

Некоторые вопросы аудита операций с ценными бумагами

Some Issues of the Audit of Securities Transactions

УДК 336.763

DOI:

И.С. Егорова, канд. экон. наук, доцент Департамента Учета, анализа и аудита ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

e-mail: ISEgorova@fa.ru

I.S. Egorova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Accounting, Analysis and Audit, Financial University under the Government of the Russian Federation

e-mail: ISEgorova@fa.ru

Аннотация. В статье рассматриваются особенности аудита операций с ценными бумагами, приводится обзор нормативных правовых актов, регулирующих идентификацию ценных бумаг и их учет. Рассматриваются отдельные вопросы аудита операций с ценными бумагами у профессиональных и у непрофессиональных участников рынка ценных бумаг с учетом применения МОПА 1000 «Особенности аудита финансовых инструментов».

Ключевые слова: ценные бумаги, финансовые инструменты, рынок ценных бумаг, операции с ценными бумагами, аудит, профессиональные участники рынка ценных бумаг, непрофессиональные участники рынка ценных бумаг.

Abstract. The article discusses the features of the audit of operations with securities, provides an overview of legal acts regulating the identification of securities and their accounting. Separate issues of audit of operations with securities for professional and non-professional participants of the securities market are considered, taking into account the application of the MOPA 1000 «Features of audit of financial instruments».

Keywords: securities, financial instruments, securities market, operations with securities, audit, professional participants in the securities market, non-professional participants in the securities market.

При осуществлении операций с ценными бумагами аудируемым лицом привлекаются свободные средства в виде инвестиций для развития своей деятельности, поэтому очень важным является их правильный учет, оценка, отражение в отчетности, достоверность которых проверяется в ходе аудита. В этой связи в первую очередь необходимо проанализировать виды ценных бумаг, их характеристики, нормативно-правовое регулирование, особенности учета и оценки.

Идентификация ценных бумаг в нормативных правовых актах

В Российской Федерации ценные бумаги являются составной частью финансовых инструментов, которые в нормативных правовых актах делятся на ценные бумаги и производные финансовые инструменты.

Так, согласно ст. 142 ГК РФ, ценными бумагами являются акция, вексель, залоговая, инвестиционный пай паевого инвестицион-

ного фонда, коносамент, облигация, чек и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке. Также в качестве ценных бумаг, обозначенных в Гражданском кодексе в качестве иных, могут быть выступать ценные бумаги, охарактеризованные в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» [9] — опцион эмитента и российская депозитарная расписка.

Рассматривая понятие производных финансовых инструментов, можно констатировать, что в общем виде оно представлено в Федеральном законе от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», в соответствии с которым производный финансовый инструмент — это договор, за исключением договора РЕПО, предусматривающий одну или несколько соответствующих обязанностей.

Что касается российских стандартов бухгалтерского учета (РСБУ), то в Положении по бухгалтерскому учету «Учет финансовых

вложений» ПБУ 19/02 вводится понятие финансовых вложений — активов, приносящих организации экономические выгоды (доход) в виде процентов, дивидендов либо прироста их стоимости с переходом к организации сопутствующих финансовых рисков, при этом права на данные активы должны быть надлежащим образом задокументированы [12].

В Положении Банка России от 02.09.2015 № 488-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета производных финансовых инструментов некредитными финансовыми организациями» раскрывается понятие производного финансового инструмента как актива и как обязательства, характеристика которых представлена ниже.

Так, *производный финансовый инструмент представляет собой актив*, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре требований к контрагенту превышает совокупную стоимостную оценку обязательств перед контрагентом, поэтому финансовая организация ожидает увеличения будущих экономических выгод в результате получения активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально выгодных для некредитной финансовой организации условиях.

Производный финансовый инструмент представляет собой обязательство, если совокупная стоимостная оценка содержащихся в соответствующем договоре обязательств некредитной финансовой организации перед контрагентом превышает совокупную стоимостную оценку требований к контрагенту по этому договору и некредитная финансовая организация ожидает уменьшение будущих экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств или иного имущества), обмена активов или погашения обязательств на потенциально невыгодных для некредитной финансовой организации условиях [13].

При этом во многих аспектах данный стандарт повторяет требования международных стандартов финансовой отчетности, с точки зрения которых финансовые инструменты представляют собой договоры, в результате применения которых возникает финансовый актив у одного предприятия и финансовое

обязательство или долевого инструмент — у другого [18].

На третьем уровне идентификация финансовых инструментов с позиций бухгалтерского учета представлена указанием Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов», которое определяет понятия опционного договора (опциона), фьючерсного договора (фьючерса), форвардного договора (форварда) и своп-договора (свопа).

В то же время, Международной организацией по стандартизации (International Organization for Standardization — ISO) в стандарте ISO 10962 предлагается производить классификацию финансовых инструментов на основе их экономической сущности по следующим категориям [21]:

- **долевые инструменты (Equities — E)**, такие как обыкновенные или привилегированные акции, а также доли участия в обществах;
- **механизмы коллективного инвестирования (Collective investment vehicles — C)**, например пенсионные или инвестиционные фонды;
- **долговые инструменты (Debt instruments — D)**, например облигации, ценные бумаги, обеспеченные активами, депозитные или кредитные договоры;
- **права (Entitlements or Rights — R)**, например права подписки на акции или warrants;
- **биржевые опционы (Listed options — O)**, например опционы на покупку (колл-опционы) или на продажу (пут-опционы);
- **фьючерсы (Futures — F)**, которые могут быть товарными или финансовыми;
- **свопы (Swaps — S)**, например, валютные или кредитные свопы;
- **внебиржевые и сложные биржевые опционы (Non-listed and complex listed options — H)**, примером которого может быть опцион на опционный контракт;
- **споты (Spot — I)** на основе валют или товаров с проведением расчетов в день проведения сделки, на следующий рабочий день или на второй день;
- **форварды (Forwards — J)**, которые отличаются от фьючерсов отсутствием стандартизации в отношении количества и качества базового актива и не обращаются на бирже;

- стратегии (Strategies — K);
- финансирование (Financing — L), примерами которого являются кредит-аренда, договоры РЕПО и кредитование ценными бумагами;
- базисные инструменты (Referential instruments — T), куда могут быть отнесены валюта, дебиторская или кредиторская задолженность или даже товары;
- прочие инструменты (Others or Miscellaneous — M), которые могут сочетать в себе комбинированные финансовые инструменты или иные инструменты, не вошедшие в остальные категории, примером которого может служить страховой полис.

