УДК 657.1

МЕЗЕНЦЕВА Татьяна Мартемьяновна,
доктор экономических наук, профессор, Департамент учета, анализа и аудита ФГОБУ ВО «Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации», Москва
(E-mail: m-t-m@inbox.ru)
РЕМИЗОВ Артем Алексеевич, бакалавр экономики, факультет «Менеджмент» ФГОБУ ВО «Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации», Москва (E-mail: artemy.remizov@gmail.com)

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ХЕДЖИРОВАНИЯ В СООТВЕТСТВИИ С МСФО 9

Аннотация

Тема. Правила хеджирования, установленные IAS 39, вызывали множество проблем у компаний, готовящих финансовую отчетность, поскольку требования стандарта не были привязаны к общепринятым методам риск-менеджмента, что приводило к невозможности или дороговизне учета хеджирования.

Цель. В статье исследованы основные принципы хеджирования производными финансовыми инструментами в соответствии с IFRS 9 с учетом нововведений в данном стандарте.

Методология. Анализ методов оценки эффективности хеджирования, примененные к условным компаниям: метод критических условий, сценарный анализ, линейный регрессионный анализ и имитационное моделирование.

Вывод. Новый стандарт – IFRS 9 – разрешает многие из проблем IAS 39.

Ключевые слова*: производные финансовые инструменты, МСФО, хеджирование, эффективность хеджирования, финансовый учет, риск-менеджмент, регрессионный анализ, имитационное моделирование*

JEL classification: M41

EVALUTATION OF HEDGE EFFECTIVENESS WITH DERIVATIVES UNDER IFRS 9

Tatjana M. Mezenceva, Doctor of Economics, Professor, Finance University under the Government of the RF, Moscow (e-mail: m-t-m@inbox.ru)
Artem A. Remizov, Bachelor of Economics, Faculty of Management at Finance University under the Government of the RF, Moscow
(e-mail: artemy.remizov@gmail.com**)**

Abstract

Subject/Topic The hedge accounting rules set by IAS39 have frustrated many financial statement preparers as the standard requirements were not linked to the common risk management practices, which sometimes made hedge accounting very costly or even impossible.

Goals/Objectives The article considers basic rules of hedge accounting with derivatives in accordance with IFRS 9.
Methodology Essential methods of hedge evaluation are also applied to fictitious companies, namely the critical terms method, the simple scenario analysis, the regression analysis, the Monte Carlo simulation method.
Conclusion and Relevance Newly introduced standard – IFRS 9 – resolves most of the issues with IAS 9.
Keywords: *Derivatives, IFRS, hedging, hedge effectiveness, financial accounting, risk management, regression analysis, simulation modelling*

Под производным финансовым инструментом (ПФИ) IFRS 9 понимает такой финансовый инструмент или договор, который одновременно обладает тремя характеристиками:

– Стоимость такого актива меняется в зависимости от изменения некоторой т. н. «базовой» переменной, которой могут быть: процентная ставка, цена финансового инструмента, кредитный рейтинг или иная переменная при условии, что она не является специфичной для какой-либо из сторон по договору.

– Для приобретения такого инструмента или договора не требуется первоначальная инвестиция или требуется чистая инвестиция, которая меньше требуемой для иных контрактов со сходной реакцией на изменение рыночных факторов.

– Расчеты по такому контракту будут осуществлены на некоторую дату в будущем.

При этом целью учета хеджирования является отражение в учете эффекта от мероприятий руководства компании в области риск-менеджмента, в рамках которых используются различные инструменты хеджирования для уменьшения подверженности изменения стоимости какого-либо объекта к изменению определенного риска.

