

УДК 657.631

СИСТЕМА ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ ОПЕРАЦИЙ С ДЕРИВАТИВАМИ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

*канд. экон. наук, доц., Л.В. МАСЬКО, П.И. ПАНЬКОВ
(Полоцкий государственный университет)*

Проведено исследование международной практики системы внутреннего контроля операций с деривативами. Установлено, что собственники субъекта хозяйствования, их представители заинтересованы в высоком уровне системы внутреннего контроля, которая, однако, не может быть абсолютно эффективной в части операций с деривативами, так как при наличии таких операций будет подвержена влиянию внутренних и внешних факторов. Обоснован вывод о том, что по операциям с деривативами необходимо учитывать ряд специфических факторов. Предлагаемые методика и процедуры системы внутреннего контроля по операциям с деривативами позволяют формировать достоверную информацию в бухгалтерском учете, устанавливать законность, целесообразность и эффективность данных операций.

Ключевые слова: бухгалтерский учет, методика контроля, операции с деривативами, внутренние факторы, внешние факторы.

Введение. В настоящее время деятельность субъекта предпринимательства должна обеспечиваться системой внутреннего контроля, направленной на максимальное устранение рисков его хозяйственной деятельности и повышение уверенности в том, что деривативы не станут источником колоссальных убытков, а реализуемая стратегия хеджирования рисков не будет источником повышенного риска. Как показывает практика, низкая вовлеченность руководства в проведение сложных сделок с деривативами, недобросовестные действия или ошибки сотрудников финансового департамента, спекулятивные операции под предлогом хеджирования и ряд других факторов могут привести к краху, либо крупным финансовым потрясениям, что в большинстве случаев вызвано неэффективной системой внутреннего контроля [1, с. 26]. В связи с этим система внутреннего контроля нефинансовой организации должна находиться на максимально высоком уровне и ориентироваться на установление законности, эффективности и целесообразности совершенных операций с деривативами.

Для нефинансовых организаций экономические результаты должны в основном отражать их основной бизнес-риск и не должны быть подвержены большим колебаниям из-за посторонних факторов, например, таких как изменение цен на нефть или процентных ставок. До появления рынков деривативов управление побочными рисками было довольно обременительным. «Обеспечение соответствия фактического уровня риска желаемому требовало участия в сделках с базовыми активами, в то время как деривативы решают эти проблемы очень эффективно: они позволяют торговать риском, при этом не торгуя сам базовый актив» [2, с. 37]. То есть деривативы обеспечивают эффективный метод передачи риска от сторон, которые не хотят быть подвержены данному риску, тем участникам рынка, которые готовы принять его на себя. К ним можно отнести хедж-фонды, профессиональных трейдеров и иного рода спекулянтов, которые готовы принять на себя риск с целью получить прибыль от краткосрочного изменения рыночных переменных [3, с. 40].

Целью данной работы является разработка направлений совершенствования системы внутреннего контроля операций с деривативами для установления законности, эффективности и целесообразности совершенных операций. Для этого будут решены следующие задачи:

- выявлены и охарактеризованы факторы, повышающие риск применения деривативов нефинансовыми организациями;
- разработаны направления совершенствования системы внутреннего контроля операций с деривативами для нефинансовых организаций Республики Беларусь.

Основная часть. Национальными правилами аудиторской деятельности «Понимание деятельности, системы внутреннего контроля аудируемого лица и оценка риска существенного искажения бухгалтерской (финансовой) отчетности» определено, что «система внутреннего контроля – совокупность методов управления, организационных мер, методик и процедур, принятых и осуществляемых собственниками, руководством и другими работниками аудируемого лица, для обеспечения:

- эффективности, результативности и соответствия законодательству хозяйственных операций;
- сохранности активов;
- выявления, исправления и предотвращения искажений информации на уровне бухгалтерской (финансовой) отчетности в целом и на уровне предпосылок ее подготовки;
- достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности аудируемого лица» [4].

Важно отметить, что собственники субъекта хозяйствования или их представители заинтересованы в высоком уровне системы внутреннего контроля. Вместе с тем аудиторская организация должна учитывать, что система внутреннего контроля аудируемого лица не может быть абсолютно эффективной, так как на нее могут оказывать влияние различные факторы.