Стандарт ISO 10962 в основном используется на биржах для присвоения определенного кода финансовым инструментам в соответствии с их классификацией. Данный стандарт нацелен на упрощение понимания классификации финансовых инструментов, для чего каждые 5 лет производится пересмотр его положений.

Ценные бумаги можно классифицировать в зависимости от различных критериев: стадий выпуска, организации торговли, принципа возвратности денежных средств инвестору, известности аудируемого лица и т.д. (рис. 1).

Переходя к идентификации ценных бумаг с позиций аудита, необходимо исходить из того, что в качестве практического руководства в данном вопросе может служить Международный отчет о практике аудита (МОПА) 1000 «Особенности аудита финансовых инструментов».

В МОПА 1000 приводятся общие сведения о финансовых инструментах, конкретизируется применение международных стандартов аудиторской деятельности при проведении их аудита, а также отмечается, что в разных концепциях подготовки финансовой отчетности финансовые инструменты могут быть определены по-разному. Рекомендации, представленные в МОПА 1000 в отношении аудита финансовых инструментов, основаны на их идентификации, приведенной в Международных стандартах финансовой отчетности. Так, в данном отчете с прямым указанием на МСФО (IAS) 32 отмечается, что финансовыми инструментами может являться «...любой договор, который приводит к возникновению

финансового актива у одной организации и финансового обязательства или долевого инструмента у другой организации».

В качестве финансовых инструментов в соответствии с МОПА 1000 могут выступать денежные средства, доли в капитале другой организации, определенные в договорах права на получение денежных средств или обязательства произвести оплату денежными средствами либо осуществить обмен финансовыми активами или обязательствами, а также некоторые договоры, по которым погашение обязательств осуществляется собственными долевыми инструментами организации, либо договоры, заключенные в отношении нефинансовых статей, или некоторые договоры, выпущенные страховыми организациями, но не соответствующие определению договора страхования [16].

Аудит операций с ценными бумагами

Операции с ценными бумагами достаточно разнообразны и имеют свою специфику. Их состав и особенности осуществления зависят от того, каким участником рынка ценных бумаг является аудируемое лицо: профессиональным или непрофессиональным.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг — это юридические лица, осуществляющие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг. К ним можно отнести: брокеров, дилеров, организации, осуществляющие деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарию, держателей регистров, клиринговые организации, организаторов торговли на рынке ценных бумаг, финансовых консультантов.

Перечень операций с ценными бумагами у профессиональных участников рынка объемнее, чем у непрофессиональных [22]. Как правило, *непрофессиональные участники рынка ценных бумаг* могут осуществлять эмиссию ценных бумаг, их куплю — продажу, конвертацию, хранение векселей и чеков. Профессиональные же участники рынка ценных бумаг кроме означенных операций могут осуществлять еще размещение ценных бумаг на биржевом рынке, регистрацию сделок с ценными бумагами на биржевом рынке, регистрацию и перерегистрацию владельцев ценных бумаг, клиринг, хранение любых видов ценных бумаг.