Стандарт IAS 39 часто критиковался за излишнюю сложность и базирование на правилах, что приводило к неполному или неточному отражению мероприятий по риск-менеджменту в учете. Так, например, одним из требований, предъявляемых к хеджированию было ожидание его высокой эффективности. Это выражалось в обязанности компаний проводить количественную оценку, как на перспективной, так и на ретроспективной основе, причем полученные результаты должны были быть представлены в пределах 80-125% эффективности. Это приводило к тому, что многие жизнеспособные операции по хеджированию не удавались, поскольку они в неполной степени соответствовали условиям учета хеджирования [5]. Такое требование было снято в IFRS 9.

Также одним из изменений в новом стандарте стало введение требования оценивать объект хеджирования на основе концепции

приведенной стоимости, что ввело эффект временной стоимости денег. В результате временное несоответствие между объектом и инструментом хеджирования признается как неэффективность.

Как и в IAS 39, в IFRS 9 присутствуют три типа отношений хеджирования:

1.Хеджирование справедливой стоимости, основанное на корректировке справедливой стоимости хеджируемого объекта на изменение в хеджируемом риске, которое затем будет компенсировано (до определенной величины) изменением справедливой стоимости ПФИ.

Если, например, хеджируется долевой инструмент, то в качестве хеджирующего инструмента следует выбрать такой, который окажет влияние на прочий совокупный доход [3].

2.Хеджирование денежных потоков, при котором хеджируются потенциальные изменения величин денежных потоков. Изменения справедливой стоимости ПФИ переходят в капитал до тех пор, пока изменение риска для объекта хеджирования не окажет влияния на отчет о финансовых результатах.

3.Хеджирование чистых инвестиций в иностранные подразделения, являющееся частью хеджирования денежных потоков и использующееся для покрытия валютного риска, связанного с чистыми инвестициями в деятельность с иной функциональной валютой

Хеджирование денежных потоков применяется для покрытия изменчивости денежных потоков, которая может быть связана с конкретным риском, ассоциируемым с полным размером или частью признанного актива или обязательства, либо с вероятной будущей операцией; а также которая способна повлиять на прибыль или убыток компании.

В рамках данного подхода рассматриваются два компонента изменения справедливой стоимости хеджирующего инструмента: эффективная и неэффективная части. Эффективная часть представляет собой долю изменения, которая компенсируется изменением стоимости хеджируемого объекта и рассчитывается как наименьшая из двух абсолютных величин:

– Накопленная величина прибыли или убытка по хеджирующему инструменту с начала хеджирования;

– Накопленная величина изменения справедливой стоимости объекта хеджирования с начала хеджирования.

Неэффективная часть является неэффективностью хеджирования, то есть отражает долю изменения справедливой стоимости хеджируемого инструмента, которая не была покрыта изменением стоимости инструмента хеджирования. Рассчитывается как разница между накопленным изменением справедливой стоимости хеджирующего инструмента и его эффективной части. В учете эффективная часть признается напрямую в виде отдельного резерва хеджирования денежных потоков в отчете о прочем совокупном доходе, в то время как неэффективная часть попадает

непосредственно в прибыль или убыток.

В дальнейшем суммы, отраженные в резерве, реклассифицируются следующим образом:

– Если сумма указанного резерва является убытком, который, как ожидает компания, не будет восстановлен в следующих периодах, то фирма сразу проводит реклассификацию резерва в прибыль/убыток на ту величину, которая не будет восстановлена.

– Если хеджируемый объект представляет собой операцию, которая в дальнейшем приведет к признанию нефинансового актива или обязательства, компания включает данную сумму в начальную или балансовую стоимость актива/обязательства.

– Для прочих случаев хеджирования денежных потоков сумма резерва реклассифицируется в состав прибыли или убытка в тех же периодах, в которых хеджированные денежные потоки окажут влияние на прибыль/убыток.