Считаем, что в этой связи необходимо исследовать специфические свойства деривативов, которые повышают риски компании при использовании данных инструментов. Поэтому обратимся к аудиторской практике. Так в Положении по международной практике аудита 1012 «Аудит производных финансовых инструментов» (где предоставляется практическое руководство по планированию и выполнению аудиторских процедур с целью подтверждения утверждений, на основе которых подготовлена финансовая отчетность, в отношении производных финансовых инструментов) выделяются следующие факторы, которые увеличивают риски применения деривативов [5, ст. 7]:

- незначительное или полное отсутствие оттоков/притоков денежных средств, необходимость в которых появляется с наступлением срока исполнения сделки;
- отсутствие минимального остатка и другой фиксированной выплаченной или полученной суммы;
- потенциальные риски или вознаграждения могут намного превысить в конечном итоге текущие расходы;
- стоимость активов или обязательств субъекта может превысить сумму, если таковая имеется, признанного в финансовой отчетности производного инструмента, особенно для субъектов, которые не должны отражать производные финансовые инструменты по справедливой рыночной стоимости в финансовой отчетности.

Как отмечает Ph. Jorion, одним из первых шагов эффективного риск-менеджмента является оценка активов и обязательств по справедливой стоимости. На протяжении длительного периода деривативы отражались в учете на забалансовых счетах, следовательно, не фигурировали в балансе и отчете о прибылях и убытках. Рост рынков производных инструментов и ряд финансовых потрясений из-за убытков по деривативам способствовали принятию в 1998 году стандарта SFAS 133 «Accounting for Derivative Instruments and Hedging Activities» в США (далее SFAS 133), и международного стандарта финансовой отчетности IAS 39 «Financial Instruments: Recognition and Measurement», которые установили требование по обязательной оценке и переоценке справедливой стоимости деривативов с отнесением результатов на прибыль или убыток [6, с. 20]. С 1 января 2019 года в Республике Беларусь введен аналогичный Национальный стандарт бухгалтерского учета и отчетности «Финансовые инструменты», поэтому при наличии операций с деривативами позиции по ним должны будут переоцениваться по справедливой стоимости.

В Международном отчете о практике аудита (МОПА) 1000 «Особенности аудита финансовых инструментов» отмечается, что финансовые инструменты используются [7, ст. 14]:

а. Для целей хеджирования (то есть, чтобы изменить существующую структуру рисков организации). К ним относятся:

- форварды на покупку/продажу валюты с целью зафиксировать будущую обменную ставку;
- конвертация будущих процентных ставок в фиксированные или плавающие ставки за счет использования свопов;
- покупка опционных контрактов с целью защитить организацию от конкретного изменения цены, в том числе контракты, которые могут содержать встроенные производные финансовые инструменты;

б. Для целей торговых операций (например, чтобы организация могла открыть рисковую позицию для извлечения выгоды из краткосрочных колебаний рынка).

с. Для инвестиционных целей (например, чтобы организация могла получить выгоды в форме доходов от долгосрочных инвестиций).

Сложность, присущая некоторым финансовым инструментам, может стать причиной повышенного риска. Бизнес-риск и риск существенного искажения финансовой отчетности повышаются в том случае, когда руководство и лица, отвечающие за корпоративное управление [7, ст. 17]:

- не в полной мере осознают риски, связанные с использованием финансовых инструментов, и их квалификации и опыта недостаточно для управления этими рисками;
- не обладают знаниями и опытом, необходимыми для проведения их надлежащей оценки в соответствии с применимой концепцией подготовки финансовой отчетности;
- не внедрили в организации эффективную систему контроля над операциями с финансовыми инструментами;
- ненадлежащим образом хеджируют риски или проводят спекулятивные операции.

В Международном отчете о практике аудита 1000 «Особенности аудита финансовых инструментов» перечислены следующие виды рисков, характерных для финансовых инструментов [7, ст. 18].

– Кредитный риск (риск неисполнения договорных обязательств контрагентом) – это риск неисполнения одной из сторон финансового инструмента своих обязательств, в результате чего другой стороне будет нанесен финансовый ущерб. Этот риск часто связан с дефолтом. Кредитный риск включает в себя

риск непроведения расчетов, который возникает в том случае, если одна сторона сделки выполнила свои обязательства, а платеж от клиента или контрагента получен не был.