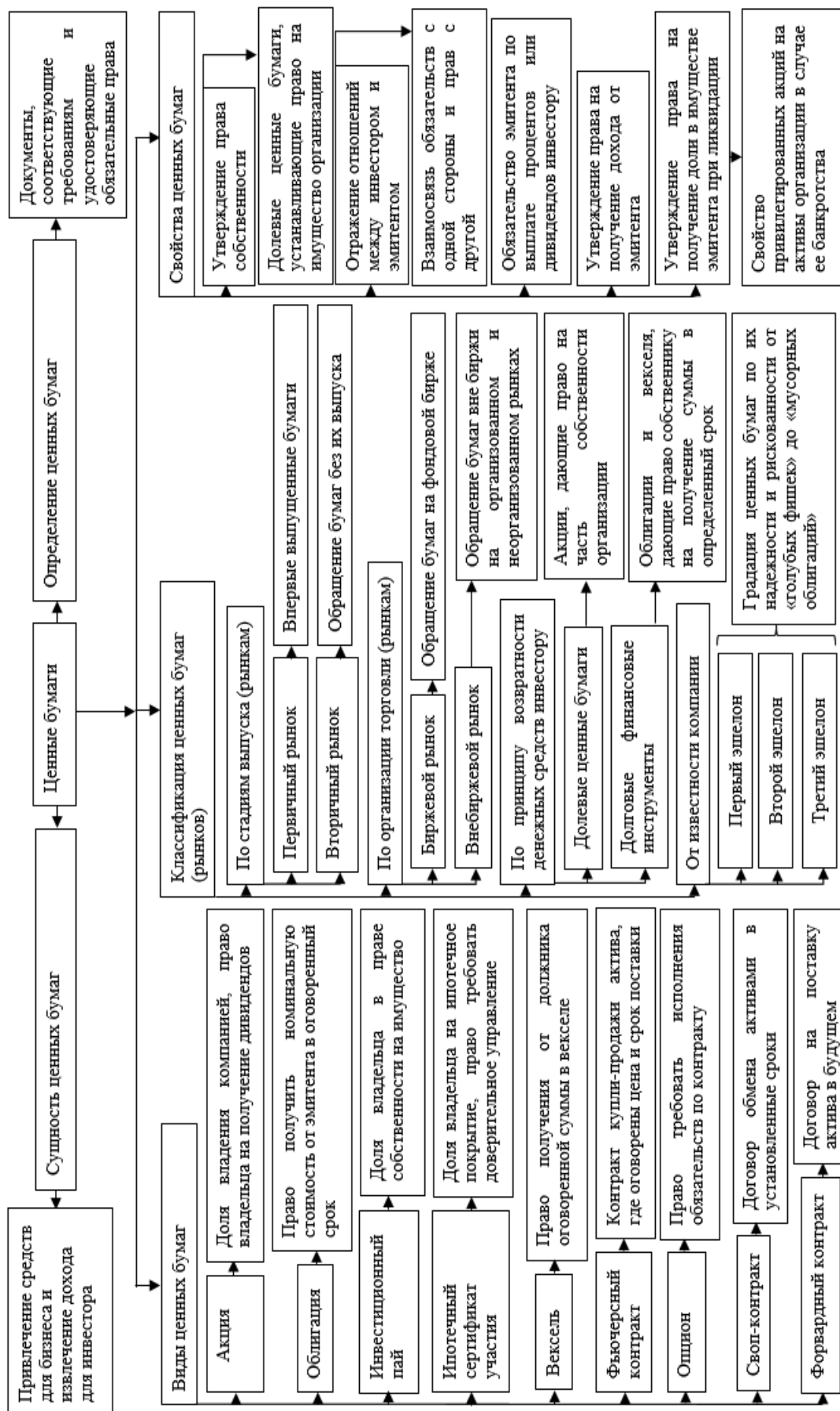


Рис. 1. Понятия и свойства ценных бумаг



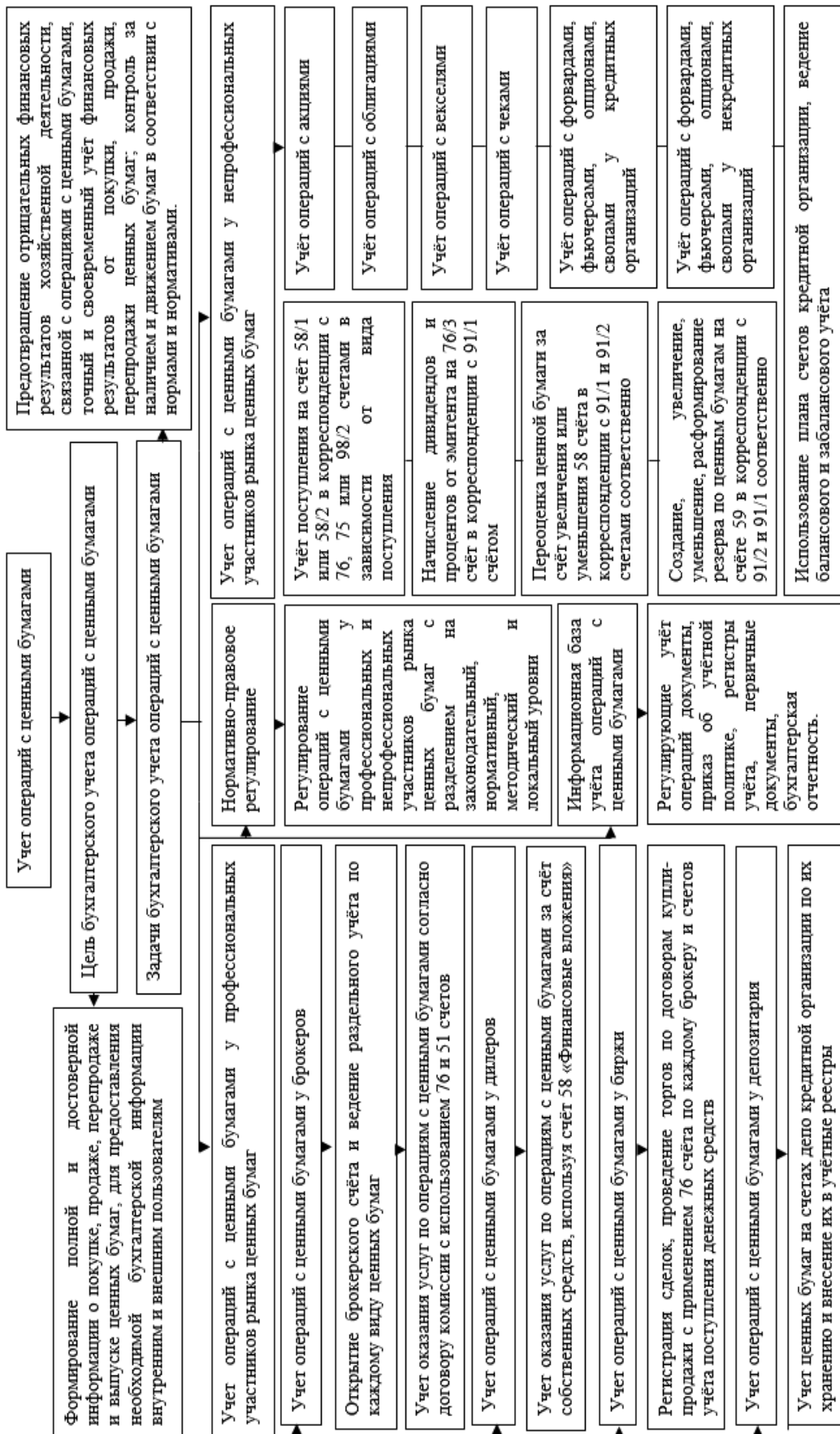


Рис. 2. Учет операций с ценными бумагами

Ведение учета операций с ценными бумагами у профессиональных и непрофессиональных участников рынка ценных бумаг имеет свои особенности (рис. 2).

Для каждого профессионального участника рынка ценных бумаг установлены свои требования по ведению бухгалтерского учета операций с ценными бумагами.

Так, депозитарий предоставляет услуги по хранению ценных бумаг и совершает операции по предоставлению и учету прав на них. Ценные бумаги, которые находятся в депозитарии, учитываются на забалансовых счетах. Для отражения фактов хозяйственной жизни депозитарии используют депозитарный учет — счета депо, на которых ценные бумаги учитываются по принципу двойной записи и отражаются два раза: на счете депо депонента и на счете места хранения.

Клиринговые организации осуществляют операции по взаиморасчетам между участниками рынка ценных бумаг.

Брокеры и дилеры являются посредниками при продаже ценных бумаг. Брокеры совершают операции за счет средств инвесторов, а дилеры — за счет собственных средств — в этом заключается разница между данными профессиональными участниками рынка ценных бумаг¹.

