

использования этих методов необходимо обратить внимание на показатели, которые требуют дисконтирования, и не дисконтировать те показатели, которые характеризуют финансовые вложения, предполагающие использование в настоящий момент времени. Это позволит объективно оценить эффективность инвестиционных проектов и выбрать для реализации один из них, представляющий лучшие инвестиционные характеристики для конкретного предприятия.

Таким образом, совершенствование управления инвестиционной деятельностью предприятия в условиях развития рыночной экономики связано с необходимостью выбора и реализации инвестиционных проектов, формирования инвестиционного портфеля предприятия, что позволит привлечь необходимые средства, обновить основные фонды, укрепить трудовой потенциал, создать дополнительные рабочие места и улучшить условия труда на предприятии. Этот процесс должен постоянно находиться в развитии и совершенствовании, направленных на адаптацию организационных структур управления к быстроменяющимся условиям внешней среды; использование новейших методов оптимизации инвестиционного портфеля и методик оценки эффективности инвестиционных проектов.

Литература: 1. Френк Дж. Фабозци. Управление инвестициями. — М.: ИНФРА-М, 2000. — 932 с. 2. Бляк И. А. Инвестиционный менеджмент. — М.: Никс-Центр; Эльга-Н, 2001. — 448 с.

Стаття надійшла до редакції
4.03.2003 р.

УДК 657.225

Фартушняк О. В.

ПРИЗНАНИЕ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Рассмотрены проблемы учета и признания финансовых инструментов. Проведен сравнительный анализ оценки финансовых инструментов по отечественным и зарубежным учетным стандартам. Предложена классификация и оценка финансовых инструментов, сделаны соответствующие выводы.

В настоящее время в Украине осуществляется процесс реформирования системы бухгалтерского учета, главной задачей которого является приведе-

ние национальной системы бухгалтерского учета и отчетности в соответствие с международными учетными стандартами.

Однако проблемы и нерешенные вопросы остаются: и в законодательстве, и на практике нет полного и единого понимания рыночного воздействия на экономику и всю систему учета в целом. Требуются новые нормативные документы, необходимо дальнейшее совершенствование системы бухгалтерского учета в Украине.

В последнее время предприятия используют все более сложные инструменты для финансирования своей деятельности, что приводит к многочисленным проблемам, с которыми сталкиваются как те, кто готовит финансовые отчеты, так и пользователи этих отчетов. В этой связи актуальная проблема учета и оценки финансовых инструментов на предприятиях Украины требует отдельного рассмотрения.

Основная цель данного исследования:

- проведение сравнительного анализа оценки финансовых инструментов по отечественным и зарубежным стандартам;
- рассмотрение классификации финансовых инструментов.

В отечественном бухгалтерском учете термин "финансовые инструменты" является новым, так как используется в международной учетной практике не так давно.

Впервые Комитет по международным стандартам бухгалтерского учета издал в 1994 г. детальный проект Е 48, который урегулировал вопросы учета финансовых инструментов. Потом было решено развивать эту тему в два этапа. Наиболее сложный этап касался определения и нормирования финансовых инструментов. В декабре 1998 г. вышел МСБУ 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка". В Украине Положение (стандарт) бухгалтерского учета 13 "Финансовые инструменты" было впервые принято в ноябре 2001 г.

В соответствии с П(С)БУ *финансовые инструменты* — это контракт, который одновременно приводит к возникновению финансового актива у одного предприятия и финансового обязательства или инструмента собственного капитала у другого предприятия [1].

В теории и практике бухгалтерского учета существуют некоторые учетные проблемы, связанные с финансовыми инструментами, в частности, с их признанием и оценкой.

Признаются финансовыми инструментами активы и обязательства вследствие заключения твердых контрактов на приобретение или продажу товаров (работ, услуг). Отражаются в балансе финансовые активы и финансовые обязательства после воз-

никновения права на получение такого актива или такого обязательства на его передачу. Например, запасы и основные средства не являются финансовым инструментом, поскольку не существует контрактного права получать деньги или другие финансовые активы. Обязательство по налогу на прибыль не является финансовым инструментом, так как это обязательство предусмотрено законом, а не контрактом. А инвестиции в обычные акции признаются финансовым инструментом, поскольку они являются инструментом капитала другой компании.

