

Финансовые инструменты: теоретические подходы к определению их сущности

Наталья МОРАДИ САНИ



Ассистент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка БГЭУ

Ключевые слова:

финансовые инструменты, финансовые продукты, ценные бумаги, финансовые активы, финансовые обязательства, долевые инструменты.

Финансовые инструменты – экономическая категория, появление которой связано с развитием рынка ценных бумаг, однако не ограничивается последними, а включает в себя достаточно широкий спектр механизмов, обусловленных осуществлением организацией финансовой деятельности. Финансовые инструменты находятся в постоянном развитии, что связано с появлением различных их видов с новыми качествами, характеристиками и целями. Данные процессы вызывают интерес к подробному изучению сущности финансовых инструментов и систематизации имеющихся теоретических взглядов.

Этимология термина «финансовый инструмент»

Термин «финансовый инструмент» является заимствованным словосочетанием в русском языке и активно используется в различных сферах экономики.

Обращаясь к этимологии термина «финансовый инструмент», можно отметить, что прилагательное «финансовый» соотносится по значению с сущностью термина «финансы» [1], происходящего от средневекового латинского слова *financia*, что означало завершение платежа, окончательный расчет.

Слово «финансы» заимствовано из французского *finances*, которое, в свою очередь, произошло от слова *finer* «оплачивать» [2].

Слово «инструмент» в русском языке заимствовано из польского языка в начале XVII в. Польское слово *instrumentum* «прибор, орудие, музыкальный инструмент» восходит к латинскому *instrumentum* – «снаряжение» от глагола *instruere* «снаряжать, готовить» [3].

Обратимся к переводу данного термина с английского языка. Так, в англо-русском толковом словаре по финансам при определении финансового инструмента (*financial instrument*) дается ссылка на термин «инструмент» (*instrument*), а также на «отчуждаемый; переуступаемый инструмент» (*negotiable instrument*), который предназначен для продажи или передачи другому лицу (чек, вексель и т. п.). При этом термин *instrument* «инструмент» переводится как: 1. Формальный юридический документ. См.: *negotiable instrument* «отчуждаемый; переуступаемый инструмент»; 2. Средство, которое используется правительством для достижения своих макроэкономических целей [4]. Там же приводятся в пример процентные ставки и денежная масса как инструменты для достижения стабильных цен, а государственные расходы и

налогообложение рассматриваются как инструменты, направленные на достижение полной занятости.

Основные характеристики финансовых инструментов

Основные характеристики финансовых инструментов рассмотрим на основании анализа их определений. Хотелось бы отметить, что у зарубежных авторов встречаются различные определения финансовых инструментов.

В «Оксфордском толковом словаре по экономике» автор Блэк Дж. приравнивает финансовый инструмент к ценным бумагам «финансовый инструмент (*financial security*). См.: ценная бумага (*security*)» [5].

Авторы учебника «Современные деньги и банковское дело» Роджер Лерой Миллер, Дэвид Д. Ван-Хуз [6, с. 116] определяют финансовые инструменты несколько шире и трактуют их как финансовые активы, такие как деньги и ценные бумаги.

Ф. Фабозци определяет финансовые инструменты как «финансовые нематериальные активы, ценность которых заключается в будущих денежных потоках» [7].

Кэрол Александер дает следующее определение: «Финансовый инструмент – торгуемое, юридически обоснованное требование по доходу либо активам компании» [8].

Отдельные западные ресурсы, посвященные финансовым дефинициям, описывают финансовый инструмент как реальный или подразумеваемый документ, представляющий собой юридическое соглашение и заключающий в себе денежную ценность.

Роберт И. Райт определяет финансовые инструменты как «финансовые ценные бумаги, представляющие собой юридические договоры, конкретизирующие обязательства их инициаторов, физических лиц, правительства или организаций, которые изначально продают ценные бумаги и обещают произвести оплату, а также права их владельцев, лиц, правительств или организаций, которые в настоящее время владеют им и могут рассчитывать на получение платежа» [9].

Таким образом, вышеперечисленные определения позволяют сделать вывод о юридическом закреплении финансового инструмента, что подразумевает заключение договора или контракта. Наиболее часто встречающимся примером финансовых инструментов являются ценные бумаги. Основными характеристиками финансовых инструментов является их способность генерировать будущие денежные потоки, торговаться на организованном и неорганизованном рынках и заключать в себе денежную ценность.