Брокерская деятельность основывается на исполнении поручений клиента на совершение сделок с ценными бумагами, а также заключение договоров. Брокеры обязаны открывать отдельные счета в кредитных организациях, на которых будут находиться денежные средства клиентов. Так как брокер осуществляет посреднические услуги по приобретению и продаже ценных бумаг от лица своего клиента, то ценные бумаги не будут учитываться в составе финансовых вложений у брокера. Исполнение обязательств по услугам происходит с момента заключения договора брокерского обслуживания.

Осуществление дилерской деятельности предполагает учет ценных бумаг в качестве финансовых вложений с применением счета 58 «Финансовые вложения», который предна-

значается для обобщения информации о наличии и движении ценных бумаг.

Биржа регистрирует и проводит торги, связанные с ценными бумагами и, как и брокер, является посредником при продаже и покупке ценных бумаг. Ценные бумаги не признаются финансовыми вложениями биржи, если биржа не является непосредственно покупателем. Биржа также использует счет 59 «Резервы под обесценение вложений в ценные бумаги» для создания резервов под ценные бумаги, которые были приобретены с инвестиционной целью.

Учет операций с ценными бумагами у непрофессиональных участников во многом схож с учетом таких операций у некоторых профессиональных участников рынка ценных бумаг. Так, векселя принимаются в бухгалтерском учете на счет 58 как финансовые вложения, товарные векселя должны быть отдельно учтены на забалансовом счете 008 «Обеспечение обязательств и платежей».

Как и векселя, акции и облигации принимаются к учету на счете 58-1 «Паи и акции» и счете 58-2 «Долговые ценные бумаги» соответственно.

Акционерные общества вправе принимать решения о выплате дивидендов четыре раза в год: по окончании первого квартала, полугодия, девяти месяцев и года.

Сумма дивидендов, которая предназначена организации-акционеру, признается ее прочими доходами. Учет дивидендов ведется на 76 счете «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», субсчете 3 «Расчеты по причитающимся дивидендам и другим доходам».

Получение процентов (купонного дохода) по долговым ценным бумагам признается прочим доходом организации согласно пункту 34 ПБУ 19/02. Согласно пункту 16 ПБУ 9/99 «Доходы организации» купонный доход начисляется раз в месяц и на дату выплаты эмитентом купонного дохода.

Если рассматривать процедуры аудита ценных бумаг у непрофессиональных участников рынка ценных бумаг, то, как правило, они осуществляют операции с такими ценными бумагами, как: акции, векселя, облигации. Поэтому в рамках аудита необходимо проверить учет на соответствующих субсчетах счетов 58 «Финансовые вложения», 66 «Рас-

¹ Брызгалов Д.В. Бухгалтерский учет в страховых брокерах по единому плану счетов и отраслевым стандартам: учебное пособие / Д.В. Брызгалов, Ю.С. Бугаев, А.А. Цыганов. — Москва: КноРус, 2019. — 217 с.



четы по краткосрочным кредитам и займам», 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам».

В аудиторском заключении аудитор выражает мнение о достоверности во всех существенных отношениях бухгалтерской (финансовой) отчетности в части отражения в ней информации о ценных бумагах. При этом проверяется не только бухгалтерская (финансовая) отчетность, но и основные положения учетной политики (МСА 700).

При проверке достоверности формирования бухгалтерской (финансовой) отчетности аудитору нужно удостовериться в том, что информация о движении, а также наличии ценных бумаг «попадает» в соответствующие строки бухгалтерской отчетности. Так как составление бухгалтерской (финансовой) отчетности является следствием ведения бухгалтерского учета, аудитору необходимо проверить ведение учета на соответствующих субсчетах счета 58 «Финансовые активы» (в частности, 58-1 «Паи и акции», 58-2 «Долговые ценные бумаги»), а также отдельных субсчетах счетов 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам» и 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам», на которых учитываются расчеты с кредитными организациями по операциям учета (дисконта) векселей и иных долговых обязательств со сроком погашения не более 12 месяцев и более 12 месяцев соответственно.

В этой связи в первую очередь необходимо проверить соответствие учетной политики аудируемого лица в части учета ценных бумаг на соответствующих счетах положениям ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации», также фактическую реализацию учетной политики в отчетном периоде.

Далее необходимо провести проверку взаимоотноувязки форм бухгалтерской (финансовой) отчетности в части отражения в них информации о финансовых вложениях и долгосрочных и краткосрочных кредитах и займах. При этом «взаимоувязываться» с другими отчетными формами должны: строка 1170 (долгосрочные финансовые вложения), строка 1240 (краткосрочные финансовые вложения) актива бухгалтерского баланса, а также строки 1410 (в части задолженности со сроком погашения на отчетную дату свыше 12 месяцев), 1510

(в части задолженности со сроком погашения не более 12 месяцев на отчетную дату). Необходимо учитывать, что по строкам 1170 и 1240 могут быть отражены и остатки по другим счетам, а также то, что по данным строкам отражается информация за вычетом созданных на счете 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений» резервов.

Далее проверяется перенос остатков по счетам 58 «Финансовые вложения», 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам», 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам» по соответствующим строкам бухгалтерского баланса на конец предыдущего отчетному периода в соответствующие строки на начало отчетного периода, а также перенос остатков по счетам:

- из оборотной ведомости по соответствующим строкам бухгалтерского баланса в конец отчетного периода;
- Главной книги в оборотную ведомость;
- журнала-ордера (ведомости)/машинограммы в Главную книгу.

Далее необходимо проверить, как формировались соответствующие регистры бухгалтерского учета на основе первичных учетных документов. Также необходимо проверить первичный учет по соответствующим счетам в части отражения необходимых реквизитов у ценных бумаг (отсутствие обязательных реквизитов указывает на ничтожность ценной бумаги), соответствие применяемых в учете форм утвержденным в приложении к учетной политике, соблюдение графика документооборота и т.д.

На этом «общая» часть проверки заканчивается и начинается проверка учета фактов хозяйственной жизни по соответствующим субсчетам счетов 58, 66, 67, на которых учитываются ценные бумаги аудируемого лица.

