

Министерство образования и науки  
Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего  
профессионального образования

«САМАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

443090, г. Самара, ул. Советской Армии, 141  
Тел. (846) 933-87-78, факс (846) 933-87-53  
E-mail: rector@sseu.ru

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по научной работе и  
инноватике ФГБОУ ВПО «Самар-  
ский государственный экономиче-  
ский университет»,  
д-р экон. наук, профессор

№ \_\_\_\_\_

На № \_\_\_\_\_



С.И. Ашмарина

2014 г.

## ОТЗЫВ

ведущей организации

о диссертации Плотниковой Олеси Владимировны

«Концепция конструктивного обязательства в методологии и организации  
учета инструментов хеджирования»,

представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по  
специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика

### Актуальность темы диссертационного исследования

Россия на современном этапе своего экономического развития вступила в период перехода к формированию цивилизованных рыночных отношений, характеризующихся становлением финансового рынка - рынка, обеспечивающего с минимальными транзакционными издержками эффективное соотношение спроса и предложения, соблюдение интересов потребителей и производителей. Сегодня уже нельзя рассматривать предприятие как обособленного товаропроизводителя. Оценка деятельности предприятия во многом зависит от эффективности его функционирования на рынке. Следовательно, предприятие необходимо рассматривать в качестве ячейки рыночного хозяйства. Такой подход вызывает новые требования к организации отечественного бухгалтерского учета, расширяет сферу его применения, включая в него изменение стоимостных характеристик объектов учета при функционировании компании на

рынке. Это требование и международных стандартов финансовой отчетности (далее - МСФО).

Финансовый рынок – это рынок широкого использования финансовых инструментов, позволяющих минимизировать (хеджировать) финансовые риски изменения справедливой стоимости объектов учета и денежных потоков, связанных с активами и обязательствами при функционировании компании на рынке. Важно не только уметь эффективно использовать финансовые инструменты, но и достоверно отразить в финансовом учете как сами процедуры хеджирования, так и раскрыть в финансовой отчетности результаты хеджирования изменения справедливой стоимости объектов учета и денежных потоков, связанных с активами и обязательствами в обменной сделке.

Прикладная значимость данного подхода заключается в том, что в связи с вступлением России в ВТО и взятыми на себя обязательствами перехода до 2018 г. на МСФО – это уже не намерение, а требование сегодняшнего дня. К сожалению, этот процесс идет очень медленно. Минфин РФ опубликовал Приказ от 2 апреля 2013 г. N 36н «О введении в действие и прекращении действия документов международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации» (официально опубликован 17.06.2013 г.), касающийся, в том числе, и финансовых инструментов. Но сами Стандарты содержат, в основном, требования о представлении и раскрытии информации о финансовых инструментах. Что же касается требований к учету хеджирования финансовыми инструментами, то Совет по МСФО обещает выпустить их к 2015 г. отдельной частью. Поэтому отечественные профессиональные бухгалтеры вынуждены сегодня самостоятельно разбираться в этих вопросах.

При разработке методологии и прикладной системы методологического обеспечения учета инструментов хеджирования перед автором встала дилемма введения в структуру объектов бухгалтерского учета новых объектов: договорных обязательств и договорного обязательственного права, выраженных количественно в качестве монетарных обязательств и монетарных активов. Для решения этой проблемы автором разработана концепция конструктивного

обязательства, ставшая теоретической основой методологии и методического обеспечения учета инструментов хеджирования. Такой подход развивает традиционную теорию бухгалтерского учета и существенно расширяет области использования функций бухгалтерского учета.

К сожалению, следует отметить, что лишь незначительное число исследований в России посвящено данной тематике. Поэтому, на сегодня, бухгалтер должен исходить из предположения, что у пользователей финансовой отчетности есть достаточно знаний о финансовых инструментах и они смогут понять эту отчетность в части информации, касающейся финансовых инструментов.

С учетом перечисленного, диссертационная работа Плотниковой О.В., вносящая вклад в теорию и методологию бухгалтерского учета, является актуальной, своевременной и нацеленной на перспективу.

