

УДК 657:620.9
ББК 65.052.253.0
X 85

Ф.Т. Хот

Кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, аудита и автоматизированной обработки данных Кубанского государственного университета, г. Краснодар. Тел. (918) 442 06 00, e-mail: khot-ft@yandex.ru

С.Б. Фурцева

Аспирант кафедры бухгалтерского учета, аудита и автоматизированной обработки данных Кубанского государственного университета, г. Краснодар. Тел.: (918) 437 20 75, e-mail: Svetlana-furtseva@rambler.ru

ВОЗМОЖНОСТИ УЧЕТА ФОРВАРДНО- ФЬЮЧЕРСНЫХ ОПЕРАЦИЙ В ОПТОВОЙ ТОРГОВЛЕ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИЕЙ

(Рецензирована)

Аннотация. В данной статье изложена авторская позиция относительно возможности использования учета форвардно-фьючерсных операций торговых сделок на оптовом рынке энергии и мощности. В работе раскрываются особенности фьючерсных операций и возможность их применения в торговле электроэнергией. Также нашли описание возможные варианты отражения в бухгалтерском учете операций по торговле фьючерсами.

Ключевые слова: долгосрочные двухсторонние договора, рынок «на сутки вперед», балансирующий рынок, форвардные контракты, фьючерсные контракты, маржинальные операции.

F.T. Khot

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Accounting, Audit and Automated Data Processing Department, Kuban State University, Krasnodar. Ph.: (918) 442 06 00, e-mail: khot-ft@yandex.ru

S.B. Furtseva

Post-graduate student of Accounting, Audit and Automated Data Processing Department, Kuban State University, Krasnodar. Ph.: (918) 437 20 75, e-mail: Svetlana-furtseva@rambler.ru

THE POSSIBILITY OF REGISTERING FORWARD-FUTURES TRANSACTIONS IN ELECTRICITY WHOLESALE TRADE

Abstract. This scientific article deals with the author's position concerning the use of forward-futures accounting operations of commercial transactions in the wholesale market for energy and power. The paper reveals the peculiarities of futures transactions and the possibility of their use in electricity trade. The author also describes the possible options for accounting operations for futures trading.

Keywords: long-term bilateral contract, market «day ahead», balancing market, forward contracts, futures-contracts, margin transactions.

По своей сути оптовый рынок ОРЭМ действуют три сектора торговли электроэнергией и мощности (ОРЭМ) ли электроэнергией: очень близок к рынку форвардно- — долгосрочных двухсторонних до- фьючерсной торговли. В рамках говоров;

- рынок «на сутки вперед»;
- балансирующий рынок.

На рынке долгосрочных договоров торговля электроэнергией осуществляется по *регулируемым договорам* и свободным *двухсторонним договорам*. В секторе регулируемых договоров на поставляемую на оптовый рынок и покупаемую с рынка электроэнергию установлены твердые тарифы. Отметим, как это близко к форвардной торговле, где форвардный контракт представляет собой соглашение о покупке или продаже того или иного актива в определенный момент времени в будущем по определенной цене.

Объемы электроэнергии, не покрытые регулируемыми договорами, продаются по свободным ценам в рамках свободных двухсторонних договоров и рынка «на сутки вперед». Покупатели для каждого часа операционных суток подают заявки, отражающие их готовность купить в группе точек поставки электроэнергию по цене и в объеме, не выше указанных в заявке. Покупатели могут подавать ценопринимающие заявки. Подавая ценопринимающие заявки, поставщики и покупатели могут увеличить вероятность того, что их заявки будут приняты.

По общепринятому определению, «фьючерсные контракты» — это соглашения о покупке или продаже актива в определенное время в будущем, но на бирже. Почти то же самое, что и форвардные контракты, но с добавлением нового субъекта рыночных отношений — биржи. Кроме того, фьючерсные контракты должны быть стандартизированы по следующим параметрам:

- по объему и качеству поставляемых активов;
- по времени, месту и условиям поставки.