Аудитор должен реализовать следующие направления аудита в соответствии с поставленными задачами:

- проверить правильность идентификации ценных бумаг, а также обоснованность выбора методики, по которой они учитываются;
- аудит наличия прав на ценные бумаги;
- провести тестирование системы внутреннего контроля в части обеспечения сохранности ценных бумаг и проведения их инвентаризации;

- проверить правильность оценки ценных бумаг;
- проверить операции по отражению поступления и выбытия ценных бумаг;
- проверить аналитический учет операций с ценными бумагами;

▪ проверить обоснованность создания резерва под обесценение вложений в ценные бумаги.

В зависимости от того, какое конкретно задание выполняется (проверяются ли операции с ценными бумагами у профессиональных или непрофессиональных участников рынка ценных бумаг), существуют определенные различия при проведении аудита.

Для того чтобы выяснить, относит ли аудируемое лицо ценные бумаги к активам, необходимо определить у него наличие прав на ценные бумаги, а также соблюдение передачи таких прав. Как правило, у профессиональных участников рынка ценных бумаг (биржа, клиринговые организации, депозитарий и брокерские организации) отсутствуют права на владение ценными бумагами.

Проверяя учет ценных бумаг у профессиональных участников рынка ценных бумаг, аудитор сверяет данные ценных бумаг с соответствующими информационными базами.

При аудите формирования стоимости ценных бумаг проверяется формирование фактических затрат на их приобретение, в которые включается стоимостная оценка услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг. У профессиональных участников рынка ценных бумаг данная процедура проводится только при наличии финансовых вложений, входящих в активы.

В соответствии с требованиями п. 2 ст. 12 Федерального закона «О бухгалтерском учете» аудитор должен проверить, соблюдает ли организация требования об обязательном проведении инвентаризации, устанавливаются ли сроки проведения инвентаризации ценных бумаг, которые должны быть прописаны в приказе об учетной политике, а также проверить соблюдение этих сроков. Аудитор также выявляет правильность оформления документов, относимых к инвентаризации, а именно: были ли использованы унифицированные формы инвентаризационных описей в организации, обеспечивались ли полнота и точность внесения данных о ценных бумагах.

При проверке отражения операций поступления и выбытия ценных бумаг аудитору необходимо проверить дополнительные затраты организации, которые могут быть ошибочно учтены в стоимости финансовых вложений. Выбытие финансовых вложений происходит вследствие погашения ценных бумаг, безвозмездной передачи, продажи, взноса в уставный капитал другой организации и т.д.

При выбытии финансовых вложений следует учитывать методы оценки, которые описаны в ПБУ 19/02:

- по первоначальной стоимости каждой единицы;
- способом ФИФО (по первоначальной стоимости первых по времени приобретения финансовых вложений);
- по средней первоначальной стоимости.

Выбытие ценных бумаг происходит путем списания их балансовой стоимости с кредита счета 58 по соответствующим субсчетам в дебет счета 91-2.

При проверке аналитического учета ценных бумаг аудитор знакомится с перечнем счетов, в том числе забалансовых, субсчетов и оценивает, насколько методология аналитического учета способствует получению достоверной информации о ценных бумагах. Если ценные бумаги хранятся в депозитарии, аудитору необходимо проверить депозитарный договор между депонентом и депозитарием, в котором должен быть определен предмет договора, а именно предоставление услуг по хранению и учету прав на сертификаты ценных бумаг.

Операции, которые связаны с образованием резервов под обесценение вложений в ценные бумаги, проверяются путем сверки документов, подтверждающих выполнение условий устойчивого снижения стоимости ценных бумаг. При проверке таких операций аудитору необходимо проверить процедуру расчета величин оценочного значения.

Особенностью аудита операций с ценными бумагами у профессиональных участников рынка является проверка формирования уставного капитала у бирж, проверка расчетов в клиринговых организациях, проверка затрат биржи, которые были понесены в результате оказания услуг по регистрации и проведению торгов, а также проверка договоров на совершение сделок с ценными бумагами. Аудит



операций с ценными бумагами в депозитарии предполагает проверку хранения ценных бумаг, ведение реестров по их учету, проверку договоров на оказание услуг депозитария.

В рамках аудита необходимо проверить также формирование соответствующих резервов на счете «Резервы под обесценение вложений в ценные бумаги».

При этом аудит проводится по следующим направлениям:

- аудит идентификации ценных бумаг, характеризующихся повышенным риском, и правильности ее проведения (аудит информация о котировке акций и других ценных бумаг). При этом аудитор изучает листинг фондовых бирж, официальные публикации в периодической печати и т.п.;

- аудит создания резерва под соответствующие виды ценных бумаг (резерв создается не под все ценные бумаги, а предназначается для покрытия возможных убытков в результате продажи ценных бумаг, числящихся на балансе организации, которые котируются на бирже или специальных аукционах и курсы которых постоянно публикуются);

- аудит периодических проверок ценных бумаг на предмет их обесценения;

- аудит формирования стоимости вложений, в отношении которых создан такой резерв (балансовая стоимость за минусом соответствующих резервов);

- аудит ведения аналитического учета и соответствия его синтетическому учету.

Особое место в бухгалтерском учете занимает учет операций с производными финансовыми инструментами. Учет деривативов разделяется на три этапа. Первый этап — первоначальное признание финансовых инструментов, второй — последующая их оценка, третий — прекращение признания по деривативам.

Согласно Положению Банка России от 04.07.2011 № 372-П (ред. от 16.11.2017) «О порядке бухгалтерского учета производных финансовых инструментов» деривативы отражаются по справедливой стоимости, которая изначально может быть нулевой, поэтому операция не требует отображения корреспонденции счетов. Если же стоимость дериватива не равна нулю, то бухгалтерия кредитной организации начинает вести учет.

Некредитные организации для отражения производных финансовых инструментов используют внебалансовый и балансовый учет. При отражении требований, обязательств на внебалансовых счетах используют счета 008 «Обеспечение обязательств и платежей полученные» и 009 «Обеспечение обязательств и платежей выданные». На этих счетах они могут отражаться развернуто с проведением или без проведения переоценки требований или обязательств на соответствующие даты, могут отражаться свернуто на нетто-основе, а также могут не отображаться совсем до момента осуществления расчетов.

