

с устранением государственной монополии на осуществление хозяйственной деятельности прежде всего путем разделения экономической и политической власти.

С.И. Пупликов

БГЭУ (Минск)

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: ВОПРОСЫ ТЕОРИИ

Современный этап развития мировой экономики характеризуется усиливающимся процессом интернационализации (глобализации). Происходит качественная трансформация характера и структуры международного финансового рынка. В настоящее время среди отечественных и зарубежных ученых пока нет единства взглядов на классификацию элементов финансового рынка, а также содержание его инструментов. В связи с этим на практике и в науке нет универсального, унифицированного глоссария понятий, видов финансовых инструментов и их содержания.

При классификации финансовых инструментов необходимо принимать во внимание их влияние на изменение права собственности на денежные ресурсы. Классифицируя финансовые инструменты, необходимо исходить из их влияния на право собственности на определенный базовый актив (предмет сделки, операции). Под влиянием на право собственности необходимо понимать изменение таких его элементов, как право владения, право пользования и право распоряжения.

При переходе всех элементов права собственности на денежные ресурсы от одного участника сделки к другому (например, покупка одной валюты за другую) происходит операция купли-продажи денег.

При переходе отдельных элементов права собственности на денежные ресурсы от одного участника сделки к другому принято говорить о движении ссудного капитала на условиях платности, срочности, возвратности, обеспеченности и целевого характера.

Необходимость упорядочения, унификации терминологии на финансовом рынке чрезвычайно важна. В связи с подверженностью операций участников финансового рынка различным группам риска, которые соответствуют определенному сегменту финансового рынка, в странах с развитой рыночной экономикой предъявляются высокие требования к раскрытию информации о содержании финансовых инструментов, применяемых на различных элементах финансового рынка. Эти требования призваны предостеречь инвесторов от сделок с сомнительными суррогатами этих инструментов. В странах с транзитивными экономикой (например, странах СНГ) элементы финансового рынка находятся в стадии становления и развития, что приводит к стремительному росту применения суррогатов финансовых инструментов.

Некоторые зарубежные эксперты полагают, что выпуск различных финансовых инструментов в значительной степени остается на совести

их эмитентов, которые с завидным успехом находят бреши в существующих национальных законодательствах. Большие возможности для создания суррогатных финансовых инструментов предполагает национальное законодательство, основанное на принципе диспозитивности.

Из сравнительного анализа понятий и терминов инструментов всех сегментов финансового рынка, а также информации глоссариев к международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) 39 “Финансовые инструменты: признание и оценка” и Положению о международной аудиторской практике (ПМАП) 1012 “Аудит производных финансовых инструментов” вытекает обоснованность применения обобщенной классификации финансовых инструментов.

Финансовый инструмент — денежный или расчетный документ, в соответствии с которым одновременно возникают у одного участника сделки финансовый актив (требование), а у другого участника сделки — финансовый пассив (обязательство).

Финансовые инструменты реализуются в ходе финансовой операции. В соответствии с системой национальных счетов финансовые операции — это финансовые потоки, которые возникают по взаимному согласию институциональных единиц (субъектов рынка) в результате создания, ликвидации или перехода прав собственности на финансовые активы или пассивы. Переход права собственности происходит путем продажи, передачи или освобождения в иной форме от всех прав, обязательств и рисков, связанных с финансовым активом или пассивом.

Финансовые инструменты целесообразно классифицировать на специальные, базовые, производные инструменты.

Специальные финансовые инструменты (СФИ), как правило, применяются на денежном сегменте финансового рынка в случае краткосрочного перераспределения и движения ссудного капитала. В зарубежной практике СФИ опосредствуют среднесрочное перераспределение и движение ссудного капитала.

Базовые финансовые инструменты (БФИ), как правило, применяются на валютном рынке при проведении операций купли-продажи иностранных валют, т.е. смены одного вида валюты на другой. В свою очередь они подразделяются на краткосрочные (кассовые споты) и срочные (фьючерсы, форварды, опционы, “скрытые” форварды), при которых базовым активом выступает определенный вид валюты.

Производные финансовые инструменты (ПФИ) обычно применяются на фондовом сегменте финансового рынка в случае долгосрочного перераспределения, движения ссудного и акционерного капитала. Среди доминирующих видов ПФИ принято выделять фьючерсы, форварды, опционы, при которых базовым активом выступают фондовые индексы, ценные бумаги, движимое имущество либо стандартизированные услуги, являющиеся предметом перераспределения (купли-продажи акционерного капитала) посредством ценной бумаги.

Совокупность различных комбинаций специальных, базовых и производных финансовых инструментов необходимо объединять термином “*деривативный продукт*” (деривативы), или “*торговый портфель*”.