Кроме того, следует обратить внимание еще на одно важное отличие фьючерсных контрактов, заключающееся в том, что биржа гарантирует исполнение всех фьючерсов, покупаемых и продаваемых на бирже.

Отметим, что и ОРЭМ гарантирует исполнение принятых заявок. Кроме того, и сама организация торговли

электроэнергией весьма близка к фьючерсному рынку.

«Торговля фьючерсными контрактами — это биржевая операция с фьючерсными договорами, а не самим активом. Их объектом может быть любой товар или вообще любой объект торговли. Но, так как торговля происходит контрактами, то можно торговать и контрактами на контракты. Ограничением в этом процессе является связь контракта с реальным товаром. С подачи клиентом заявки представителю брокерской фирмы, торгующей на бирже, начинается торговля фьючерсными контрактами, которая включает следующие данные: данные о товаре, сроках сделки, количестве контрактов и цене» [1, с. 18]. Говоря о цене, клиент оговаривает либо ее пороговые значения, либо отдает приказ купить (продать) контракты по спот-цене — текущей биржевой цене.

«Брокер (брокерская фирма) передает заявку брокеру на бирже. Биржевой брокер предлагает (выкрикивает) заявку на куплю (продажу) контрактов: предлагаемую им цену и их количество.

В свою очередь, другие брокеры, получившие заказ на продажу (покупку) этого же вида контрактов, предлагают свою цену. При совпадении цены покупки и цены продажи сделка считается заключенной и немедленно регистрируется биржевыми системами. Вот этот момент очень важен как в определении справедливой стоимости, так и в возникновении прав собственности. Именно на данном этапе происходит заключение фьючерсных контрактов: инвестор — биржа, биржа — контрагент».

Как можно увидеть, различия в биржевой торговле и торговле через ОРЭМ — незначительные. Стоит только в тексте заменить слова: биржа — на ОРЭМ, брокер — на ОАО «Кубанская энергосбытовая компания», биржевого участника — на Системного оператора, и торговые структуры будут почти идентичными.

Весьма интересен в данном случае и балансообразующий рынок, который представляет собой рынок отклонений

фактического производства и потребления электроэнергии от планового торгового графика и предназначен для обеспечения баланса производства и потребления в реальном времени. Генераторы, изменившие производство электроэнергии по инициативе Системного оператора, получают премию. Генераторы, снизившие производство по собственной инициативе, и потребители, увеличившие нагрузку, нагружаются дополнительной платой. На балансирующем рынке поставщики подают заявки системному оператору на загрузку (отклонение «вверх») и разгрузку (отклонение «вниз») своих мощностей по сравнению с плановым объемом, сформировавшимся на рынке «на сутки вперед». В заявке устанавливаются цены и возможные объемы увеличения производства электроэнергии, а также цены за отклонение «вниз» по инициативе Системного оператора.

Что касается балансирующего сегмента ОРЭМ, то, безусловно, значительно прозрачнее и понятнее для участников ОРЭМ было бы установление понижающего/повышающего коэффициентов тарифа на электроэнергию, чем какой-то «премии» или «дополнительной платы». Тогда и саму систему расчетов можно свести к маржинальным операциям ОРЭМ, так как это очень близко к маржинальным операциям во фьючерсной торговле. Особое внимание следует обратить на систему финансовых гарантий и сборов, обеспечивающих проведение фьючерсных сделок на бирже. Система финансовых гарантий и сборов, определяемая правилами фьючерсной торговли, легла в основу так называемого «эффекта рычага». Инвестирование во фьючерсный контракт начальной маржи составляет от 2% до 10% стоимости актива, лежащего в основе контракта, но при существенных колебаниях цен она может возрасти (перед наступлением срока поставки депозит может достигать 100% стоимости контракта). Это позволяет получить доход от роста курсовой стоимости аналогично доходу, полученному от инвестирования на спотовом рынке.

