В диссертационный совет Д 212.038.23
при ФГБОУ ВПО «Воронежский государственный университет»

ОТЗЫВ

официального оппонента
на диссертационную работу Плотниковой Олеси Владимировны «Концепция конструктивного обязательства в методологии и организации учета инструментов хеджирования», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

Актуальность темы диссертационного исследования. Одним из перспективных направлений научного и практического развития бухгалтерского учета и отчетности является применение обновленного инструментария – учета инструментов хеджирования необходимого в рыночной экономике, позволяющего оценить результаты деятельности предприятия при функционировании компании на рынке. Сегодня уже многим понятно, что заработанный доход не может быть единственным мерилом эффективности деятельности предприятия. Необходимо предвидеть следующее: как этот доход может быть реализован, как отреагирует рынок на произведенный компанией продукт, совпадут ли желания и расчеты менеджмента компании по заработанному доходу с изменяющимися рыночными условиями, какие принимает менеджмент компании управленческие решения, чтобы минимизировать риски изменения рыночных условий.

Развитие цивилизованных рыночных отношений требует совершенствования традиционной системы финансового учета и отчетности, заставляет по-новому взглянуть на парадигмы бухгалтерского учета. Вступление России в ВТО и резкое обострение конкуренции с технологически развитыми за-

рубежными компаниями заставляет более пристально взглянуть на финансовые рынки – рынки финансовых инструментов и выработать соответствующий учетный инструментарий, обеспечивающий не только отражение изменений в стоимости объектов учета при функционировании компании на рынке, но и информацией о том, насколько эффективными оказались управленческие решения, нацеленные на минимизацию рисков изменения цен на рынке. Вот, по нашему мнению, на что нацелено диссертационное исследование Плотниковой О.В.

В развитие этой идеи автор оппонируемой диссертации вырабатывает концепцию конструктивного обязательства, позволяющую обосновать необходимость введения в структуру объектов бухгалтерского учета нового объекта – договорного обязательства (монетарных активов и обязательств), отличного от традиционных категорий обязательств, характеризующих, в основном, дебиторскую и кредиторскую задолженность. Более того, как показало исследование Плотниковой О.В., признание в учете договорных обязательств смещает точку учетных координат с традиционного отражения момента свершения факта хозяйственной жизни к моменту отражения договорных монетарных активов и договорных монетарных обязательств, тем самым расширяет сферу применения бухгалтерского учета, вводя в его структуру отражение рыночных отношений.

Целевая направленность концепции конструктивного обязательства заключается в теоретическом обосновании нового для России вида учета – учета инструментов хеджирования. Учета, позволяющего отразить процессы минимизации финансовых рисков изменения справедливой стоимости объектов учета и денежных потоков, связанных с активами и обязательствами, при функционировании компании на рынке.

Хеджирование как процесс - новое экономическое явление для российских предпринимателей. Тем более, что учетные процедуры отражения действия инструментов хеджирования по минимизации рыночных рисков отечественными бухгалтерами слабо изучены, да и в международной практике

учета Совет по МСФО только еще к 2015 г. обещает выпустить отдельной частью к МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» - «Учет хеджирования».

Поэтому, к достоинству диссертационного исследования, следует отнести актуальность, научную новизну и практическую значимость результатов исследования, связанных с методологией и организацией учета инструментов хеджирования.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, вывод и заключений соискателя, сформулированных в диссертации, можно оценить как достаточно высокую, что подтверждено логикой исследования и решением поставленных задач.

Автор поставила перед собой важную цель, состоящую в разработке нового направления развития отечественного бухгалтерского учета, заключающегося в идее отражения результатов деятельности компании на рынке в учете и необходимости формирования информации в финансовой отчетности. Тем самым автор приходит к убеждению о необходимости отражении в учете договорных отношений и вырабатывает концепцию конструктивного обязательства. Данная концепция, в свою очередь, стала основой для разработки методологии и организации учета инструментов хеджирования. В соответствии с этой целью были поставлены и решены задачи диссертационного исследования.

Применение общенаучных методов исследования, таких как: аналитический, структурно-логический, метод сравнений, синтеза данных, абстрактно-логический, исторический и др. обеспечили достижение поставленной цели и решение задач научного исследования, связанных с теоретическими и организационно-методическими положениями бухгалтерского учета и финансовой отчетности коммерческих организаций при их трансформации в МСФО.