– Рыночный риск – это риск колебаний справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту в связи с изменением рыночных цен. В качестве примера можно представить уже ставший классическим пример компании Metallgesellschaft на североамериканском рынке энергоносителей, который рассмотрен многими авторами, например Edwards and Canter (1995), Saha, D. (2011), Evans, R. J. and L. L. Jacque (2004) [8–10]. На первый взгляд, стратегия хеджирования Metallgesellschaft stack-and-roll позволяла с выгодой исключить ценовой риск с помощью синтетического форвардного контракта. В действительности она породила, по крайней мере, еще два вида рисков: риск денежного потока при переносе фьючерсных позиций и риск финансирования/ликвидности в случае крупных убытков при таком переносе. Приведенная стоимость прибылей/убытков по 10-летнему форвардному контракту значительно меньше приведенной стоимости фьючерсного контракта с исполнением через 30 или 60 дней. Другими словами, хедж по принципу «баррель за баррель» был чрезмерен и крайне спекулятивен, поскольку увеличивал зависимость фирмы от цен на нефть.

– Риск ликвидности – это риск, связанный с неспособностью своевременно купить или продать финансовый инструмент по надлежащей цене из-за отсутствия рыночных возможностей для реализации данного финансового инструмента.

– Операционный риск связан с особым порядком обработки, который требуется для финансовых инструментов. Операционный риск может возрасти по мере усложнения условий финансового инструмента. Неэффективное управление операционным риском может привести к усилению рисков других видов. Операционный риск включает в себя:

1) риск того, что средства контроля в форме подтверждения и сверки являются недостаточными, что приводит к неполному или неточному отражению финансовых инструментов в бухгалтерском учете;

2) риск ненадлежащего документального оформления операций и недостаточного мониторинга этих операций;

3) риск неправильного учета и обработки операций и ненадлежащего управления рисками, возникающими в связи с этими операциями, а следовательно, риск неверного отражения экономических аспектов торговых операций в целом;

4) риск излишнего доверия сотрудников к точности методов оценки, проводимой в отсутствие необходимых проверок, в результате чего неправильно выполняется оценка операций либо ненадлежащим образом оценивается связанный с ними риск;

5) риск недостаточного учета использования финансовых инструментов в политике организации в области управления рисками и в соответствующих процедурах;

6) риск убытков из-за недостаточно эффективных или неэффективных внутрикорпоративных процессов и систем или в результате действия внешних факторов, включая риск совершения недобросовестных действий как своими сотрудниками, так и сторонними лицами;

7) риск того, что методы оценки, используемые для измерения финансовых инструментов, применяются неправильно или несвоевременно;

8) правовой риск, который связан с убытками, полученными в результате действий законодательных органов, которые признают недействительным исполнение конечным пользователем обязательств в соответствии с условиями договора или связанных с ним договоренностей о взаимозачете.

По результатам исследования, можно сделать вывод о том, что при оценке системы внутреннего контроля организации следует ознакомиться со спецификой и масштабом ее деятельности, системой его бухгалтерского учета. В результате аудиторская организация принимает решение, может ли она при проведении аудита опираться на систему внутреннего контроля аудируемого лица на основе оценки ее надежности. По нашему мнению, существенное влияние на систему внутреннего контроля организации по операциям с деривативами будут оказывать внутренние и внешние факторы, связанные с риском их применения.

Таким образом, на основе проведенного исследования аудиторской практики и практики ведения бизнеса, обозначим в таблице 1 факторы, которые повышают риски применения деривативов в нефинансовой организации. Это, прежде всего, отсутствие четкого разделения между хеджированием и спекулятивными операциями, в результате чего финансовый департамент становится центром прибыли без надлежащих контрольных процедур, низкая вовлеченность руководства при осуществлении операций хеджирования, отсутствие переоценки внебиржевых деривативов, риски недобросовестных действий и ошибок сотрудников, например, когда открыты слишком большие убыточные биржевые позиции, по которым требуется внесение гарантийного обеспечения, превышающего доступные на данный момент денежные средства, а также ряд других факторов, которые перечислены выше. Если данные факторы потенциально могут оказать влияние на результативность работы организации, от руководства требуются ответные действия в виде разработки и осуществления соответствующей методики контроля в данной сфере.