Эффективность хеджирования - это степень, в которой изменения справедливой стоимости или денежных потоков инструмента хеджирования компенсируют изменения справедливой стоимости или денежных потоков хеджируемого объекта. Основанием для отражения операции в качестве хеджирующей в соответствии с IFRS 9 является одновременное выполнение всех условий [4]:

1.Соблюдение всех требований эффективности хеджирования:

a.Наличие экономической взаимосвязи между объектом хеджирования и инструментом хеджирования: стоимости элементов хеджа должны изменяться в разных направлениях с изменением хеджируемого риска;

b.Эффект от кредитного риска не оказывает доминирующего влияния на изменения стоимости, являющиеся результатом такой экономической взаимосвязи;

c.Коэффициент хеджирования должен соответствовать соотношению между количественным объемом фактически хеджируемого компанией объекта хеджирования и количественным объемом фактически использованного для такого хеджирования инструмента хеджирования.

2.Сделка хеджирования состоит только из квалифицируемых стандартом инструментов и объектов хеджирования.

3.На начало хеджирования существует формальная документация по хеджирующей сделке и целям риск-менеджмента компании, а также по стратегии хеджирования

IFRS 9 не устанавливает конкретные методы для оценки выполнения операцией хеджирования условий эффективности. Компании необходимо самостоятельно выбрать такой метод, который отразит существенные характеристики хеджирующей сделки, в том числе источники потенциальных неэффективностей. В зависимости от таких факторов риска компания может применить качественную или количественную оценку.

На практике для оценки существования указанной ранее экономической

взаимосвязи компаниями широко применяются следующие четыре метода:

– Метод критических условий

В рамках данного метода проводится качественная оценка соотношения условий объекта и инструмента хеджирования. Метод предполагает, что между данными объектами существует экономическая взаимосвязь, когда у них максимально схожие условия контрактов (например, одинаковый базовый актив, одни и те же сроки погашения, номинальные суммы и т. п.).

– Простой сценарный анализ

В рамках этого метода оценивается поведение хеджирования при различных сценариях изменения хеджируемого риска. Метод обычно применяется, когда условия хеджируемого объекта и хеджирующего инструмента существенно различаются.

– Линейный регрессионный анализ

Данный метод ретроспективно отражает поведение хеджирования в случае, если хеджирующая сделка была бы заключена в прошлых периодах. Используется, когда базовые активы объекта и инструмента хеджирования различаются. Анализ позволяет определить степень связи между изменениями стоимости объекта и инструмента хеджирования на основе предположения, что подобная связь будет характерна и для последующих периодов.

Метод имитационного моделирования Монте-Карло – исследуется изменение поведения хеджирования при множестве случайных изменений сценариев. Применяется в случае если хеджирующий инструмент сложный, либо выплаты сильно зависят от изменения хеджируемого риска

Предположим, что некоторой компанией 1 сентября были приобретены акции Майкрософт за 57,59 долларов, причем ожидается, что данные акции будут проданы через 2 месяца. Для хеджирования риска снижения стоимости компания приобрела опционы пут с исполнением 28 октября по страйку 57 долларов. Премия за опцион 1,24 доллара. Для начала необходимо определить дневную волатильность акций Майкрософт. В рамках данного примера она была рассчитана как стандартное отклонение дневных изменений цен закрытия в процентах за период с 1 сентября 2006 по 1 сентября 2016 и составила 1,72%. Дальнейший анализ изменения цен проводился по нормальному распределению со случайной вероятностью. Эффект от опциона представляет собой разницу между ценой исполнения и ценой закрытия на последний день 60-дневного периода с учетом уплаченной премии. В случае, если цена превысит цену исполнения, то опцион станет OTM и исполняться не будет, то есть эффект будет равен только размеру уплаченной премии. Эффект от опциона необходимо сложить с изменением справедливой стоимости акций, полученной как разница между текущей ценой и ценой покупки. Оценка эффективности хеджирования производится по формуле:

Эффективность хеджирования (%) =

$$= \frac{\text{первоначальная цена акции+общий эффект}}{\text{первоначальная цена акции}} \text{ x } 100\% \qquad (1)$$

Затем, для ячейки с полученным значением эффективности средствами Microsoft Excel была построена таблица данных, включающая в себя 3500 различных вариантов эффективности хеджирования. На основании данной таблицы были рассчитаны некоторые статистические показатели, которые продемонстрировали малую изменчивость при обновлении данных.Таким образом, на основании результатов анализа можно сделать вывод о том, что данное хеджирование эффективно. На практике для рассмотренного примера нет необходимости применять имитационное моделирование, поскольку хеджирование здесь простое и, соответственно, допустимо использование менее сложных методов для оценки его эффективности.

