

детермінації в умовах різноманітності аудированих об'єктів приречені на провал. Разом з цим вони мають бути свого роду керівництвом по застосуванню аналітичних процедур на різних стадіях аудиторської перевірки, які надади б допомогу аудиторам в досягненні найбільшої ефективності перевірок. Другий аспект проблеми полягає в безпосередньому виборі аналітичних процедур, що відповідають цілям аудиту.

Література

1. Аудит: підруч. / В.О. Шевчук, І.М. Пожарицька, К.С. Сурніна. –Сімферополь «ВД»АРІАЛ», 2009 – 308с
2. Кармайкл Д.Р. Стандарти и нормы аудита. -М.:Аудит,ЮНИТИ,1995. 526 с.
3. Ришар Жак. Аудит и анализ хозяйственной деятельности предприятия. -М.: Аудит, ЮНИТИ, 1997.- 375 с.
4. Робертсон Джек К. Аудит/ Пер. с англ. -М.: КРМГ, 1993. 496 с.
5. Сурніна К.С. Аудит у зарубіжних країнах: навч. посіб. / К.С. Сурніна, І.М. Пожарицька. – Сімферополь:ВД»АРІАЛ», 2009 – 308с.
6. Сурніна К.С. Облік в зарубіжних країнах: навч. посіб. / К.С. Сурніна, В.В. Чепоров. – Сімферополь:ВД»АРІАЛ», 2009 – 308с

336.761

*Кантур С.Ф., к.э.н., доцент,  
КЭИГВУЗ «КНЭУ имени Вадима Гетьмана»*

**О РОЛИ И ФУНКЦИЯХ ПРОИЗВОДНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ**

Одной из главных причин недостаточного использования производных ценных бумаг (деривативов) в Украине является низкий уровень информированности о роли и функциях, которые выполняют эти финансовые инструменты на фондовом рынке. Дополнительным отрицательным фактором, повлиявшим на распространение деривативов, явилось также устоявшееся мнение, что именно применение деривативов способствовало возникновению современного финансового кризиса. Как считают некоторые экономисты, деривативы – это спекулятивные финансовые активы, используемые для получения прибыли за счет разницы в ценах. Очевидно, что, как и столетие назад, «для обычного делового человека сделка на срок имеет привкус спекуляции» [1, с. 157]. На наш взгляд, деривативы играют более сложную и более значительную роль на фондовом рынке и выполняют несколько функций. Причем функции производных бумаг зависят от их вида, присущих им характеристик и особенностей.

При характеристике срочного рынка и деривативов неизбежно возникает вопрос о причинах существования и целях использования этих финансовых инструментов. Еще в ранних работах Дж. М. Кейнса, опубликованных в начале прошлого века, показано, что срочный рынок обеспечивает финансовую стабилизацию, причем на этом рынке хеджеры выступают в качестве продавцов, которые страхуют себя от неблагоприятного изменения цены, а риски принимает на себя спекулянты [1, с. 157-165]. Широко распространенный среди специалистов подход основан на понимании срочного рынка как «механизма страхования ценовых рисков в условиях неустойчивости экономической конъюнктуры» [2 с. 14; См. также 3, с. 7; 4, с. 10; 5, с. 91]. Применение деривативов, во-первых, позволяет управлять финансовыми рисками, а во-вторых, деривативы являются высокодоходными объектами инвестирования, средством получения прибыли [2, с. 14; 6, с.3; 7, с. 191; 8, с.18; 9, с.11]. В тоже время, в ряде работ функциональная роль производных ценных бумаг раскрывается несколько подробнее, выделяется целая группа функций производных ценных бумаг [10, с. 387; 7, с.25-27; 11, с. 136-137; 12]. Тем не менее, очевидно, что современным специалистам, изучающим срочный рынок, вопрос о функциональной роли производных ценных бумаг не представляется особенно важным, и, как правило, ему не уделяется существенное внимание. Между тем, четкое определение роли и функций деривативов на фондовом рынке является необходимой предпосылкой развития инструментов срочного рынка, улучшения инвестиционной ситуации в стране и роста эффективности экономики.

Цель статьи - определить роль деривативов на фондовом рынке, выяснить, каково их целевое назначение, раскрыть их функции, показать, какие имеются функциональные различия между деривативами в соответствии с их назначением. Для достижения поставленной цели решаются следующие задачи: дается общая характеристика производных ценных бумаг (деривативов);

определяется роль производных ценных бумаг на фондовом рынке; выделяются функции производных ценных бумаг и исследуются функциональные различия между разными деривативами.