При каждой фьючерсной бирже существует клиринговая палата. Все участники фьючерсного рынка (инвесторы-продавцы и инвесторы-покупатели) должны иметь специальные счета в фирмах (брокерских конторах), являющихся членами клиринговой палаты. В момент открытия фьючерсной позиции на этот счет вносится специальное обеспечение, называемое начальной маржей. Счет маржи ежедневно корректируется. Эта процедура носит название «переоценка фьючерсной позиции по рыночной стоимости». До регистрации заявки брокер должен убедиться в наличии залоговой маржи на депозитном счете участника сделки. Если средств у участника торговли недостаточно, ему предлагается пополнить счет. Но пока этого не сделано, заявка не регистрируется.

Фьючерсная маржа — это добровольный депозит, гарантирующий исполнение контракта и защиту финансовой устойчивости рынка, уровень которой устанавливает ОРЭМ. При оплате открываемой сделки энергопроизводители и энергоснабжающие организации депонируют первоначальную маржу в расчетную палату.

Системный оператор устанавливает гарантированную маржу, как правило, в размере 75% от объема начальной маржи и контролирует, чтобы остаток (сальдо) на маржинальном счете был не меньше утвержденной суммы. Неисполнение фьючерсного контракта регистрируется и подтверждается рыночной переоценкой в конце каждого торгового дня, т.е. определяется так называемая вариационная маржа.

Вариационная маржа — денежные средства, обязанность уплаты которых возникает у одной из сторон фьючерсного контракта в результате изменения текущей рыночной цены базового актива или цены фьючерсного контракта. Дополнительная сумма зачисляется на маржинальный счет. Если производитель/потребитель ее не вносит, Системный оператор закрывает фьючерсную позицию, аннулирующую контракт.

Проанализируем те моменты, на которые здесь следует обратить вни-

мание. Напомним, что операции по производным финансовым инструментам не регламентированы отечественным бухгалтерским учетом. В лучшем случае учет таких операций рекомендуется вести на забалансовых счетах, а в соответствии с МСФО такие операции должны быть отражены в отчетности, а значит, и в учете.

Для целей данной статьи следует уточнить понятие фьючерсного контракта. Фьючерсным контрактом называется соглашение на осуществление в определенный момент времени в будущем покупки или продажи стандартного количества базисного актива по цене, зафиксированной в момент заключения сделки. Фьючерсные контракты эквивалентны форвардным, когда игнорируется временная стоимость денег, так как денежные потоки возникают только в момент закрытия хеджированной позиции. Инвестор стремится занять хеджированную позицию, нейтрализующую изменения цен на базисный актив. Короткая позиция удобна, когда хеджер (инвестор) владеет активом и собирается продать его в будущем. Интересна такая позиция, и когда хеджер в момент заключения сделки не владеет активом, но в будущем обязательно получит право собственности на него.

Здесь мы хотели бы обратить особое внимание на систему финансовых гарантий и сборов, обеспечивающих проведение фьючерсных сделок на бирже. Система финансовых гарантий и сборов, определяемая правилами фьючерсной торговли, легла в основу так называемого «эффекта рычага». Инвестирование во фьючерсный контракт начальной маржи от 2 до 10% стоимости актива, лежащего в основе контракта, но при существенных колебаниях цен она может возрасти (перед наступлением срока поставки депозит может достигать 100% стоимости контракта), что позволяет получить доход от роста курсовой стоимости аналогично доходу, полученному от инвестирования на спотовом рынке.

Таким образом, в учете у сторон фьючерсного контракта в момент его подписания появляется обязательство

по поставке базового актива и обязательства по его оплате, что подлежит отразить в финансовом учете по дебету счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» и кредиту счета 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками». Кроме того, в соответствии с МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» существует требование отражения изменения справедливой стоимости через совокупный доход, поэтому мы предполагаем использование счета 91 «Прочие доходы и расходы».

«В состав прочего совокупного дохода входят:

<...>

(е) при хеджировании денежных потоков, прибыль или убыток по инструменту хеджирования, относящиеся к его эффективной части» [2, с. 3].