Теоретические подходы к определению финансовых инструментов

Далее рассмотрим и выделим основные теоретические подходы к определению финансовых инструментов, обобщив мнения различных авторов согласно справочным и энциклопедическим изданиям, а также международным стандартам и другим источникам.

В «Словаре бизнес-терминов» под финансовым инструментом подразумевается любой контракт, результатом которого является появление определенной статьи в активах одной стороны контракта и статьи в пассивах другой стороны контракта [10]. В качестве примеров финансовых инструментов приведены валюта, ценные бумаги и индексы их курсов.

И. Фаминский во «Внешне-экономическом толковом словаре» приводит несколько групп финансовых инструментов. В качестве примеров к первой группе финансовых инструментов И. Фаминский относит нормативы, лимиты и т. д., а ко второй группе – «различные ценные бумаги» [11].

В словаре-справочнике по экономике и праву Л.П. Кураков представляет финансовые инструменты как «разнообразные виды рыночного продукта финансовой природы; ценные бумаги, денежные обязательства, валюта, фьючерсы, опционы и др.» [12]. Аналогичное определение финансовых инструментов можно найти и в «Большом экономическом словаре» А.Б. Борисова [13, с. 781]. Однако, по мнению автора М.М. Трохова, данное определение не совершенно, так как не включает отдельные финансовые инструменты, обращающиеся вне рынка, к которым, например, относятся ценные бумаги, прошедшие процедуру делистинга, ценные бумаги закрытых акционерных обществ, а также любые финансовые инструменты, исконно формирующиеся и обращающиеся непублично (к примеру, форвардные контракты, чеки и страховые договоры) [14, с. 18]. Другими словами, финансовые инструменты, которые невозможно приобретать на открытом рынке, по мнению Л.П. Куракова и А.Б. Борисова, не являются финансовыми инструментами. По нашему мнению, финансовые инструменты признаются таковыми вне зависимости от их обращения на организованном или неорганизованном рынке.

Таким образом, можно выделить *первый подход* к определению финансовых инструментов на основании оценки их состава. Главным составляющим элементом данного подхода является выделение таких категорий финансовых инструментов, как деньги (валюта), ценные бумаги, деривативы, денежные обязательства.

«Финансово-кредитный энциклопедический словарь» под общей редакцией А.Г. Грязновой [15] содержит развернутое определение финансовых инструментов, при этом приводятся несколько классификаций данных инструментов. Согласно вышеуказанному источнику «финансовый инструмент представляет собой юридический документ, отражающий определенные договорные взаимоотношения или предоставляющий определенные права». Следует обратить внимание на то, что финансовые инструменты представлены финан-

совыми активами и пассивами, которые можно покупать и продавать на рынке и посредством которых осуществляется *распределение и перераспределение созданного капитала*. При этом, также как и в толковом словаре Уолтерса, автором выделяется «обращающийся, переуступаемый инструмент (negotiable instrument)» [4], который предназначен для продажи или передачи другому лицу (чек, вексель и т. п.).

В «Современном экономическом словаре» под редакцией Б.А. Райзберга финансовые инструменты определяются как финансовые документы, продажа или передача которых обеспечивает *образование финансовых ресурсов* [16]. При этом примеров финансовых документов данное определение не содержит.

Словарь-справочник инвестора инвестиционной компании «Еврофинансы» также утверждает, что к финансовым инструментам относятся «финансовые продукты, созданные для *перераспределения финансовых ресурсов* – депозиты, ссуды, ценные бумаги, страховые и пенсионные полисы и т. п.» [17, с. 20]. В данном источнике делается акцент на то, что «использование финансовых инструментов является основной деятельностью финансовых институтов, которые также называются финансовыми посредниками» [17].

И. Фаминский кроме ценных бумаг относит к финансовым инструментам «...различные компоненты *механизма регулирования движения финансовых ресурсов*. Используются регулирующими органами (правительственными ведомствами, центральным банком и др.) для воздействия на образование, распределение и перераспределение данных ресурсов» [11].

Один из ведущих исследователей российского финансового рынка Я.М. Миркин считает, что использование финансовых инструментов и предоставление финансовых услуг объединены в форму финансовых продуктов, являющихся товаром на финансовом рынке [18].

Вместе с тем, по мнению А.Б. Фельдмана, следует отличать продукты-инструменты, существование которых связано

с финансовым рынком, от аналогичных продуктов-инструментов, функционирующих на товарных рынках [19, с. 7].