Деривативы, или производные ценные бумаги, – это срочные контракты, соглашения между двумя лицами, которые должны (или могут) быть исполнены в будущем. Производными ценными бумагами деривативы являются именно потому, что, сами являясь активами, они фиксируют сделку по поводу других активов. Без базисного актива – нет дериватива. Выпуск деривативов всегда вторичен относительно базисного актива, лежащего в их основе.

Вообще любая ценная бумага представляет собой контракт (соглашение) между эмитентом бумаги и ее покупателем (или владельцем). Эмитент продает права, которые обеспечивает владение бумагой, а получает взамен денежный (или не денежный) эквивалент. Акция обеспечивает право собственности на долю в капитале, облигация – право на возврат займа и получение дохода по нему.

Особенность срочных контрактов заключается в характере сделок, в которых они используются. Эти срочные сделки заключаются сегодня, а могут быть исполнены в определенный период (момент) времени в будущем.

Важнейшей характеристикой дериватива является так называемый базисный актив, то есть материальный или виртуальный объект, по поводу которого заключается срочный контракт.

Базисные активы должны удовлетворять двум основным требованиям. Во-первых, они должны быть максимально стандартизированы, то есть каждый последующий лот определенного актива должен минимально отличаться от предыдущего лота по своим основным качественным характеристикам. Во-вторых, определенный параметр актива должен быть неустойчивым, изменчивым во времени, он должен колебаться. Чаще всего операции с деривативами построены на колебаниях цены, но могут изменяться и другие параметры активов (например, величина процентной ставки).

Причиной существования деривативов является будущая неопределенность. Субъекты рынка стремятся избежать риска, и именно это является основной предпосылкой существования производных бумаг. То есть, основная цель применения таких бумаг - стремление субъектов рынка минимизировать или компенсировать риски, связанные с базисным активом.

В современных условиях глобализации экономики возросла степень неопределенности цен, валютных курсов, процентных ставок и т.д., что вызывает все большую потребность в использовании производных ценных бумаг. Заключение надежных контрактов на срок, гарантирующих в будущем приобретение базисного актива по фиксированной цене делает операции на финансовых и товарных рынках более надежными.

Но было бы ошибочно сводить функциональную роль производных ценных бумаг исключительно к защите от рисков. На наш взгляд, деривативы выполняют в экономике следующие функции.

**Инвестиционная функция.** Это общеэкономическая функция свойственная всем ценным бумагам. Ценные бумаги являются одним из главных инструментов, с помощью которых происходит концентрация временно свободных денежных средств сберегателей и превращение их в инвестиции. Конечно, ведущую роль в этом процессе играют акции и облигации, для которых эта функция является основной. Тем не менее, привлечение финансовых ресурсов с помощью фьючерсных контрактов, свопов и опционов также увеличивает инвестиционный потенциал экономики.

**Перераспределительная функция.** Относится к общеэкономическим функциям ценных бумаг. Благодаря ценным бумагам в экономике происходит перемещение капитала в те отрасли и сферы хозяйства, где он используется наиболее прибыльно. Именно эта функция деривативов считается наиболее «вредной», поскольку ряд экономистов считает, что с помощью производных ценных бумаг происходит отток капитала из реального сектора экономики на финансовый рынок.

**Гарантийная функция.** Производные ценные бумаги могут выпускаться с целью гарантированного получения базисного актива в будущем. Заключение срочного контракта может быть направлено на то, чтобы получить к определенному моменту времени необходимое количество товара, валюты, денежных средств или иного базисного актива. Конечно, большая часть сделок с деривативами осуществляется с другими целями. Однако первоначально производные бумаги использовались в основном для этого. Неслучайно незрелые деривативы, такие как форвардный контракт, варрант, право применяются именно с этой целью.

**Социальная функция.** Данная функция характерна только для прав (упрощенного варианта опциона на покупку акций), или для опционов на покупку, если опционы используются с аналогичной целью. Выпуск акционерным обществом прав обеспечивает покупателям таких

контрактов возможность приобретения количества акций корпорации, пропорциональное их доли в акционерном капитале, тем самым защищаются их корпоративные права.