### **Значимость для науки и практики полученных диссертантом результатов**

Научная новизна диссертации заключается в обосновании нового научного направления в бухгалтерском учете – концепции конструктивного обязательства, расширяющей его сферу введением в структуру его объектов договорных обязательств, выраженных количественно в качестве монетарных активов и монетарных обязательств, определяющих исходную точку учетных координат отражения процессов хеджирования справедливой стоимости объектов учета и денежных потоков, связанных с активами и обязательствами, при функционировании компании на рынке.

Наиболее существенные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

1) приведенное в диссертации авторское определение конструктивного обязательства как результата оценки справедливой стоимости договорных обязательств (стр. 26-29; 30-31; 42-45), можно использовать в концепции подготовки и представления финансовой отчетности в качестве дополнительного

принципа допущения о способности генерировать экономические выгоды или потери от изменения стоимости монетарных активов и обязательств при их преобразовании в факты хозяйственной жизни в будущем и учитывающего риски обменной сделки;

2) доказана целесообразность и необходимость введения в сферу бухгалтерского учета новых объектов: монетарных активов и монетарных обязательств (стр.31-32, 54-58; 68-79), обеспечивающих стоимостное отражение в фиксированном количестве денежных средств договорных обязательств и определяющих исходную точку учетных координат при формировании информации об изменении стоимости объектов учета в обменной сделке;

3) учитывая концепцию конструктивного обязательства, в диссертации уточняются трактовки: дебиторской задолженности как зафиксированной в договоре номинальной суммы денежных средств по принятому обязательству, подлежащих к получению по неисполненному (частично исполненному) контрагентом в срок обязательству по оплате за поставленный ему по договору актив, и кредиторской задолженности как зафиксированной в договоре номинальной суммы денежных средств, подлежащих к уплате контрагенту за полученный от него по договору актив (стр. 50-53);

4) выделена проблема реконструкции факта хозяйственной жизни, содержащаяся в ретроспективном подходе анализа условий и действий, предшествующих признанию факта хозяйственной жизни, и предложено ее учетное решение в рамках концепции конструктивного обязательства, определяемой как целенаправленный информационный процесс отражения условия (совокупная стоимость обязательств и предполагаемое время исполнения договора), действия (исполнения условий контракта), состояния (ФХЖ), то есть информации о создании и изменении стоимости объектов обменной сделки в кратко-, средне- и долгосрочном периодах на рынке (стр. 55-58; 60-68);

5) учитывая положения МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», разработана теоретическая модель признания справедливой стоимости договорных монетарных активов и обязательств, выраженных в фиксирован-

ных суммах денежных средств, определяющих исходный момент учетного отражения изменений текущей рыночной стоимости объектов учета по факту хозяйственной жизни (стр. 80-85; 90-104);

6) определена цель финансового учета использования производных финансовых инструментов (форвардных, фьючерсных контрактов, опционов, свопов и других), заключающаяся в отражении в отчете о совокупном доходе результата хеджирования изменений текущей рыночной стоимости объектов учета при функционировании компании на рынке (стр. 109-117);

7) выделены приоритеты и определен информационный периметр учета инструментов хеджирования как специального сектора финансового учета, отражающего информацию о том, насколько производные инструменты покрывают риски изменения рыночных условий в оценке хеджируемых статей бухгалтерского баланса и результатах деятельности компании на рынке (стр. 131-141);

8) обоснована необходимость корректировки справедливой стоимости хеджируемой статьи на сумму изменения справедливой стоимости инструмента хеджирования, сумма такой корректировки должна отражаться в прочем совокупном доходе коммерческой организации (стр. 142-159; 163-165);

9) введено понятие диапазона эффективности функционирования компании на рынке, обеспечивающего учетное отражение результата хеджирования рисков изменения денежных потоков, связанных с активами и обязательствами организации, с отнесением результатов такого хеджирования на собственный капитал акционеров, за пределами диапазона – на прибыли или убытки (стр. 166-173; 175-185).