Достоверность проведенного исследования подтверждается комплексным анализом выявленных проблем, использованием законодательных и

нормативных актов по вопросам бухгалтерского учета, методических документов, международных стандартов финансовой отчетности, трудов отечественных и зарубежных экономистов по исследуемой проблеме, информацией финансовой отчетности коммерческих организаций.

Обоснованность выводов, теоретических и организационно-методических положений, предложений и рекомендаций исследования определяется их логической завершенностью, использованием в практической деятельности коммерческих организаций, обсуждением результатов в рамках научно-практических конференций и семинаров, публикацией статей, профессиональным опытом автора.

Выбор автором темы, постановка цели, используемая методология и методика исследования определили логическую последовательность изложения и структуру диссертационной работы. Представленное диссертационное исследование состоит из введения, пяти глав, заключения, списка литературы, который включает в себя 286 наименований. Работа изложена на 370 страницах текста, содержит 19 рисунков и 8 таблиц. По теме диссертации опубликовано 54 научные работы общим объемом 81,56 печ. л., в том числе авторских – 66,97 печ. л., из них 26 научных статей – в изданиях, рекомендуемых ВАК РФ.

Основные результаты исследования прошли апробацию на международных, всероссийских и региональных научно-практических конференциях.

Наиболее существенны результаты, обладающие новизной и представляющие научный интерес. Анализ основных положений, отражающих научную новизну исследования, позволяет сделать вывод об их достаточной разработанности и инновационности.

Отмеченные факты обусловили получение значимых для науки и практической деятельности результатов, которые содержатся в положениях диссертации, отражающих элементы научной новизны.

С нашей точки зрения, наиболее значимыми и цельными являются следующие положение диссертации, выносимые на защиту:

- авторская концепция конструктивных обязательств обеспечивает обособленное учетное отражение договорных обязательственных прав и договорных обязательств, выраженных в качестве монетарных активов и обязательств (стр.31-35; 42-44), и позволяет расширить сферу бухгалтерского учета, обогатив его отражением влияния изменения рыночных условий на оценку объектов бухгалтерского учета, связанных с активами и обязательствами в обменной сделке (стр.67-79);

- введение в сферу бухгалтерского учета новых объектов - монетарных активов и монетарных обязательств, обеспечивает стоимостное измерение в фиксированном количестве денежных средств договорных обязательств, сдвигает исходную точку учетных координат при формировании информации об изменении стоимости объектов учета в обменной сделке (стр.54-58; 68-79);

- раскрыто содержание конструктивного обязательства, позволяющее определить его отличительную характеристику от традиционно принятой трактовки обязательства как дебиторской и кредиторской задолженности и уточнить последние как: дебиторскую задолженность как зафиксированную в договоре номинальную сумму денежных средств по принятому обязательству, подлежащую к получению по неисполненному (частично исполненному) контрагентом в срок обязательству по оплате за поставленный ему по договору актив, и кредиторскую задолженность как зафиксированную в договоре номинальную сумму денежных средств, подлежащую к уплате контрагенту за полученный от него по договору актив (стр.56-58);

- анализ методологической концепции оценки справедливой стоимости дал возможность выделить ряд существенных допущений в оценке справедливой стоимости договорных обязательств, что позволило автору рассматривать данную оценку в качестве принципа базового допущения, дополняющего принципы начисления и непрерывности деятельности предприятия, основанного на неопределенности информации прогнозирования справедливой стоимости объектов обменной сделки с учетом рыночных рисков изменения

стоимости базового актива по факту хозяйственной жизни в будущем (стр.83-85; 91-104);

- дано определение специального учета инструментов хеджирования как специального сектора финансового учета, формирующего информацию о том, насколько производные инструменты перекрывают риски изменения рыночных условий в оценке хеджируемых статей бухгалтерского баланса и результатов деятельности компании на рынке в прочем совокупном доходе (стр.141-165);

- принципиально новый подход в бухгалтерском учете определен использованием диапазона эффективного функционирования компании на рынке, позволяющего реклассифицировать результат хеджирования рисков изменения денежных потоков, связанных с активами и обязательствами обменной сделки, отраженного в прочем совокупном доходе, с отнесением эффективной части такого результата в пределах диапазона - на собственный капитал акционеров, за пределами – на прибыль или убыток (стр.182-185).