**Мобилизационная функция.** С помощью некоторых производных ценных бумаг эмитентами мобилизуется дополнительный капитал, который составляет определенную часть их доходов. Имеет существенное значение, прежде всего, для варрантов и опционов.

**Спекулятивная функция.** Купля-продажа производных ценных бумаг может обеспечивать владельцам деривативов получение доходов на разнице спот-цены и цены исполнения на базисные активы. Доход по спекулятивным и арбитражным сделкам является важной составляющей дохода участников фондового рынка. В этой функции используются все типы и формы деривативов.

**Функция обеспечения ликвидности и информации.** Операции спекулянтов с производными ценными бумагами обеспечивает ликвидность этих бумаг, то есть возможность постоянного обращения их в денежные средства, и тем самым позволяют выполнять деривативам и другим функции. Участие спекулянтов также повышает и информационное содержание цен. Это дает преимущество не только участникам РЦБ, но и участникам рынков базисных активов, поскольку изменение цен на РЦБ предоставляет информацию о стоимости базисных активов [см. 13, с. 185].

**Функция хеджирования (управления рисками).** Данная функция является самой важной ролевой функцией производных ценных бумаг. Управление рисками – это действия, проводимые с целью прогнозирования рисков, уменьшения вероятности отрицательного исхода событий и повышения вероятности его положительного исхода. Хеджирование является одним из способов такого приема управления рисками как перенос риска на других лиц. Хеджирование представляет собой одновременное проведение операций и с базисными активами, и с деривативами на соответствующие активы. При хеджировании действие, предпринятое с целью снижения риска понести убытки, одновременно приводит к невозможности получить доход. Например, если торговец продает акции по фиксированной цене с использованием для этого опционов и желает избежать риска снижения цены, то он одновременно лишается возможности получить дополнительный доход в том случае, если цена на акции, которые являются базисным активом опциона, выросла на рынке спот. Таким образом, хеджирование значительно снижает степень неопределенности операций как с финансовыми, так и с товарными активами.

В настоящее время большинство срочных контрактов покупается и продается с целью хеджирования, а также осуществления спекулятивных и арбитражных сделок. Естественно, чем сложнее дериватив по своим характеристикам, тем большее количество функций он способен полноценно выполнять. Для хеджевых операций используются такие деривативы как форвардные и фьючерсные контракты и опционы. Иногда, в обыденной жизни, мы проводим операции хеджирования и без использования деривативов, не подозревая об этом. Например, при подписке на длительный срок на периодическую печать, мы фиксируем цену, и избегаем, тем самым, убытков, которые можем понести при повышении цены на издание. В то же время, если цена на периодическое издание упадет, мы не получим выигрыша от такого падения цена, ибо подписались на издание на длительный срок.

Таким образом, мы видим, что производные финансовые инструменты выполняют на фондовом и товарном рынках множество функций. Некоторые из этих функций имманентны всем ценным бумагам. Это инвестиционная, перераспределительная и спекулятивная функции. Другие функции деривативов свойственны только отдельным производным бумагам (социальная функция, или мобилизационная). Две функции производных бумаг наиболее типичны для них: это гарантийная и хеджевая функции. В условиях современной экономики, при возрастании степени неопределенности и риска, наибольшее значение имеет такая функция производных ценных бумаг как управление рисками. Правда, применение производных ценных бумаг и само порождает определенные риски, но это уже совсем другая история, которая должна стать предметом дальнейших исследований.

### Литература

1. Кейнс Дж. М. Трактат о денежной реформе: пер. с англ. /Кейнс Дж. М. – М.: Экономика, 1993 – 543 с.
2. Буренин А.Н. Рынки производных финансовых инструментов/А.Н. Буренин. – М.: ИНФРА-М, 1996 – 368 с.
3. Де Ковни Ш. Стратегия хеджирования/Де Ковни Ш., Такки К. Пер. с англ. . – М.: ИНФРА-М, 1996 – 208 с.
4. Фельдман, А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты [Монография]/Фельдман А.Б. – М.: Финансы и статистика – 2003 – 315 с.
5. Сохацька О.М. Міжнародні ф'ючерсні ринки: теоретико-методологічні аспекти [Монографія]/О.М. Сохацька. – Тернопіль: Карт-бланш – 2002 – 454 с.