Таблица 1. – Факторы, повышающие риск применения деривативов в нефинансовой организации

Уровень	Факторы
Внутренние	<ul style="list-style-type: none"> – Отсутствие утвержденной руководством стратегии хеджирования; – Неэффективные коммуникации между отделами при разработке стратегии хеджирования; – Неэффективный контроль соответствия заключаемых сделок стратегии хеджирования; – Отсутствие переоценки внебиржевых деривативов; – Финансовый отдел - центр прибыли за счет осуществления спекулятивных операций; – Отсутствие лимитов на объем позиций и на общий убыток (для спекулятивных операций); – Несоблюдение принципа независимости проверяемого от проверяющих; – Несоблюдение (отсутствие) порядка документооборота по операциям с деривативами
Внешние	<ul style="list-style-type: none"> – Использование внебиржевых деривативов (риск кредитоспособности контрагента); – Наличие крупных биржевых позиции (при возникновении убытка может потребоваться внесение гарантийного обеспечения, существенного превышающего доступные средства); – Неблагоприятные движения рыночных переменных при неполном хеджировании или при проведении спекулятивных операций; – Использование специфических внебиржевых деривативов, от которых при необходимости невозможно избавиться (риск ликвидности); – Чрезмерное навязывание сторонними организациями сложных стратегий хеджирования; – Законодательные ограничения на проведение операций с деривативами и расчетов по таким операциям

Таким образом, установленный перечень факторов, повышающих риск применения деривативов в нефинансовой организации, позволит повысить качество системы внутреннего контроля организации, достоверно оценить влияние на отчетность аудируемого лица операций с деривативами и будет способствовать выражению достоверного мнения в аудиторском заключении.

Следует отметить, что во многих организациях функции по определению политики в отношении объемов операций с финансовыми инструментами, ее утверждению и контролю за ее соблюдением возложены на лица, отвечающие за корпоративное управление, а роль руководства заключается в управлении рисками, которым подвергается организация в связи с этими финансовыми инструментами, и проведении мониторинга данных рисков. Руководство и, если уместно, лица, отвечающие за корпоративное управление, отвечают также за разработку и внедрение системы внутреннего контроля для обеспечения составления финансовой отчетности в соответствии с применимой концепцией подготовки финансовой отчетности. Имеющиеся в организации средства внутреннего контроля, применяемые в отношении финансовых инструментов, вероятнее всего, будут эффективными в том случае, если руководство и лица, отвечающие за корпоративное управление [7, ст. 21]:

- создали соответствующую контрольную среду, обеспечили активное участие лиц, отвечающих за корпоративное управление, в осуществлении контроля за использованием финансовых инструментов, выстроили продуманную организационную структуру с четким распределением полномочий и сфер ответственности, а также внедрили надлежащие процедуры и политику в области управления персоналом;
- внедрили процесс управления рисками с учетом размера организации и уровня сложности используемых организацией финансовых инструментов (может быть создана отдельная функция по управлению рисками);
- внедрили информационные системы, благодаря которым лица, отвечающие за корпоративное управление, могут получить полное представление о характере операций с финансовыми инструментами и связанных с этими инструментами рисках, включая надлежащее документирование операций;
- разработали, документально оформили и внедрили систему внутреннего контроля.

На основе данных о результатах проверок систем внутреннего контроля за составлением финансовой отчетности (ICFR) компаний США за период с 2004 по 2015 Lee et al.s (2018) отмечают, что правильное применение правил бухгалтерского учета для различных типов производных контрактов, полное и своевременное документирование эффективности хеджирования и соответствующие оценки деривативов достаточно часто не соответствуют статье 404 Закона Сарбанеса – Оксли (SOX 2002) в части исполнения положения по учету деривативов SFAS 133. Недостаточные технические знания и опыт в области применения SFAS 133, а также отсутствие надлежащего и периодического надзора за его применением были основными причинами отрицательных заключений по системам внутреннего контроля за составлением отчетности в отношении SFAS 133, что потребовало от компаний внесения дорогостоящих корректировок [11].

К ключевым элементам процессов управления рисками и системы внутреннего контроля, связанным с производными финансовыми инструментами организации, можно отнести следующее:

- разработка подхода к определению уровня риска, который организация готова принять на себя при проведении операций с деривативами (эту готовность иногда называют «аппетитом к риску»), включая

политику в области инвестирования в производные финансовые инструменты, а также принципы контроля, применимые в отношении деятельности, связанной с деривативами;

– внедрение процессов для документального оформления и санкционирования новых видов операций с производными финансовыми инструментами, в которых учтены бухгалтерские, нормативно-правовые, финансовые и операционные риски, связанные с такими инструментами;

– обработка операций с производными финансовыми инструментами, включая подтверждение и сверку имеющихся денежных средств и активов с данными, полученными от третьих сторон, и порядок расчетов;

– разделение обязанностей между лицами, занимающимися инвестированием в производные финансовые инструменты, и лицами, ответственными за обработку и оценку производных финансовых инструментов, и подтверждение соответствующей информации.