Производные финансовые инструменты признаются в тот момент, когда предприятия становятся сторонами контракта, даже если он имеет нулевую чистую стоимость на эту дату. Так, фондовый опцион является финансовым инструментом, поскольку существует контрактное обязательство выпустить инструмент капитала.

Инструменты собственного капитала признаются одновременно с признанием финансового актива или финансового обязательства или со списанием другого инструмента собственного капитала.

Таким образом, основным моментом признания финансовых инструментов является заключение контракта с соответствующим получением юридических прав обеими сторонами.

Кроме того, в учете для признания финансовых инструментов необходимы две даты. Первая — дата операции — это дата, когда предприятие обязуется приобрести финансовый актив. Как правило, на такие активы и обязательства не начисляются про-

центы до даты расчетов. Вторая — дата расчетов — это дата, когда актив передается предприятию.

На основе изучения П(С)БУ 13 и МСБУ 39 автор предлагает следующую классификацию и оценку финансовых инструментов (таблица).

Для финансовых инструментов существует первоначальная оценка и последующая. В соответствии с П(С)БУ 13 предприятию следует первоначально оценивать финансовые активы или финансовые обязательства в своем балансе по фактической стоимости, которая является их справедливой стоимостью с учетом расходов на приобретение. В международной практике финансовые инструменты оцениваются по справедливой стоимости.

После первичного признания предприятию следует оценивать финансовые активы по справедливой стоимости, за исключением дебиторской задолженности, не предназначенной для перепродажи, кредитов или другого актива, который не имеет рыночной стоимости котировки. Такие финансовые активы следует оценивать по себестоимости. Финансовые активы, которые имеют фиксированный срок гашения (например, финансовые инвестиции), оценивают по амортизированной себестоимости с применением метода эффективной ставки процента.

Все финансовые активы необходимо пересматривать на каждую дату баланса относительно уменьшения полезности. Если существует объективное свидетельство об уменьшении полезности финансового актива, то его стоимость следует уменьшить до оценочной суммы, которая восстанавливается.

Таблица

Классификация и оценка финансовых инструментов

Признак	Финансовые инструменты	Примеры	Последующая оценка	
			по МСБУ 39	по П(С)БУ 13
Первичность признания	Финансовый актив — это денежные средства и их эквиваленты; контрактное право получать денежные средства или другой финансовый актив; контрактное право обменивать финансовые инструменты с другими предприятиями	валюта, депозиты; векселя полученные; дебиторская задолженность	себестоимость	справедливая стоимость
	Финансовое обязательство — это какое-либо контрактное обязательство, которое позволяет передавать денежные средства, другой финансовый актив или обменивать финансовые инструменты	кредиторская задолженность; векселя и облигации к оплате	амортизированная стоимость	амортизированная стоимость
	Инструмент капитала — это контракт, подтверждающий право на часть в активах предприятия, которая остается после вычета его обязательств	обычные акции; варранты; опционы	амортизированная стоимость	не определено в П(С)БУ
Вторичность признания	Сложный инструмент — который содержит компонент финансовых инструментов и компонент инструмента капитала	долговые ценные бумаги с закладным опционом конвертирования	амортизированная стоимость	не определено в П(С)БУ
	Производный инструмент, расчеты по которому будут производиться в будущем, который не требует начальных инвестиций и стоимость которого будет изменяться	форвардные контракты; фьючерсные контракты; свопы	рыночная стоимость	справедливая стоимость

После первичной оценки предприятия должны оценивать все финансовые обязательства по амортизированной стоимости, за исключением финансовых обязательств, предназначенных для перепродажи и производных финансовых инструментов, которые следует оценивать по их справедливой стоимости. Если финансовое обязательство по производным финансовым инструментам невозможно достоверно определить, то оно должно оцениваться по себестоимости.

Предприятию не следует признавать финансовый актив, когда оно теряет контроль по контрактному праву по этому активу. Предприятию также не следует признавать финансовое обязательство тогда, когда обязательства, определенные в контракте, приостанавливаются, отменяются или заканчиваются.