В учете необходимо обратить внимание на еще одно понятие, заключенное в форвардном договоре — «форвардная цена». Форвардная цена для базисного актива в любой момент времени исполнения форвардного контракта — это цена товара, зафиксированная форвардным контрактом в момент его заключения. Для определения цены базового актива следует исходить из предпосылки, что каждый участник форвардной сделки по истечении срока действия форвардного контракта должен получить одинаковый результат независимо от того, покупает ли он форвардный контракт или сам актив. Другими словами, когда мы говорим о производном финансовом инструменте, речь идет о справедливой стоимости форвардного контракта.

Торговля фьючерсами — это вид биржевой торговли, где товаром являются фьючерсные контракты.

Стандартизация фьючерсного контракта определяется тем, что биржа разрабатывает условия контракта, являющиеся стандартами для каждого вида товаров. В нем заранее определяется качество, объем контракта, время, место и способы поставки товара. Переменной в контракте является цена. Хотелось бы обратить внимание еще на один момент: принципал «инвестор-продавец»

и принципал «инвестор-покупатель» в самом фьючерсном контракте обезличены. ОРЭМ выступает в одном лице и как покупатель, и как продавец.

Субъекты фьючерсной торговли: инвестор-покупатель, инвестор-продавец, ОРЭМ.

Инвестор-продавец занимает короткую позицию, т.е. делает заявки на продажу актива, подчеркиваем, высказывает намерение продать актив.

Инвестор-покупатель занимает длинную позицию, т.е. делает заявку на покупку актива [3, 4, 5].

При этом оба могут не знать друг друга, т.е. не вступают во взаимоотношения. Этим занимается ОРЭМ, который и выбирает принципалов.

ОРЭМ в данном случае — условная форма организатора торгов, которая действует через энергоснабжающую организацию, представляющую интересы инвестора-продавца или инвестора-покупателя.

Право и обязательства — свободно заменяемые или переуступаемые, т.е. изначально для учета нет определенного права собственности или обязательства.

Однако это не совсем верно. Если заявка зарегистрирована в ОРЭМ, то рынок уже выступает гарантом продажи или покупки актива, а значит, и у инвестора-продавца, и у инвестора-покупателя должен быть договор — фьючерсный договор. Он и является объектом наблюдения в учете, а актив или обязательство, оцененные по справедливой стоимости, выступают в качестве его объектов.

В бухгалтерском учете ОАО «Кубанская энергосбытовая компания» хеджирование денежных потоков фьючерсным контрактом на покупку актива будет отражено следующим образом:

Первое:

Дебет счета 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками», субсчет «Фьючерсный контракт» — 18,75 млн дол. США

Кредит счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», субсчет «Фьючерсный контракт» — 18,75 млн дол. США.

Это означает, что приобретая фьючерсный контракт — открытие длинной позиции, держатель может получить реальный товар, если продержит эту позицию до наступления срока поставки. Только в этом случае возникает реальный денежный поток.

Второе:

Дебет счета 55 «Специальные счета в банках», субсчет «Фьючерсный контракт, маржинальный счет» — 1,875 млн дол. США

Кредит счета 52 «Валютные счета» — 1,875 млн дол. США.

Третье:

Дебет счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», субсчет «Фьючерсная маржа» — 0,1 млн дол. США

Кредит счета 55 «Специальные счета в банках», субсчет «Фьючерсный контракт, маржинальный счет» — 0,1 млн дол. США.

Данная бухгалтерская запись отражает то, что в конце первого операционного дня (17.05.2012) фьючерсная цена на бирже упала на 1 дол. США за 1000 кВт/час и составила 17,75 дол. США. С маржинального счета инвестора брокер переведет разницу в 0,1 млн дол. США на маржинальный счет контрагента, но не потребует вноса *вариационной маржи*, так как остаток средств на маржинальном счете инвестора составит 1,775 млн дол. США (1,875 — 0,1) — выше гарантированной маржи в 1,40625 млн дол. США (1,875 Ч 75%).

Четвертое:

Дебет счета 55 «Специальные счета в банках», субсчет «Фьючерсный контракт, маржинальный счет» — 0,2 млн дол. США

Кредит счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», субсчет «Фьючерсная маржа» — 0,2 млн дол. США.