Реализация описанных выше действий позволит снизить риски применения деривативов в нефинансовой организации, однако остается вопрос: на какие аспекты руководству следует обратить внимание прежде всего? Ранее нами был предложен ряд критериев с соответствующими градациями уровня риска для оценки того, какие специфические факторы деривативов несут в себе повышенный риск. Данная система критериев оценки риска применения деривативов может применяться как для отдельных сделок, так и для всего портфеля деривативов [12, с. 95]. С учетом данных критериев методика внутреннего контроля операций с деривативами в нефинансовых организациях, по нашему мнению, предполагает реализацию следующих последовательных шагов, которые представлены на рисунке 1.

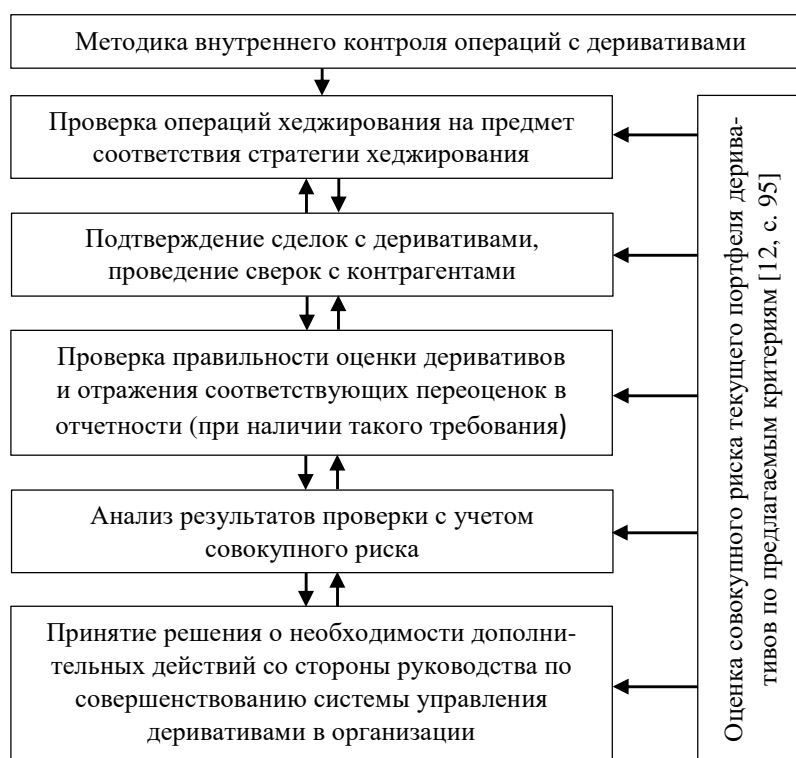


Рисунок 1. – Предлагаемая методика внутреннего контроля операций с деривативами в нефинансовых организациях

Предлагаемая методика внутреннего контроля предполагает последовательную оценку соответствия фактического использования деривативов утвержденной стратегии хеджирования, проверку реальности заключения и адекватности оценки позиций по деривативам, анализ соответствующих результатов и принятие итогового решения об эффективности хеджирования с помощью деривативов. При этом на каждом из этапов оценка совокупного риска текущего портфеля деривативов по предлагаемым критериям позволит лучше понимать суть и возможные наиболее вероятные риски проверяемых операций.

Данная методика в организации может быть реализована в компании в виде осуществления процедур внутреннего контроля операций с деривативами. Предлагаем выделить отдельные аспекты организации внутреннего контроля операций с деривативами с определением соответствующих функциональных областей (рисунок 2).



Рисунок 2. – Предлагаемые процедуры внутреннего контроля операций с деривативами в нефинансовых организациях

Таким образом, понимание соответствующих аспектов системы внутреннего контроля наряду с оценкой присущих контрольным процедурам видов риска и анализом выделенных ранее факторов позволят определить виды потенциальных существенных искажений по операциям с деривативами, которые могут иметь место при подготовке бухгалтерской (финансовой) отчетности, отвечающей принципам полноты и достоверности.

Заключение. По результатам проведенного исследования можно сделать вывод о том, что при организации системы внутреннего контроля по операциям с деривативами необходимо учитывать влияние ряда специфических внутренних и внешних факторов, которые повышают риски их применения в практике. В результате последовательная реализация предлагаемых контрольных процедур позволит выявить слабые места в системе управления деривативами и принять решение о необходимости дополнительных действий со стороны руководства нефинансовой организации по доведению совокупного уровня риска по операциям с деривативами до приемлемого уровня. Предлагаемые методика и процедуры системы внутреннего контроля по операциям с деривативами позволят формировать достоверную и полную информацию в бухгалтерской (финансовой) отчетности, устанавливать законность, целесообразность и эффективность данных операций в нефинансовой организации.

