфическое свойство – фактически являться деньгами. И если быть точнее, различные формы движения денежных средств порождают формирование финансовых инструментов.



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

Таким образом, финансовые инструменты финансового рынка имеют следующие характеристики:

- не имеют материальной формы;
- формирование и обращение финансовых инструментов независимо от принадлежности к тому или иному сегменту рынка регулируется действующим законодательством, что не происходит в сфере услуг, торговле и других нематериальных производствах;
- обращение финансовых инструментов (их купля-продажа) обуславливает возникновение прав и обязательств сторон, участвующих в этом обращении;
- финансовые инструменты имеют особое свойство – состояние срочности: они могут быть как срочными, так и бессрочными, что не характерно для других сфер нематериального производства;
- финансовые инструменты могут приносить постоянный и возрастающий доход, или наоборот, приносить убытки, которые также могут быть возрастающими.

Применение диалектической логики позволяет заключить, что структура финансового рынка сложилась в процессе развития финансовых услуг и значит, структурная связь выступает доминантой данных отношений



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

Основная полемика, в которую приходилось вступать автору в процессе проводимого исследования, была связана с различием подходов применяемых в МСФО и в экономической теории. Так, в соответствии с классическим подходом финансовый инструмент это определенный актив, выступающий объектом купли-продажи на рынке. По мнению некоторых ученых, в этой связи, кредит или депозит выступая в форме инструментов, не является объектом купли-продажи. В противовес этому и в доказательство нашей теории, считаем, что и кредит и депозит, могут быть признаны финансовым инструментом поскольку:

- их сущность отвечает определению финансовых инструментов по МСФО;
- купля-продажа данных инструментов происходит в момент обсуждения условий финансовых продуктов и услуг, лежащих в основе обращающихся финансовых инструментов. Отсутствие последующего движения данных видов инструментов совсем не означает их «неторгуемости». Так, акции приобретаемые инвесторами, не всегда выступают объектом активной купли-продажи на рынке, свидетельством тому является казахстанский рынок ценных бумаг. В тоже время секьюритизация активов, в основе которой могут быть кредиты, выпуск ипотечных облигаций и ипотечных свидетельств, в основе которых лежат ипотечные кредиты, являют собой пример их купли-продажи (движения на вторичном рынке);
- на развитом финансовом рынке вкладчик может предложить банку выписать ему депозитный сертификат, что представляет собой ничто иное, как продажу депозитного договора и его дальнейшее движение.



*Modern tendencies of financial market development*  
*Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