Практическая значимость авторских разработок, обладающих научной новизной:

- разработана методика учета процессов хеджирования рисков изменения справедливой стоимости котируемых на рынке активов и обязательств по фьючерсным операциям, позволяющая разграничить полученные результаты хеджирования, эффективной и неэффективной их части в прочем совокупном доходе компании (стр.205-208; 213-220);

- предложенное методическое обеспечение учета хеджирования риска изменения справедливой стоимости по операциям с опционами позволяет отразить процессы минимизации риска изменения справедливой стоимости инвестиций и других активов фондового рынка (стр.235-239);

- доказано, что организация учета процедур хеджирования изменения денежного потока определяется разницей в цене, возникающей между спот-ценой и форвардной ценой на момент заключения форвардного контракта, тогда как цель учетных процедур заключается в отражении данных по опера-

циям хеджирования производными финансовыми инструментами изменений в стоимости базового актива на момент исполнения форвардного контракта в финансовой отчетности (стр.257-264);

- охарактеризована специфика учета хеджирования рисков изменения денежных потоков по фьючерсным операциям, вносимых в качестве депозита участниками обменной сделки на их лицевой счет в расчетном центре бирже в виде первоначальной, гарантированной и вариационной маржи, в рамках которых производится учетное отражение изменений денежного потока обменной сделки (стр.268-273);

- раскрыты особенности учетного обеспечения операций хеджирования рисков изменения денежных потоков опционами, характеризующиеся отражением изменений в премии (вознаграждения) на опцион в зависимости от колебаний текущей рыночной стоимости базового актива (акций) и отражением результата хеджирования в отчете об изменениях капитала и прочем совокупном доходе (стр.277-282);

- выработана методика учета денежных средств у участников соглашения своп, основанная на отражении изменений в платежах по доходам и расходам по фиксированной денежной ставке и переменным доходам и расходам по переменной денежной ставке в обменной сделке на возвратной основе валютными массами в отчете о прочем совокупном доходе (стр.290-296);

- предложен авторский подход, позволяющий хеджировать валютные риски финансовых вложений, вызванные изменениями валютного курса и влияющие на изменение стоимости финансовых вложений в зарубежную деятельность (стр.308-317), который нивелирует несоответствие в требованиях МСФО, поясняющих возможность хеджирования только конкретного риска по конкретной сделке (хеджируемой статье), с одной стороны, с другой стороны, требующих хеджировать чистые инвестиции (чистые активы) как результаты деятельности всей зарубежной компании (стр.299-308).

Значимость для науки и практики выводов и рекомендаций, изложенных в диссертации. ***Теоретическая значимость*** диссертации состоит в том, что разработанная концепция конструктивного обязательства органично вливается в методологию и методическое обеспечение учета инструментов хеджирования и одновременно развивает теорию бухгалтерского учета, расширяет сферу его применения, выводя за рамки имущественной обособленности баланса предприятия, обуславливая необходимость ориентации бухгалтерского учета на удовлетворение информационных потребностей поставщиков и потребителей, инвесторов и кредиторов в оценке эффективности функционирования компании на финансовом рынке.

Практическая значимость результатов исследования О.В. Плотниковой заключается в том, что внедрение позитивной модели учета использования инструментов хеджирования регулирования оценки справедливой стоимости и денежных потоков, связанных с активами и обязательствами при функционировании компании на рынке, позволит:

1) генерировать современную позитивную систему учета инструментов хеджирования в национальную модель учета производных финансовых инструментов;

2) создать условия и обосновать необходимость признания в бухгалтерском учете и отчетности нового класса объектов бухгалтерского учета - договорных монетарных активов и обязательств;

3) расширить методологическую, методическую и организационную базу системы нормативно-правового регулирования учета инструментов хеджирования с отражением результатов процедур минимизации финансовых рисков в финансовой отчетности организации;

4) снизить трудоемкость организации бухгалтерского учета разработкой общей модели бухгалтерских записей по использованию различных видов финансовых инструментов;

5) повысить уместность и доступность учетной и отчетной информации о результатах обменной сделки на рынке;

6) сделать предложения разработчикам МСФО о корректировке требований к учету хеджирования чистых инвестиций в зарубежную деятельность.