Балансовый учет, который связан с исполнением производных финансовых инструментов, ведется в корреспонденции счетов 51 «Расчетные счета», 52 «Валютные счета» и 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами». Финансовые результаты по таким операциям относят на 91 счет «Прочие доходы и расходы». Организации, осуществляющей операции с деривативами, следует добавить отдельные субсчета в рабочем плане счетов организации к счету 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами».

Резервы создаются по состоянию на 31 декабря текущего года или же ежеквартально. Они учитываются по кредиту счета 59 «Резервы под обесценение финансовых вложений» и дебету счета 91 «Прочие доходы и расходы». Если же финансовые вложения выбывают или расчетная стоимость начинает расти, то величина резерва относится к прочим доходам организации, а значит в учете нужно сделать обратную запись.

Отчет по практике аудита МОПА 1000 делает акцент на необходимость оценки финансовых инструментов, так как именно от нее по большому счету зависит достоверность отражения информации в учете. При этом рекомендуется проводить оценку как собственными силами, так и с привлечением эксперта-оценщика (в этом случае при проведении аудита используется МСА 620 «Использование работы эксперта аудитора»).

Стандартом рекомендуется иерархическая структура оценки справедливой стоимости, которая строится на основе исходных данных трех уровней.

1. Исходные данные 1-го уровня — это информация о котировках (нескорректирован-

ных) идентичных финансовых активов или финансовых обязательств на активном рынке, которую аудируемое лицо может получить на дату оценки.

2. Исходные данные 2-го уровня — это информация по финансовым активам или финансовым обязательствам, получаемая с рынка напрямую или опосредованно, кроме котировок, включенных в 1-й уровень. К исходным данным 2-го уровня относятся:

- котировки схожих финансовых активов или обязательств на активных рынках;
- котировки идентичных или схожих финансовых активов или финансовых обязательств на рынках, не являющихся активными;
- наблюдаемые на рынке данные (кроме котировок) по финансовым активам или финансовым обязательствам (например, процентные ставки и кривые доходности, наблюдаемые с обычной для котировок периодичностью, скрытая волатильность, кредитные спреды);
- исходные данные, полученные главным образом на основе наблюдаемой информации или подтвержденные наблюдаемой информацией методом корреляции или иным способом (исходные данные, подтвержденные рыночной информацией).

3. Исходные данные 3-го уровня — это ненаблюдаемая информация по финансовым активам или финансовым обязательствам (используются для оценки справедливой стоимости, если отсутствуют соответствующие наблюдаемые данные). Наличие данной информации позволяет учесть ситуации, когда на дату оценки на рынке проводится очень мало операций с финансовыми активами или обязательствами либо когда такие операции не проводятся вообще.

В целом неопределенность оценки возрастает, если финансовый инструмент перемещается с 1-го уровня на 2-й либо с 2-го уровня на 3-й. Кроме того, для 2-го уровня характерен широкий диапазон неопределенности оценки в зависимости от возможности получения рыночных данных, уровня сложности финансового инструмента, его оценки и других факторов.

Руководство аудируемого лица должно документально оформить:

- политику в области оценки финансового инструмента;

- модель, используемую для оценки конкретного финансового инструмента, включая обоснование ее применения;

- выбор допущений, используемых в методологии оценки;

- рассмотрение аудируемым лицом вопроса о том, имеется ли необходимость в корректировках с учетом неопределенности оценки.

Если невозможно получить информацию о цене финансовых инструментов непосредственно по результатам совершаемых на рынке операций, то для оценки финансовых инструментов можно использовать модели (простые либо сложные, включающие в себя комплексные, специально разработанные программные средства для оценки финансовых инструментов на основе исходных данных 3-го уровня).

В основе многих моделей лежат расчеты, в которых используются дисконтированные потоки денежных средств, базовая формула оценки которых представлена ниже.

Базовая формула оценки стоимости финансового актива, или DCF-модель:

$$V = \sum_{k=1}^n \frac{CF}{(1+r)^k},$$

где V — текущая цена финансового актива (в условиях равновесного рынка совпадает с внутренней, или теоретической стоимостью актива); CF — прогнозируемый денежный поток; r^k — требуемая норма прибыли в k -м периоде.

Ожидаемую среднюю доходность актива (k_0) можно оценить, применяя формулу, представленную ниже:

$$k_0 = \sum_{i=1}^n k_i p_i,$$

где k_i — возможная доходность i -го актива; p_i — вероятность появления.

Изменение стоимости ценных бумаг может повлиять на конечный финансовый результат компании, что повышает величину неотъемлемого риска при проведении аудита финансовых инструментов. Одним из способов оценки риска изменения стоимости ценных бумаг является использование так называемого «бета-коэффициента» ценных бумаг, определяемого в рамках модели CAPM (англ. Capital Assets Price Model — модель оценки капитальных активов), которая применяется



для анализа влияния рыночного риска на ожидаемую доходность ценных бумаг. Данная модель может быть представлена следующим образом:

$$r_i = r_f + \beta \times (r_m - r_f),$$

где r_i — ожидаемая доходность акции; r_f — безрисковая ставка доходности (ставка по ценным бумагам с гарантированным уровнем доходности при осуществлении альтернативной инвестиции); r_m — средняя доходность бумаги по рынку; β — бета-коэффициент (рыночный риск).

Бета-коэффициент показывает чувствительность изменения цены актива от изменения доходности рынка, т.е. рыночный риск вложения в тот или иной актив. Чем меньше значение данного коэффициента (чем ближе он к нулю), тем меньше актив зависит от изменений на рынке. Его расчет производится по формуле:

$$\beta = \frac{\text{Cov}(r_i, r_m)}{\sigma_m^2},$$

где $\text{Cov}(r_i, r_m)$ — ковариация между доходностью акции и доходностью рынка; σ_m^2 — дисперсия рыночной доходности.

При изменении доходности исследуемого актива и рынка совпадают. Доходность и чувствительность исследуемого актива к рыночному риску в значительной степени зависят от изменений на рынке. Более подробно зависимость бета-коэффициента от доходности акций и уровня риска представлена в табл. 1.