В заключение можно сделать вывод, что принятие П(С)БУ 13 "Финансовые инструменты" является безусловно важным событием в отечественной учетной практике. Однако, исходя из проведенного анализа оценки финансовых инструментов по П(С)БУ и МСБУ, можно утверждать, что еще не все стороны этой проблемы освещены, поэтому возникает множество вопросов, которые необходимо конкретизировать в П(С)БУ. Кроме того, система аналитического учета финансовых инструментов все еще требует совершенствования и доработки.

Литература: 1. Положение (стандарт) бухгалтерского учета 13 "Финансовые инструменты", утвержденный приказом Министерства финансов Украины от 30.11.2001 №559 // Все о бухгалтерском учете. — 2002. — №84 (751). — С. 39 – 42.
2. Голов С. Д., Коспиченко В. М. Бухгалтерський облік за міжнародними стандартами. — К.: Екаунтінг, 2000. — 840 с.
3. Примостка Л. Фінансові інструменти та особливості їх відображення в бухгалтерському обліку: методологічні аспекти // Бухгалтерський облік і аудит. — 2001. — №12. — С. 9 – 15.

Стаття надійшла до редакції
24.01.2003 р.

УДК 658.7

Гонтарева І. В.

РУШІЙНА СИЛА ПОТОКОВИХ ПРОЦЕСІВ У ЛОГІСТИЦІ

Удосконалено поняття "потік" та визначено рушійну силу логістичного потоку, що формує наявність та взаємодію трьох компонентів: інформації, попиту, грошових потоків.

© Гонтарева І. В., 2003

З позицій загальної теорії логістики ринково орієнтоване виробництво можна задати як сукупність певним чином організованих потоків усіх видів ресурсів, що використовуються, у процесі їхньої трансформації від вихідних компонентів виробництва в товар, що має споживчу вартість і забезпечує регенерування економічного потенціалу підприємства для розширеного відтворення [1, 2]. У визначенні ринково орієнтованого виробництва провідним поняттям є "потік".

М. Портер [3] використовує 11 компонентів рушійної сили, що визначають ринкові умови. Однак їх відношення до рушійної сили потоку не завжди прямо виражається. У зв'язку з цим необхідно уточнити й пов'язати категорію "потік" та його рушійну силу.

На базі суспільних потреб формується попит на товари, а звідси й передумови (потенціал) для виникнення матеріального потоку, які визначають напрямок руху від постачальника сировини до споживача готової продукції. Зміни в складі й структурі потоків в логістичних ланцюгах залежать від змін в параметрах попиту. Від стану попиту на ринку залежить, яку кількість готової продукції необхідно виробити згідно з технічними та технологічними інноваціями підприємства та, відповідно, яку кількість матеріальних, енергетичних та інших ресурсів необхідно придбати, а також потрібний склад та рівень кваліфікації робітників. Якщо на продукцію, яку виробляє підприємство, попиту немає, то немає й потреби у русі матеріальних, фінансових та інших потоків.

Сам рух матеріального потоку починається з авансування грошей на закупівлю потрібних для виробництва ресурсів та виникнення циклу гроші – товар – гроші. Як економічна категорія "обіг капіталу" є важливою умовою функціонування підприємства, який забезпечує постійне регенерування доходу та протікання усіх виробничих, у тому числі поточкових процесів. Таким чином, обсяг фінансових ресурсів визначає потужність товарного потоку.

Капітал, який використовується у виробництві, на протязі свого кругообігу функціонує у трьох головних формах: грошовій, матеріальній та виробничій. На першій фазі грошові кошти авансуються у фактори виробництва та перетворюються тим самим в виробничу форму. На другій фазі здійснюється виробниче споживання робочої сили та засобів виробництва для створення матеріальних благ у вигляді готового продукту. На третій фазі кругообігу матеріальна форма вартості переходить у грошову та формується виручка від реалізації. У зв'язку з тим, що капітал на підприємстві присутній одночасно у всіх його формах, цикл обігу формується завдяки взаємодії матеріальних, грошових та інформаційних потоків.