**Практическая значимость** диссертации состоит в разработке организационных положений и конкретных методик для коммерческих предприятий по формированию специального учета инструментов хеджирования, позволяющего отразить в финансовой отчетности результаты функционирования компании на рынке. Особую практическую значимость имеют следующие авторские разработки, обладающие достаточной степенью научной новизны:

- выработаны методологические основы учета риска, возникающего в результате текущих изменений спот-цены на рынке относительно постоянных, определенных контрактом форвардных цен, и даны методические рекомендации по учетному отражению процедур хеджирования рисков изменения справедливой стоимости активов и обязательств при помощи форвардных контрактов (стр. 188-201);

- раскрыт порядок учетного отражения в структуре балансовых счетов фьючерсных операций по хеджированию рисков изменения справедливой стоимости котируемых на рынке активов и обязательств с разграничением полученных результатов хеджирования, эффективной и неэффективной (за пределами диапазона) их части в прочем совокупном доходе компании (стр. 205-206; 211-220);

- определена специфика учетного отражения операций с опционами по минимизации риска изменения справедливой стоимости инвестиций и других активов фондового рынка в структуре «премии» на опцион, предложена методика распределения результатов такого хеджирования, относимых на капитал либо на прибыли или убытки (стр. 227-229; 232-239);

- разработано методическое обеспечение учетного отражения хеджирования валютного риска в обменной сделке на возвратной основе валютными массами участниками соглашения своп с отражением доходов и расходов по начисленным платежам, рассчитанным по фиксированной и плавающей процентным ставкам (стр. 245-254);

- доказано, что разница в цене по операциям с форвардными контрактами, возникающая между спот-ценой и форвардной ценой в момент заключения форвардного контракта, является объектом хеджирования денежного потока, при этом цель учетных процедур заключается в отражении данных по операциям хеджирования производными финансовыми инструментами изменений в стоимости базового актива на момент исполнения форвардного контракта в финансовой отчетности (стр.257-266);

- выделена специфика учета хеджирования рисков изменения денежных

потоков по фьючерсным операциям, заключающаяся в учете изменения денежных средств, 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 обеспечивается учетное отражение изменений в денежном потоке обменной сделки (стр. 268-273);

- отражена специфика учета операций хеджирования рисков изменений денежных потоков опционами, заключающаяся в учете изменения денежных потоков (справедливой стоимости опциона) в зависимости от колебаний текущей рыночной стоимости базового актива (акций) и отражении этих изменений в отчете об изменениях капитала (стр. 277-282);

- предложенная методика учета уплаты/получения денежных средств участниками соглашения своп, отражает изменения 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. 292-296);

- выявлена несогласованность в требованиях МСФО, которые с одной стороны требуют хеджировать только конкретный риск по конкретной сделке (хеджируемой статье), с другой стороны, обязывают хеджировать чистые инвестиции (чистые активы) как результаты деятельности всей зарубежной компании; предложен авторский подход, позволяющий хеджировать валютные риски финансовых вложений, вызванные изменениями валютного курса и влияющие на изменение стоимости финансовых вложений в зарубежную деятельность (стр. 305-317);

- предложены формы пояснений к отчету о совокупном доходе и отчету о движении денежных средств с целью раскрытия информации о хеджировании изменений справедливой стоимости объектов учета и денежных потоков в обменной сделке, позволяющие пользователям отчетной информации оценить эффективность функционирования коммерческой организации на рынке на основе измерения изменений стоимости обменной сделки со временем (стр. 302-333).

Все изложенное выше позволяет сделать вывод о новизне научных результатов, полученных Плотниковой О.В. в ходе диссертационного исследования.

### **Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации**

При проведении исследования использовались труды российских и зарубежных ученых, посвященные вопросам учета финансовых инструментов, в частности учету инструментов хеджирования, которые стали качественной фундаментальной основой диссертационной работы, обусловившей глубину и аргументированность научных и практических разработок, представленных в ней.

В диссертации использовались законодательные и нормативные акты, международные стандарты финансовой отчетности, официальные материалы Минфина РФ, материалы Международной федерации бухгалтеров (IFAC), финансовая отчетность компаний, акции которых котируются на бирже. При выполнении работы использовались труды отечественных и зарубежных ученых, научно-практические публикации в периодических изданиях и в сети Интернет, а также экспертные мнения представителей крупнейших отечественных компаний.

Достоверность научных результатов обусловлена проведенным автором анализом теории соотношения спроса и предложения, концепции экономической прибыли, оценки объектов учета по справедливой стоимости, лежащих в основе финансовой отчетности мировых и отечественных крупных компаний, и подтверждается апробацией результатов исследования на научно-практических конференциях и публикациями в открытой печати. Представленный материал характеризуется целостностью, логичностью и завершенностью. Все это позволяет высоко оценить достоверность результатов исследования Плотниковой О.В.