6. Шведов А.С. Процентные финансовые инструменты: оценка и хеджирование/А.С. Шведов. – М.: ГУ ВШЭ – 2001 – 152 с.
7. Базовый курс по рынку ценных бумаг [Учеб. пособ.]/О.В. Ломтатидзе, М.И. Львова, А.В. Болотин и др. – М.: КНОРУС – 2010 – 448 с.
8. Деривативы. Курс для начинающих/Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишерс – 2002 – 208 с.
9. Примостка Л. О. Фінансові деривативи: аналітичні та облікові аспекти [Монографія] /Л.О. Примостка – К.: КНЕУ – 2001– 263 с.
10. Ходаківська В.П. Ринок фінансових послуг: теорія і практика :Навч. посіб./В.П. Ходаківська, В.В. Беляєв – К.: ЦУЛ – 2002 – 616 с.
11. Кравченко Ю.Я. Рынок ценных бумаг в вопросах и ответах [Учеб. пособие]/Ю.Я. Кравченко.– К.: Ника-центр, Эльга – 2003 – 528 с.
12. Производные ценные бумаги и их особенности [Электронный ресурс]: <http://uaos.kiev.ua/34>
13. Габбард Р.Глен. Гроши, фінансова система та економіка [Підручник] /Габбард, Р. Глен. Пер. з англ.; Наук. ред. пер. М. Савлук, Д. Олесевич – К.: КНЕУ– 2004 – 889 с.

*Рецензент докт. экон. наук, профессор В.В. Чепурко*

614.2

*Зоріна О.А., к.е.н., доцент,  
Національна академія статистики, обліку та аудиту*

### **ОРГАНІЗАЦІЯ ІНТЕГРОВАНОЇ СИСТЕМИ ОБЛІКУ ТА ЗВІТНОСТІ ЯК ІНФОРМАЦІЙНОЇ БАЗИ АНАЛІЗУ**

На сучасному етапі функціонування підприємств висувуються нові вимоги щодо ведення обліку. Це зумовлено застосуванням різних видів обліку: бухгалтерського, управлінського, фінансового, податкового, оперативного, виробничого обліку, обліку за стандартами П(С)БО, МСФО і GAAP. І кожен з цих видів обліку паралельно здійснюється по декількох стандартах. Процес побудови інтегрованої системи обліку та звітності дозволить побудувати інформаційні системи таким чином, щоб задовольняти всі види і системи обліку, що ведуться на підприємстві, та складати відповідні форми звітності для задоволення потреб різних користувачів. Проблема інтегрованого ведення обліку і звітності на підприємствах в єдину інформаційну базу для прийняття управлінських рішень на сьогоднішній день є досить актуальною. Господарські операції, факти господарського життя підприємства в силу того, що обліковці складають звітність за різними вимогами та для різних користувачів, по-різному відображаються в первинних документах та облікових регістрах, на основі яких в результаті обробки за різними принципами і підходами формується зовсім різна звітність. Для аналітиків робота ускладнюється, оскільки для різних цілей аналізу вони повинні обирати різні інформаційні джерела, більшість яких складають дані бухгалтерського обліку та звітності. Відповідно до цього підлягають перегляду організація бухгалтерського обліку, методика відображення господарських операцій, обсяг та зміст фінансової звітності.

Організація бухгалтерського обліку представляє собою сукупність дій зі створення цілісної системи бухгалтерського обліку, підтримання і підвищення рівня її організованості, функціонування якої спрямоване на забезпечення інформаційних потреб користувачів облікової інформації, включаючи вибір форм організації та формування матеріального й інформаційного забезпечення облікового процесу. Організацію бухгалтерського обліку можна визначити також як науково обґрунтовану сукупність умов, за яких найбільш економно і раціонально здійснюється збір, обробка і зберігання бухгалтерської інформації з метою оперативного контролю за ефективним використанням майна підприємства та надання користувачам неупередженої інформації для прийняття управлінських рішень. Основним критерієм побудови ієрархії елементів інтегрованої системи бухгалтерського обліку є адекватність організаційної і технологічної структур господарства.

Аналіз останніх досліджень та публікацій щодо існуючих наукових концепцій облікових систем на сучасному етапі розвитку української економіки, дозволив відокремити найбільш поширені з них: стратегічний (прогнозний) облік, інтегрований облік, електронний облік, соціальний (екологічний) облік, креативний облік, актуарний облік, динамічний облік. Ґрунтовний аналіз наукової літератури щодо питання інтеграції господарчого обліку проведений Мосаковським В. та Кононенко Т. [3].