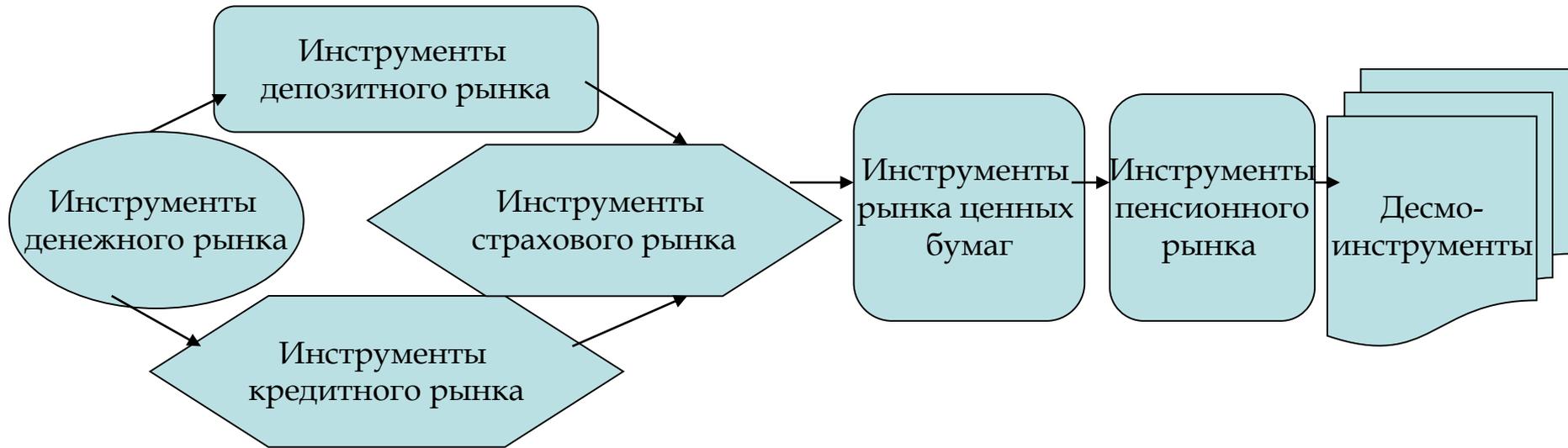


Рисунок 1- Эволюция развития финансовых инструментов



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

- МСФО (IAS) 32 содержит требования к представлению информации о финансовых инструментах, определяет информацию, подлежащую раскрытию также уделяет внимание классификации по категориям долговых или долевого инструментов. МСФО (IAS) 39 устанавливает порядок признания и оценки финансовых активов, финансовых обязательств и некоторых договоров о покупке или продаже нефинансовых статей. МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» заменяет МСФО (IAS) 30 и добавляет новые требования к раскрытию информации по финансовым инструментам, по сравнению с имеющимися в настоящее время требованиями МСФО (IAS) 32 Три вышеуказанных стандарта содержат подробные методические указания по учету финансовых инструментов. Финансовые инструменты составляют значительную часть активов и обязательств многих компаний, особенно финансовых институтов.



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

Финансовые инструменты составляют значительную часть активов и обязательств организаций, особенно финансовых институтов, играя ключевую роль в обеспечении эффективного функционирования финансовых рынков.

Финансовые инструменты, включая производные, выступают в качестве универсальных средств управления рисками, но при этом сами могут нести высокие риски. В последние годы произошло немало «катастроф», связанных с производными и иными финансовыми инструментами. Данные стандарты применяются в отношении всех финансовых инструментов, за исключением:

- подпадающих под действие других стандартов, регламентирующих частные случаи финансовых инструментов, таких как инвестиции в дочерние компании, ассоциированные компании и совместные предприятия, а также обязательства по вознаграждениям, выплачиваемым после окончания трудовой деятельности (пенсиям);
- договоров страхования и некоторых аналогичных договоров;
- большинства твердых обязательств по договорам займов.

Стандарты также применяются к договорам купли-продажи нефинансовых активов (например, договоры, заключенные для целей ведения дилерской (коммерческой) деятельности по приобретению товаров,



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

МСФО (IAS) 32 оперирует определениями «обязательство» и «капитал», которые сформулированы в Принципах МСФО, что аналогично понятийному аппарату, используемому многими национальными органами, устанавливающими стандарты:

Финансовый инструмент является обязательством, если представляет собой договорное обязательство о передаче денежных средств или иных финансовых активов. Финансовые затраты, связанные с обязательствами, отражаются как расход.

Финансовый инструмент является капиталом, если он свидетельствует об остаточной доле в активах компании после вычета всех обязательств. Выплаты капитала рассматриваются как распределение прибыли, а не как расходы.



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

- Финансовый инструмент - это любой договор, в результате которого одновременно возникает финансовый актив (в том числе денежные средства) у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент у другой организации.
- Финансовый актив – это актив, являющийся:
  - (i) денежными средствами;
  - (ii) долевым инструментом другой организации;
  - (iii) договорным правом:
    - -на получение денежных средств или иного финансового актива от другой организации; или
    - -обменять финансовые активы или финансовые обязательства с другой организацией на потенциально выгодных для себя условиях;
  - (iv) договор, расчет по которому может произведен собственными долевыми инструментами организации и который является:
    - -непроизводным инструментом, за который организация должна или может получить переменное число собственных долевого инструментов; или
    - -производным инструментом, расчет по которому может быть произведен иным образом, помимо обмена фиксированной суммы денежных средств или другого финансового актива на фиксированное число собственных долевого инструментов организации.



## *Modern tendencies of financial market development*

### *Лекция 4 Финансовые инструменты: сущность, эволюция и современное значение*

- Финансовым обязательством является любое обязательство:
- (i) по договору:
  - -предоставить денежные средства или иной финансовый актив другой организации; или
  - -обменять финансовые активы или финансовые обязательства с другой организацией на потенциально невыгодных для себя условиях; или
- (ii) договор, расчет по которому может быть произведен собственными долевыми инструментами и который является:
  - -непроизводным инструментом, за который организация должна или может предоставить переменное число собственных долевого инструментов; или
  - - производным инструментом, расчет по которому может быть произведен иным образом, помимо обмена фиксированной суммы денежных средств или другого финансового актива на фиксированное число собственных долевого инструментов организации.