ЛИТЕРАТУРА

1. Жак, Л. Опасные игры с деривативами: Полувекковая история провалов от Citibank до Barings, Société Générale и AIG / Лоран Жак ; Пер. с англ. – М. : Альпина Паблишер, 2017. – 334 с. (Серия «Сколково»)
2. Pirie Derivatives / L. P. Wendy [et.al.]. – Hoboken, New Jersey : John Wiley & Sons, 2017. – 624 p.
3. Масько, Л.В. Взаимобусловленность инвестиционной привлекательности организации и хеджирования / Л.В. Масько, П.И. Паньков // Вестник Полоц. гос. ун-та. Сер. D, Экономические и юридические науки. – 2018. – № 5. – С. 39-46.
4. Национальные правила аудиторской деятельности «Понимание деятельности, системы внутреннего контроля аудируемого лица и оценка риска существенного искажения бухгалтерской (финансовой) отчетности» утв. Пост. Министерства финансов Республики Беларусь от 29.12.2008 № 203 // Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа http://www.minfin.gov.by/upload/audit/rules/postmf_291208_203.pdf. – Дата доступа: 14.11.2019.
5. Положение о международной аудиторской практике 1012 «Аудит производных финансовых инструментов» // Информ. система Параграф [Электронный ресурс]. – Режим доступа http://online.zakon.kz/Document/?doc_id=30206907#pos=1;-173. – Дата доступа: 25.11.2019.

6. Jorion, P. Value at Risk: The New Benchmark for Managing Financial Risk / P. Jorion. – McGraw Hill, 2007. – 3rd edn. – 264 p.
7. Приложение № 21 Международный отчет о практике аудита (МОПА) 1000 «Особенности аудита финансовых инструментов» к приказу Министерства финансов Российской Федерации «О введении в действие международных стандартов аудита на территории Российской Федерации» от 24.10.2016 № 192н (ред. от 30.11.2016) [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. – Режим доступа http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_206927/. – Дата доступа: 14.11.2019.
8. Franklin, R. E. & Michael S. Canter, 1995 The Collapse Of Metallgesellschaft: Unhedgeable Risks, Poor Hedging Strategy, Or Just Bad Luck? / R.E. Franklin, S. Michael // Journal of Applied Corporate Finance. – 1995. – Vol. 8(1). – P. 86–105.
9. Saha, D. The Collapse of Metallgesellschaft (MG): Hedging or Speculation / D.Saha // SSRN Electronic Journal. – 2011. doi:10.2139/ssrn.2394915.
10. Laurent, Jacques When a Hedge is a Gamble: An Empirical Investigation (1993-2002) of Metallgesellschaft's High Stakes Debacle / L. Jacques, J. Avsen // The Financier. – 2004. – Vol. 11/12.
11. Lee, S. M. Material Weaknesses in Internal Control in Relation to Derivatives and Hedge Accounting / S. M. Lee, K. J. Park, H. Song, L. Wang // Journal of Corporate Accounting & Finance. – 2018. – № 29(3). – P. 24–31. doi:10.1002/jcaf.22341.
12. Масько, Л.В. Особенности оценки аудиторского риска операций с деривативами / Л.В. Масько, П.И. Паньков // Вестник Полоц. гос. ун-та. Сер. Д, Экономические и юридические науки. – 2017. – № 14. – С. 91–96.

Поступила 29.10.2019

INTERNAL CONTROL SYSTEM ON OPERATIONS WITH DERIVATIVES: CURRENT STATE AND AREAS OF IMPROVEMENT

L. MASKO, P. PANKOV

The study of international practice in the internal control system of operations with derivatives has been conducted. As a result, it can be noted, that owners of the business entity and their representatives are interested in a high level of internal control system, which, however, cannot be absolutely effective in terms of operations with derivatives, since the presence of such operations the control system will be affected by internal and external factors. That's why the number of specific factors must be taken into account for operations with derivatives. The proposed methods and procedures of the internal control system for operations with derivatives will allow company to generate reliable information in accounting, establish the legality, expediency and effectiveness of these operations.

Keywords: *accounting, control methods, operations with derivatives, internal factors, external factors.*