Данная запись отражает то, что ситуация на фьючерсной бирже изменилась в обратную сторону, и фьючерсная цена нефти за 1000 кВт/час поднялась до 19,75 дол. США. Соответственно, сумма на маржинальном счете инвестора увеличится на 0,25 млн дол. США

и составит 1,975 млн дол. США (1,775 + 0,2).

Внимание. Фьючерсная цена актива на ОРЭМ, как правило, меняется на каждый операционный день. Следовательно, ее изменение должно найти отражение в финансовом учете инвестора на каждый операционный день торгов.

Пятое:

Дебет счета 55 «Специальные счета в банках», субсчет «Фьючерсный контракт, маржинальный счет» — 0,025 млн дол. США

Кредит счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», субсчет «Фьючерсная маржа» — 0,025 млн дол. США.

Данная запись отражает ситуацию с изменением фьючерсной цены, которая на день исполнения контракта (15.08.2012) составила 20 дол. США за 1000 кВт/час. Сумма на маржинальном счете увеличилась до 2 млн дол. США.

Шестое:

Дебет счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», субсчет «Фьючерсный контракт» — 18,75 млн дол. США

Кредит счета 52 «Валютные счета» — 18,75 млн дол. США.

Седьмое:

Маржинальный счет подлежит закрытию на дату завершения торгов по фьючерсу. Результат по марже составит 2 млн дол. США, которые будут зачислены на валютный счет ОАО «Кубанская энергосбытовая компания»:

Дебет счета 52 «Валютные счета» — 2 млн дол. США

Кредит счета 55 «Специальные счета в банках», субсчет «Фьючерсный контракт, маржинальный счет» — 2 млн дол. США.

Сумма по фьючерсному контракту на взятое на себя обязательство по оплате актива (если контракт «доживает» до срока исполнения) остается неизменной и составляет 18,75 млн дол. США, а эффективность сделки определяется следующим соотношением:

2 млн дол. США (остаток средств на маржинальном счете на момент исполнения контракта) / 1,875 млн дол. США (остаток средств на маржинальном счете на начало фьючерсной сделки) Ч 100% = 107%.

Примечания:

1. Плотникова О.В. Учет хеджирования фьючерсными операциями // Международный бухгалтерский учет. 2012. №31.
2. Международные стандарты финансовой отчетности 2010: изд. на рус. яз. М.: Аскери-АССА, 2010.
3. Кутер М.И., Семенцова Т.А., Тхагапсо Р.А. Цели, задачи и особенности анализа внешнеэкономической деятельности организаций // Экономический анализ: теория и практика. 2007. №1. С. 2—5.
4. Захарова Е.Н., Гурнович Т.Г., Долгиев М.М. Концептуальные основы обеспечения энергетической безопасности региона в условиях формирования инновационной экономики // Вестник Адыгейского государственного университета. Сер. Экономика. 2012. №1. С. 42—50.
5. Бершицкий Ю.И., Султанов Г.А., Переверзев И.А. Пути повышения экономической эффективности сельских систем электроэнергетики // Труды Кубанского государственного аграрного университета. 2013. Т. 1. №44. С. 7—11.

References:

1. Plotnikova O.V. Accounting for hedging transactions in futures // International accounting. 2012. №31.
2. International Financial Reporting Standards in 2010: the publication in Russian. М.: Askeri-ACCA, 2010.
3. Kuter M.I., Sementsova T.A., Tkhangapso R.A. Goals, objectives and features of the analysis of foreign economic activity of organizations // The Economic analysis: theory and practice. 2007. №1. Pp. 2—5.
4. Zakharova Y.N., Gurnovich T.G., Dolgiyev M.M. Conceptual framework of the energy security of the region in the conditions of formation of innovative economy // Bulletin of Adyghe state University. Economics. 2012. №1. Pp. 42—50.
5. Bershitsky Yu.I., Sultanov G.A., Pereverzev I.A. Ways of increase of economic efficiency of agricultural systems of electric power engineering // Proceedings of the Kuban state agrarian University. 2013. V. 1. №44. Pp. 7—11.