Отличие финансовых инструментов от экономических рычагов и инструментов

Далее подробно рассмотрим термины «финансовый продукт» и «финансовый инструмент». Под термином «финансовый продукт» можно понимать определенную потребительную стоимость, характеризующуюся существенными свойствами финансов, вызывающую спрос и предложение участников рынка и, соответственно, предназначенную как товар для купли-продажи. Финансовые продукты в ходе их реализации через определенные механизмы взаимодействия участников финансовых рынков выступают в качестве финансовых инструментов – особого финансового товара.

Финансовый инструмент – результат осуществления финансового продукта в процессе коммерческих взаимоотношений участников финансовых рынков, а механизмы взаимодействия, в свою очередь, оказывают значимое влияние на создание потребительной стоимости (полезности).

Применительно ко всем финансовым инструментам выполняются разнообразные операции в связи и по поводу определенным образом сформированных финансовых продуктов, пригодных для купли-продажи.

Финансовый продукт и финансовый инструмент – плоды сознательной общественной деятельности: продукт – непосредственно частных участников финансового рынка, инструмент – совместно частных участников этого рынка и государства [19, с. 7].

Авторы И.Е. Смирнов и А.Н. Золотарев определяют сущность финансовых инструментов в обеспечении эффективной трансформации аккумулированных в экономике сбережений в инвестиции при условии свободного перелива капитала между финансовыми рынками [20, с. 72].

Сущность финансовых инструментов выражается в выполняемых ими функциях. В настоящее время в зарубежной и отече-

ственной литературе рассмотрены понятие и классификация финансовых инструментов, однако непосредственно функции финансовых инструментов рассмотрены недостаточно, что обуславливает необходимость их выделения и подробного рассмотрения.

Роберт И. Райт считает, что основная функция финансовых инструментов заключается в определении, кто, что и кому должен в результате обращения финансового инструмента, а также когда и на каких условиях оплаты, как и где данная оплата должна по финансовому инструменту быть произведена [9]. Данное утверждение освещает практический аспект использования (или реализации) финансовых инструментов и не отражает в полной мере все происходящие процессы между участниками финансового рынка при реализации финансовых инструментов.

Таким образом, можно выделить *второй подход* к определению финансовых инструментов, основываясь на выполняемых ими функциях. Главным в данном подходе является выделение функций финансовых инструментов. К основным функциям следует отнести: образование, распределение и перераспределение финансовых ресурсов; реализацию финансовых продуктов через взаимодействие участников финансового рынка; трансформацию аккумулированных в экономике сбережений в инвестиции; распределение и перераспределение созданного капитала; обеспечение свободного перелива капитала между финансовыми рынками.

Хотелось бы отметить, что на многие определения финансовых инструментов повлияло повсеместное распространение и внедрение Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) (англ. International Financial Reporting Standards) (IFRS), в которых наиболее развернуто представлены финансовые инструменты как инструменты, используемые участниками финансового рынка в процессе осуществления различных видов деятельности.

Трактовка финансовых инструментов, основанная на их определении МСФО, прослеживается во многих справочных изда-

ниях, словарях и публикациях.

Так, согласно «Глоссарию терминов ипотечного финансирования и секьюритизации агентства Moody's Investors Service», финансовый инструмент представляется как «любой договор, в результате которого одновременно возникает финансовый актив у одной стороны и финансовое обязательство – у другой» [21]. В качестве примера приводится ценная бумага.

К. Попадюк уточняет вышеуказанное определение финансовых инструментов, указывая на то, что к финансовым инструментам относится «любой контракт, который порождает финансовый актив у одной его стороны и финансовое обязательство или долевой инструмент у другой» [22]. К. Попадюк относит финансовые инструменты к одной из самых новых и сложных областей бухгалтерского учета, так как специфика многих финансовых инструментов заключается в ничтожной первоначальной стоимости, но в возможных серьезных последствиях с точки зрения потенциальных активов и обязательств. Более того, эти последствия могут сильно различаться в зависимости от намерений, с которыми этот финансовый инструмент приобретен. То есть учитывать надо не столько инструмент сам по себе (как учитываются, например, товарно-материальные запасы), а еще и планы менеджмента в отношении этого инструмента [22].

Авторы И.М. Куликов и Т.Ф. Рябова считают, что финансовые инструменты представляют собой «финансовые обязательства и права, обращающиеся на фондовом рынке, как правило, в документарной форме. К ним можно отнести ценные бумаги, денежные обязательства, валюту, фьючерсы, опционы и т. д.» [23].