Оценка эффективности должна проводиться как в начале хеджирования, так и на каждую отчетную дату, а также в случае каких-либо существенных изменений. Цель такого требования – удостовериться, что только жизнеспособные сделки по хеджированию отражаются как таковые для целей учета хеджирования.

Результатом оценки эффективности может стать ребалансировка – внесение изменений в обозначенные количества объекта или инструмента хеджирования для уже существующего значения коэффициента хеджирования с целью поддержания такого коэффициента хеджирования, который будет соответствовать требованиям эффективности. Таким образом, рассмотренные методы позволяют провести адекватную оценку эффективности хеджирования для целей IFRS 9 соразмерно сложности используемых инструментов хеджирования. Так, в арсенале компании есть как простой качественный метод (анализ критических условий), так и более сложные, заканчивающиеся имитационным моделированием. При этом перечень разобранных в данной статье методов ни в коем случае не является обязательным по стандарту или исчерпывающим и, соответственно, компания может использовать другие способы оценки при условии, что они достоверно и наиболее точно отражают текущую ситуацию с проводимыми мероприятиями в области риск-менеджмента.

Список источников:

1. FinCAD and KPMG. The basics of accounting for derivatives and hedge accounting [Электронный ресурс] // URL: http://www.fincad.com/about-fincad/news/press-releases/2012/fincads-new-hedge-accounting-educational-series-helps (дата обращения: 05.11.2016).
2. In search of the perfect hedge // EY Reporting [Электронный ресурс] // http://www.ey.com/reporting (дата обращения: 05.11.2016).
3. Ramirez J. Accounting for Derivatives. Advanced Hedging under IFRS 9, 2-nd edition, Wiley, 2016.
4. Международная экспертная группа по МСФО EY. Hedge accounting

under IFRS 9 [Электронный ресурс] // URL: http://www.ey.com/ru/en/home/library/ (дата обращения: 05.11.2016).

5. Международная экспертная группа по МСФО PricewaterhouseCoopers. Practical guide. General hedge accounting [Электронный ресурс] // URL: http://www.pwc.com/gx/en/research-insights.html (дата обращения: 05.11.2016).

6. МСФО. Точка зрения КПМГ. Практическое руководство по Международным стандартам финансовой отчетности, подготовленное КПМГ, 12-е издание, М.: Альпина Паблишерз, 2016, в трех частях.

References:

FinCAD and KPMG. The basics of accounting for derivatives and hedge accounting [Electronic resource] // URL: http://www.fincad.com/about-fincad/news/press-releases/2012/fincads-new-hedge-accounting-educational-series-helps (reference date: 05.11.2016).

In search of the perfect hedge // EY Reporting [Electronic resource] // http://www.ey.com/reporting (reference date: 05.11.2016).

Ramirez J. Accounting for Derivatives. Advanced Hedging under IFRS 9, 2-nd edition, Wiley, 2016.

International IFRS research group of EY. Hedge accounting under IFRS 9 [Electronic resource] // URL: http://www.ey.com/ru/en/home/library/ (reference date: 05.11.2016).

International IFRS research group of PricewaterhouseCoopers. Practical guide. General hedge accounting [Electronic resource] // URL: http://www.pwc.com/gx/en/research-insights.html (reference date: 05.11.2016).

Insights into IFRS. A Practical Guide to International Financial Reporting Standards, prepared by KPMG, 12th edition, Wiley, 2016, three volumes.