### **Апробация и внедрение результатов исследования**

Результаты исследования докладывались на международных, всероссийских и региональных научных и научно–практических конференциях, проходивших в 2001 – 2013 гг. в Орле, Кургане, Челябинске, Воронеже, Ростове–на–Дону, Самаре, Саратове, Балаково, Новосибирске, Севастополе, Волгограде, Тольятти, Княгинино, Пензе, Екатеринбурге, Ставрополе, Каменске–Уральском, Москве.

Теоретические положения, разработанные в процессе исследования, нашли отражение в монографиях, учебных пособиях, подготовленных автором самостоятельно и в соавторстве.

Основные научные положения, подходы и методы, содержащиеся в диссертационной работе, используются в Балаковском институте экономики и бизнеса (филиал) Саратовского государственного социально–экономического университета при преподавании дисциплин «Теория бухгалтерского учета», «Международные стандарты учета и финансовой отчетности».

Научные и практические результаты диссертационного исследования нашли применение в деятельности министерства финансов Саратовской области, Главного управления Банка России по Саратовской области, ООО «Доходный дом инвестора», что подтверждается справками о внедрении.

### **Рекомендации об использовании научных результатов, полученных автором**

Теоретические научные результаты, полученные в процессе диссертационного исследования методологии и организации учета инструментов хеджирования в рыночных условиях, в частности, касающиеся выделения в качестве объекта бухгалтерского учета договорных обязательств, связаны с научным обоснованием методологии учета финансовых инструментов и специального учета инструментов хеджирования, а также отражением в финансовой отчетности результатов использования данных инструментов по минимизации фи-

нансовых рисков изменения справедливой стоимости объектов учета и денежных потоков, связанных с активами и обязательствами при функционировании компании на рынке, и могут быть использованы при разработке отечественных положений по бухгалтерскому учету.

Непосредственно в деятельности профессиональных бухгалтеров коммерческих компаний могут найти практическое применение методики учета использования отдельных видов инструментов хеджирования (форвардные и фьючерсные контракты, опционы и свопы) по учетному отражению процедур минимизации финансовых рисков изменения справедливой стоимости объектов учета и денежных потоков, связанных с активами и обязательствами при функционировании компании на рынке.

Рекомендации по методическому обеспечению включения в консолидированную отчетность компаний информации о чистых инвестициях в зарубежную деятельность могут быть учтены при разработке отдельной части, касающейся учета инструментов хеджирования МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность», МСФО (IFRS) 11 «Совместная деятельность» и соответствующего российского положения по бухгалтерскому учету.

Ключевые научные и практические результаты, представленные в диссертации, могут использоваться в процессе преподавания курсов «Международные стандарты финансовой отчетности», «Учет внешнеэкономической деятельности», «Производные финансовые инструменты».

### **Соответствие публикаций и автореферата научным результатам диссертации**

Считаем, что в автореферате и публикациях Плотниковой О.В. достаточно полно отражены основные научные результаты, выводы и рекомендации, сформулированные в диссертационном исследовании. Полностью выполнено требование о наличии публикаций, содержащих основные результаты диссертационного исследования, в научных изданиях, рекомендованных ВАК Мино-

бнауки Российской Федерации.

Результаты исследования опубликованы в 54 научных работах общим объемом 81,56 печ.л. (авторский объем – 66,97 печ.л.), в том числе: в 26 статьях в научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки России для публикации результатов диссертационных исследований общим объемом 22,14 п.л. (авторский объем – 16,91 печ.л.), в 3 монографиях (из них одна в соавторстве) общим объемом 46 печ.л. (авторский объем - 38 печ.л.), в статьях и материалах конференций, общий объем которых составляет 13,42 печ.л., в том числе авторских – 12,06 печ.л., а также в 3 учебных пособиях.

### **Дискуссионные положения и недостатки, содержащиеся в диссертации**

Диссертационная работа Плотниковой О.В. не лишена отдельных недостатков и дискуссионных моментов, к числу которых можно отнести следующее:

1. В пункте 1.1 диссертации соискатель утверждает, что договор является объектом бухгалтерского наблюдения. В то же время на стр. 187 диссертации говорится о торговле фьючерсными контрактами на бирже, то есть автор признает их особым видом биржевого товара. Это же касается опционов. Следовало пояснить это противоречие.