По сути, САРМ — регрессионная модель, позволяющая, с одной стороны, установить текущую средневзвешенную цену собственного капитала для организации, чьи капитальные активы анализируются, с другой — предсказать возможный прирост рыночной доход-

ности финансовых вложений для инвестора на основе ретроспективных данных за определенный период.

Для целей оценки аудиторского риска в рамках аудита финансовых инструментов проведение анализа с использованием модели САРМ позволит оценить рыночный риск ценных бумаг и построить прогноз по изменению их доходности, а также оценить обоснованность используемой в организации стратегии управления портфелем ценных бумаг и принимаемых решений. Данные оценки могут помочь аудитору более правильно оценить неотъемлемый риск, присущий конкретному аудируемому лицу.

Модели должны включать в себя методологию, допущения и данные. В методологии описываются правила или принципы, регулирующие отношения между переменными величинами в модели оценки. К допущениям относятся оценочные значения используемых в модели переменных величин, в отношении которых существует неопределенность. Например, при оценке обыкновенных акций необходимо учитывать темп прироста дивидендов, который может быть как постоянным, так и непостоянным.

Оценка обыкновенных акций с постоянным темпом прироста дивидендов (g) производится с помощью модели Гордона:

$$P_0 = \frac{D_0(1+g)}{r-g} = \frac{D_1}{r-g},$$

где P_0 — ожидаемая стоимость (например на конец отчетного года); r — требуемая норма прибыли; D_0 — последний выплаченный годовой дивиденд; D_1 — последний выплаченный годовой дивиденд.

Таблица 1

Связь бета-коэффициента с изменением доходности и уровнем риска

Значение показателя	Уровень риска акции	Направление изменения доходности акции
$\beta > 1$	Высокий	Однонаправленное
$\beta = 1$	Умеренный	Однонаправленное
$0 < \beta < 1$	Низкий	Однонаправленное
$-1 < \beta < 0$	Низкий	Разнонаправленное
$\beta = -1$	Умеренный	Разнонаправленное
$\beta < -1$	Высокий	Разнонаправленное

Непостоянный темп прироста дивидендов означает тот факт, что дивиденды могут варьироваться и лишь по истечении определенного времени (n периодов) они выйдут на постоянный темп прироста g . Оценка обыкновенных акций с непостоянным темпом прироста дивидендов осуществляется следующим образом:

$$V = \sum_{k=1}^n \frac{D_k}{(1+r)^k} + \frac{D_{n+1}}{r-g} \cdot \left(\frac{1}{1+r} \right)^n.$$

Данные могут включать фактическую или гипотетическую информацию о финансовом инструменте или другие исходные данные, имеющие отношение к финансовому инструменту. Например, модели оценки облигаций должны учитывать виды облигаций — отзывные или безотзывные, бескупонные или с купоном, периодичность начисления процентов и т.д. Пример модели оценки безотзывной облигации с годовым начислением процентов представлен ниже:

$$V = \sum_{k=1}^n \frac{CF}{(1+r)^k} + \frac{M}{(1+r)^n},$$

где V — текущая цена облигации (теоретическая стоимость); n — число лет до погашения облигации; r — требуемая норма прибыли; M — нарицательная стоимость, выплачиваемая при погашении облигации; CF — годовой купонный доход.

Аудитор должен проверить, как аудируемое лицо использует внешние источники ценовой информации для определения справедливой стоимости, среди которых можно выделить:

- информационно-ценовые агентства, в том числе агентства, предоставляющие информацию о консенсусных ценах;
- брокеров, предоставляющих брокерские котировки.

Необходимо также проверить, привлекало ли аудируемое лицо к оценке экспертов-оценщиков из инвестиционного банка, брокерской или иной организации, занимающейся оценкой, для проведения оценки своих ценных бумаг или какой-либо их части. Следует помнить, что даже в случае, если к оценке привлекался эксперт, ответственность за оценку несет руководство аудируемого лица.

Также необходимо обратить внимание на важность применения в данном направлении

аудита мониторинга оценки кредитоспособности и финансовой устойчивости как эмитента, так и гаранта кредитной поддержки, проведенной аудируемым лицом. При этом аудитор должен проверить наличие данной оценки у аудируемого лица, корректность данной оценки, проанализировать полученные выводы.

В рамках аудита представления и раскрытия информации о финансовых инструментах необходимо проверить раскрытие информации, которая позволит ее пользователям оценивать влияние на деятельность организации операций, которые она проводит с финансовыми инструментами, включая информацию о рисках и факторах неопределенности, связанных с финансовыми инструментами. При этом аудируемое лицо должно раскрывать как количественные данные, так и качественную информацию (включая учетную политику), относящуюся к финансовым инструментам. Раскрываемая качественная информация о финансовых инструментах должна содержать данные о параметрах финансовых инструментов и будущих потоков денежных средств по ним. Такие данные помогут проинформировать инвесторов о рисках, которым подвергается аудируемое лицо.

При аудите необходимо учитывать, что чем выше чувствительность оценки к изменению конкретной переменной, тем больше вероятность того, что потребуется раскрытие информации, указывающее на наличие факторов неопределенности, связанных с оценкой.

В МОПА 1000 отмечается, что в некоторых концепциях подготовки финансовой отчетности может содержаться требование о раскрытии информации об анализе чувствительности, в том числе о последствиях изменений в допущениях, используемых в методах оценки, которые применяет аудируемое лицо.

Например, в Информации Минфина России № ПЗ-9/2012 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности» отмечается необходимость отражения в составе бухгалтерской (финансовой) отчетности аудируемых лиц информации о рыночных рисках. При раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации целесообразно учитывать требования Международных стандартов финансовой отчетности, в частности МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты:



раскрытие информации», введенного в действие для применения на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 25.11.2011 № 160н. Раскрытие указанной информации является одной из составляющих системы внутреннего контроля совершаемых фактов хозяйственной жизни аудируемого лица.