Отдельные научно–прикладные результаты диссертационного исследования нашли применение в деятельности Министерства финансов Саратовской области, Главного управления Банка России по Саратовской области, ООО «Доходный дом инвестора». Основные научные положения диссертационной работы используются в качестве учебно–методического материала в Балаковском институте экономики и бизнеса (филиал) Саратовского государственного социально–экономического университета при преподавании дисциплин «Международные стандарты финансовой отчетности», «Учет внешнеэкономической деятельности», «Производные финансовые инструменты». Практическое использование результатов исследования подтверждено справками о внедрении.

Дискуссионные положения и недостатки, содержащиеся в диссертации. В целом, диссертационная работа О.В. Плотниковой является комплексным, завершенным, самостоятельным исследованием, однако она не лишена некоторых дискуссионных моментов и недостатков:

1. На стр.10 автореферата автор в качестве новизны выделяет в методологическую основу учета риска, возникающего в результате текущих изменений спот-цены на рынке, относительно постоянных, определяемых контрактом форвардных цен. В чем заключена суть методологии? По нашему мнению, это – частный методический вопрос учета использования форвардного контракта.

2. В диссертационном исследовании выделено три вида отношений хеджирования: справедливой стоимости; денежных потоков и чистых инвестиций в зарубежную деятельность. Не совсем понятно, имеет ли компания право выбора что хеджировать? Другими словами, что должно быть зафиксировано в учетной политике предприятия относительно объекта хеджирования?

3. В п.1.1 диссертации автор доказывает, что договор является объектом бухгалтерского наблюдения, то есть регистром, содержащим информацию о договорных обязательствах – объектах бухгалтерского учета. Однако, в последующих разделах исследования говорится о том, что форвардные и фьючерсные контракты, опционы и свопы являются биржевым товаром, имеющим справедливую стоимость. Здесь наблюдается какое-то противоречие.

4. На стр.68 диссертации соискатель для учета текущего обязательства и обязательственного права предлагает формировать отдельный фонд как на счетах бухгалтерского учета, так и в статьях баланса, но при этом ограничивается лишь двумя счетами – договорные монетарные активы и договорные монетарные обязательства. Это и есть весь фонд счетов?

Дискуссионность отдельных выводов автора и другие отмеченные недостатки свидетельствуют, в том числе, о глубине научного поиска, который проведен автором диссертационной работы, и не снижают общей высокой оценки диссертационного исследования.

Заключение о соответствии диссертационной работы установленным критериям. Диссертация Плотниковой О.В. «Концепция конструктивного обязательства в методологии и организации учета инструментов хеджирования», представленная на соискание ученой степени доктора экономических наук, является научно-квалификационной работой, в которой на основании выполненных автором исследований разработаны теоретические положения, совокупность которых можно квалифицировать как научное достижение в сфере бухгалтерского учета.

Предложенные автором диссертации решения относительно организации нового для российской практики специального учета инструментов хеджирования достаточно аргументированы и имеют высокую степень отличительных характеристик по сравнению с другими известными решениями.

Автореферат диссертации содержит основные положения и результаты диссертационного исследования, материал изложен в необходимой последо-

вательности, работы, опубликованные по теме диссертации, раскрывают содержание основных научных положений, выносимых соискателем на защиту.

Диссертационная работа соответствует требованиям, установленным п. 9 Положения о присуждении ученых степеней № 842 от 24 сентября 2013 г., предъявляемым к работам на соискание ученой степени доктора экономических наук.

Автор диссертационного исследования – Плотникова Олеся Владимировна – заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика.

Официальный оппонент,
Банк Сергей Валерьевич
доктор экономических наук, доцент
профессор кафедры бухгалтерского учета и аудита,
Финансово-технологической академии С.В. Банк
21.04.2014 г

Почтовый адрес: 141070, Московская область, г. Королев, ул. Гагарина, 42
Тел. +7 (495) 512-00-34
Электронная почта: ser3050@rambler.ru

Подпись Банка Сергея Валерьевича «Заверяю»
Начальник Отдела кадров
Финансово-технологической академии Е.Д. Никитина

ОТДЕЛ КАДРОВ