2. В пункте 1.4 диссертации автор убедительно доказывает, что оценку по справедливой стоимости следует рассматривать в качестве дополнительного принципа допущения, наряду с методом начисления и допущением непрерывности деятельности. Однако данный вопрос рассматривается в структуре подготовки финансовой отчетности МСФО. При этом оценка по справедливой стоимости выделена в качестве отдельного Стандарта – МСФО (IFRS) 13 «Оценка по справедливой стоимости». Нет ли здесь противоречия с позицией автора?

3. В одном из пунктов новизны и в диссертации автор предлагает ввести новый объект бухгалтерского учета – договорные обязательства, но в Федеральном Законе «О бухгалтерском учете» обязательства уже введены в качестве объекта бухгалтерского учета. В чем же тогда заключается авторская новизна?

4. Не совсем понятно, о каком отчете о совокупном доходе и о прочем совокупном доходе автор на протяжении всей диссертации ведет речь? В нормативных материалах Российской Федерации о таких отчетах не говорится.

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

### **Заключение о соответствии диссертации установленным критериям**

Анализ диссертации с позиций ее формы, содержания и вклада автора в экономическую теорию и практику позволяет сделать вывод о соответствии диссертации Плотниковой О.В. заявленной научной специальности 08.00.12 – Бухгалтерский учет, статистика, в части п.п. 1.3 «Методологические основы и целевые установки бухгалтерского учета», 1.6 «Адаптация различных систем бухгалтерского учета, их соответствие международным стандартам», 1.9 «Трансформация национальной отчетности в соответствии с международными стандартами и стандартами других стран» Паспорта специальностей научных работников.

Диссертационная работа Плотниковой О.В. «Концепция конструктивного обязательства в методологии и организации учета инструментов хеджирования» представляет собой самостоятельное, логически завершенное, системное, фундаментальное научное исследование, выполненное на высоком теоретико-методологическом уровне, соответствует критериям, установленным

Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным Правительством Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842.

Оценивая результаты диссертационного исследования в целом, можно охарактеризовать их как новое направление в бухгалтерском учете, основанное на разработанной концепции конструктивного обязательства, используемой в методологии и методическом обеспечении учета инструментов хеджирования.

Докторская диссертация написана автором самостоятельно, обладает внутренним единством, содержит новые научные результаты и положения, выдвигаемые для публичной защиты, свидетельствующие о личном вкладе автора в экономическую науку. Говоря о степени завершенности диссертационной работы, отметим, что поставленная цель диссертантом, несомненно, достигнута, заявленные задачи успешно решены. Основные теоретические положения и практические рекомендации могут быть использованы при проведении дальнейших научных изысканий.

Полученные результаты исследования научно обоснованы и достоверны, что подтверждается тщательным анализом российской и зарубежной научной литературы. Предложенные автором диссертации решения хорошо аргументированы и имеют существенное отличие от других решений, касающихся методологии методического обеспечения учета инструментов хеджирования.

Содержание диссертации полностью раскрыто в научных трудах автора. Автореферат отражает основное содержание выполненного исследования.

Диссертация «Концепция конструктивного обязательства в методологии и организации учета инструментов хеджирования» по характеру решаемых проблем, поставленных целей и задач, предмету и объекту исследования, является законченной научно-квалификационной работой, содержит совокупность теоретических положений концепции конструктивного обязательства, которые можно квалифицировать как новое научное достижение в разработке перспективного направления в бухгалтерском учете, а ее автор Плотникова Олеся Владимировна заслуживает присуждения ученой степени доктора эко-

Отзыв на диссертацию составлен доктором экономических наук, профессором Владимиром Александровичем Пискуновым, обсужден и одобрен на заседании кафедры бухгалтерского учета и экономического анализа ФГБОУ ВПО «Самарский государственный экономический университет» 29 апреля 2014 г., протокол № 14.

Зав. кафедрой бухгалтерского учета  
и экономического анализа  
ФГБОУ ВПО «Самарский  
государственный экономический университет»,  
д-р экон. наук, профессор

  
В.А. Пискунов

Подпись <i>Пискунова</i>	заверяю <i>[подпись]</i>
Начальник Управления делами	
«30» <i>апреля</i>	20 <i>14</i> г.