Следует отметить, что изначально было распространено упрощенное определение, согласно которому выделялись три основные категории финансовых инструментов: денежные средства: средства в кассе и на расчетном счете, валюта; кредитные инструменты: облигации, кредиты, депозиты; способы участия в уставном капитале: акции и паи. По мере развития рынков капитала и появления новых видов финансовых

активов, обязательств и операций терминология уточнялась; в частности, появилась необходимость ограничения собственно инструментов и тех предметов, при помощи которых этими инструментами манипулируют или которые лежат в основе того или иного инструмента, т. е. от финансовых активов и обязательств [24, с. 55].

Далее рассмотрим определение понятия «финансовые инструменты» согласно МСФО, которые разрабатываются Советом по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) (International Accounting Standards Board), являющимся структурным подразделением Фонда Международных стандартов финансовой отчетности (ФМСФО) (International Financial Reporting Standards Foundation (IFRS Foundation)).

МСФО объединяют стандарты IAS (International Accounting Standards) – Международные стандарты учета и IFRS (International Financial Reporting Standards) – Международные стандарты финансовой отчетности. Стандарты IAS и IFRS интегрированы в International GAAP (Generally Accepted Accounting Principles) – Международные общепринятые принципы бухгалтерского учета [25].

МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» (IAS 32 Financial Instruments: Presentation) [25] устанавливает принципы, в соответствии с которыми финансовые инструменты представляются в составе обязательств или капитала, а также производится взаимозачет финансовых активов и финансовых обязательств.

Признание и оценка и раскрытие финансовых инструментов являются субъектами МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» (IFRS

9 Financial Instruments) или МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» (IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement) и МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» (IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures) [25] соответственно.

МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» устанавливают принципы признания и оценки финансовых активов, финансовых обязательств и некоторых контрактов по покупке или продаже нефинансовых объектов.

Новый порядок классификации и оценки финансовых инструментов, а также некоторых договоров на покупку или продажу нефинансовых объектов закреплен в МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», которые вступили в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2018 г.

Порядок раскрытия информации о финансовых инструментах в финансовой отчетности определяется МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации».

МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» дают определение и предоставляют руководство по применению следующих определений:

- финансовый инструмент;
- финансовый актив;
- финансовое обязательство;
- долевой финансовый инструмент [25].

Финансовый инструмент представляет собой любой договор, в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одной стороны и финансовое обязательство и/или долевой инструмент у другой [25].

Финансовый актив – это денежные средства, право требовать по

договору денежные средства или другой финансовый актив, право обмена на другой финансовый инструмент, долевой инструмент.

Финансовое обязательство – это обязательство предоставить денежные средства или финансовый актив, обязательство обмена на другой финансовый инструмент с другой компанией на потенциально невыгодных условиях.

Долевой финансовый инструмент – это любой договор, подтверждающий право на долю активов компании после вычета всех ее обязательств.

К финансовому инструменту также относят следующий производный инструмент:

– стоимость которого изменяется в результате изменения процентной ставки, курса ценной бумаги, цены товара или ценной бумаги, обменного курса, индекса цен или ставок, кредитного рейтинга или кредитного индекса, другой переменной (базисной) при условии, что указанная переменная (если это нефинансовая переменная) не является специфичной для какой-либо из сторон по договору;

– для приобретения которого необходимы небольшие первоначальные инвестиции по сравнению с другими инструментами, аналогично реагирующими на изменения рыночной конъюнктуры;

– который погашается на определенную дату в будущем.

Таким образом, можно выделить *третий подход* к определению финансовых инструментов как объекта договорных отношений между различными участниками финансового рынка в процессе осуществления различных видов деятельности. Для признания финансового инструмента организация становится стороной по

Авторские подходы к определению финансовых инструментов

Подходы к определению финансовых инструментов

Подход к определению финансовых инструментов на основании оценки их состава

Подход к определению финансовых инструментов на основании выполняемых ими функций

Подход к определению финансовых инструментов как объекта договорных отношений

Примечание. Составлено автором.

Рисунок

договору, вследствие которого у нее возникает юридическое право на получение денежных средств или юридическая обязанность выплатить денежные средства.

Выделенные автором теоретические подходы к сущности финансовых инструментов приведены на *рисунке*.

Термин «финансовые инструменты» имеет широкую трактовку и зачастую используется для обозначения экономических рычагов и инструментов.