Рыночные риски связаны с возможными неблагоприятными для организации последствиями в случае изменения рыночных параметров, в частности, цен и ценовых индексов (на товары, работы, услуги, ценные бумаги, драгоценные металлы, др.), процентных ставок, курсов иностранных валют.

Согласно рекомендациям Министерства финансов организация анализирует свою чувствительность к каждому виду рыночных рисков, которым она подвержена на отчетную дату, с отражением эффекта, который оказали бы на прибыль (убытки) и капитал организации изменения соответствующей переменной, от которой зависит уровень риска. Обособленно анализируются риски, связанные с переданными активами (например, по сделкам РЕПО, по опционам, выписанным или купленным на переданные активы, по переданным векселям, по которым у аудируемого лица имеется солидарная ответственность). Обособленно раскрывается также информация о хеджировании указанных рисков.

Раскрываемая информация может содержаться в примечаниях к финансовой отчетности или в разделе «Анализ и оценка руководством финансового положения и результатов деятельности» в годовом отчете, на который дается перекрестная ссылка в проаудированной финансовой отчетности.

На основе вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

1. Использование финансовых инструментов позволяет извлекать организациям дополни-

тельные экономические выгоды, привлекать капитал, хеджировать риски, но не все готовы работать с подобными инструментами ввиду сложности проводимых с ними операций.

2. В российском законодательстве существует проблема унификации идентификации финансовых инструментов.

3. В российских стандартах бухгалтерского учета (РСБУ) отсутствуют положения, которые бы регламентировали порядок учета и отражения в отчетности операций с финансовыми инструментами. Наиболее близкое понятие, присутствующее в РСБУ, — финансовые вложения, которые являются лишь одной из частей финансовых инструментов. Однако для организаций финансового сектора Банк России предусмотрел порядок учета, оценки и отражения в бухгалтерской отчетности информации об операциях с производными финансовыми инструментами, что несомненно является положительным фактом как для самих организаций финансового сектора, так и для аудиторов.

4. При проведении аудита как ценных бумаг, так и финансовых инструментов в целом необходимо учитывать специфику деятельности аудируемого лица, а именно то, каким участником рынка ценных бумаг он является — профессиональным или непрофессиональным.

5. В рамках аудита операций с ценными бумагами важно проводить не только тестирование средств внутреннего контроля и осуществление процедур проверки по существу, но и применение аналитических процедур, а также моделирование формализованного представления оценки того или иного финансового инструмента.

6. Для осуществления аудита операций с ценными бумагами целесообразно применение МСА 620 «Использование работы эксперта аудитора», а также привлечение эксперта-оценщика.

Литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2018) // СПС КонсультантПлюс.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 29.07.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2018) // СПС КонсультантПлюс.
3. Кодекс торгового мореплавания Российской Федерации от 30.04.1999 № 81-ФЗ (ред. от 29.12.2017) // СПС КонсультантПлюс.
4. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 29.07.2018) «О бухгалтерском учете» // СПС КонсультантПлюс.

5. Федеральный закон от 30.12.2008 № 307-ФЗ (ред. от 23.04.2018) «Об аудиторской деятельности» // СПС КонсультантПлюс.
6. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 31.12.2017) «Об инвестиционных фондах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.02.2018) // СПС КонсультантПлюс.
7. Федеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ (ред. от 31.12.2017) «Об ипотеке (залоге недвижимости)» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.07.2018) // СПС КонсультантПлюс.
8. Федеральный закон от 11.03.1997 № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» // СПС КонсультантПлюс.
9. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 03.08.2018) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 16.10.2018) // СПС КонсультантПлюс.
10. Постановление ЦИК СССР и СНК СССР от 07.08.1937 № 104/1341 «О введении в действие Положения о переводном и простом векселе» // СПС КонсультантПлюс.
11. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 09.01.2019 № 2н «О введении в действие международных стандартов аудита на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации» // СПС КонсультантПлюс.
12. Приказ Минфина России от 10.12.2002 № 126н (ред. от 06.04.2015) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02» // СПС КонсультантПлюс.
13. Положении Банка России от 02.09.2015 № 488-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета производных финансовых инструментов некредитными финансовыми организациями» // СПС КонсультантПлюс.
14. Указание Банка России от 16.02.2015 № 3565-У «О видах производных финансовых инструментов» // СПС КонсультантПлюс.
15. Международный стандарт аудита 540 «Аудит оценочных значений, включая оценку справедливой стоимости, и соответствующего раскрытия информации» (введен Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 09.01.2019 № 2н «О введении в действие международных стандартов аудита на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации») // СПС КонсультантПлюс.
16. Международный отчет о практике аудита 1000 «Особенности аудита финансовых инструментов» (введен Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 09.01.2019 № 2н «О введении в действие международных стандартов аудита на территории Российской Федерации и о признании утратившими силу некоторых приказов Министерства финансов Российской Федерации») // СПС КонсультантПлюс.
17. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (введен в действие на территории Российской Федерации в редакции 2010 года Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 27.06.2016 № 98н) // СПС КонсультантПлюс.
18. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2015 № 217н) // СПС КонсультантПлюс.
19. Егорова И.С. Аудит: учебное пособие / И.С. Егорова. — Москва: КНОРУС, 2017. — 538 с. — (Бакалавриат).
20. Егорова И.С. Методические аспекты оценки рисков экономического субъекта // Аудиторские ведомости. — 2015. — № 11. — С. 42–61.
21. ISO 10962:2015 — Securities and related financial instruments — Classification of financial instruments (CFI code) [Электронный ресурс]. URL: <https://www.iso.org/obp/ui/#iso:std:iso:10962:ed-3:v1:en>
22. Мартыненко Н.Н. Выполнение операций с ценными бумагами. Практикум: учебное пособие / Н.Н. Мартыненко. — Москва: КноРус, 2020. — 214 с.
23. Значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций (% годовых) [Электронный ресурс.] // Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации (Банка России). URL: http://cbr.ru/hd_base/zcyc_params/
24. Данные котировок ценных бумаг [Электронный ресурс.] // Официальный сайт московской биржи (ММББ). URL: <https://www.moex.com>
25. Справочно-правовая система «ГАРАНТ» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.garant.ru>
26. Справочно-правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru>