Так, М.П. Самоховец [26] описывает государственные финансовые инструменты, к которым относит непосредственное финансирование текущей деятельности бюджетных организаций различных отраслей экономики; финансирование согласно государственным программам; выделение бюджетных средств в случае соответствия определенным критериям; льготы в области налогообложения и др.

Однако использование термина «финансовые инструменты» для характеристики выполняемых функций государства не совсем верно. По мнению автора, здесь уместнее пользоваться терминами «экономические инструменты», или рычаги.

Данное мнение подтверждает и позиция В.А. Галанова [27, с. 38], который считает, что понятие «финансовые инструменты» следует отличать по существу от понятия «экономические инструменты (рычаги)», к которым относят цены на товары, налоги, процентные ставки, ставки амор-

тизационных отчислений, ставки заработной платы, денежную массу, валютные резервы, инвестиции и другие экономические показатели, управление которыми со стороны государства позволяет воздействовать на экономику в заданном направлении. Различие между финансовыми и экономическими инструментами состоит не столько в их видах, сколько в их использовании в качестве инструментов рынка или рычагов управления рынком. Если инструмент находится под воздействием рыночных факторов, которые вызывают его постоянные стихийные колебания, и это используется участниками рынка для извлечения той или иной выгоды, – это финансовый инструмент. Если инструмент находится под регулирующим воздействием государства, то есть изменяется сознательно, целенаправленно, а не стихийно, – это экономический инструмент, или рычаг. Экономические рычаги также не могут быть объектами рыночной торговли в отличие от финансовых инструментов.

Определение финансовых инструментов международными организациями

Далее рассмотрим определения финансовых инструментов различными международными организациями.

Так, согласно руководству по денежно-кредитной и финансовой статистике Международного

валютного фонда (International Monetary Fund) финансовые инструменты включают широкий спектр финансовых контрактов, заключаемых между институциональными единицами. Контракты составляют основу отношений между кредитором и должником, через которые владельцы актива приобретают безусловные требования на экономические ресурсы других институциональных единиц [28, с. 7].

Финансовые инструменты классифицируются как финансовые активы или как другие финансовые инструменты. Финансовые активы представляют собой финансовые требования (например, наличная валюта, депозиты и ценные бумаги), которые имеют доказуемую стоимость. Важным критерием финансового актива является его ликвидность.

Другие финансовые инструменты (например, финансовые гарантии и обязательства, такие как кредитные линии, обязательства по предоставлению ссуд и аккредитивы), которые являются условными или зависят от наступления неопределенных будущих условий, выходят за границу охвата финансовых активов и поэтому не включаются в денежно-кредитную и финансовую статистику. Исключением являются стандартизированные гарантийные схемы (standardized guarantee schemes).

Международный совет по стандартам оценки (MCCO, The International Valuation Standards

Таблица 1

Критерии определения финансового инструмента МВФ, МССО, ФМСФО

Организация	Критерии определения финансового инструмента				Область применения
	юридическое закрепление финансового инструмента	Прямое указание на			
		финансовый актив	финансовое обязательство	долевой инструмент	
Международный валютный фонд	Финансовый контракт	Имеется	Отсутствует	Отсутствует	Денежно-кредитная и финансовая статистика
Международный совет по стандартам оценки	Договор	Отсутствует	Отсутствует	Имеется	Оценочная деятельность
Фонд Международных стандартов финансовой отчетности	Договор	Имеется	Имеется	Имеется	Финансовая отчетность

Примечание. Составлено автором на основе [25; 28; 29].

Council) в «Международном стандарте оценки 500: Финансовые инструменты» (IVS 500: Financial Instruments) [29] определяет финансовый инструмент как договор, который создает между сторонами права и обязательства по поводу получения или уплаты денежных средств, других финансовых вознаграждений или передачи долевых инструментов.

Основные критерии финансового инструмента согласно определениям МВФ, МССО, ФМСФО отражены в *таблице 1*.

Рассмотрев определение «финансовый инструмент» можно отметить, что во всех определениях, приведенных МВФ, МССО, ФМСФО, имеется указание на договор или финансовый контракт, а также одно прямое указание на финансовый актив или долевой инструмент.

Однако, несмотря на отсутствие прямого указания в определении финансовых инструментов на финансовые обязательства и долевые инструменты, в руководстве МВФ имеются дальнейшие пояснения того, что отношения между кредитором и должником придают финансовому инструменту аспекты актива и пассива. Приведенная в [28] классификация активов содержит такой элемент, как «Акции и другие формы участия в капитале».

Определение финансового

инструмента в международных стандартах оценки не содержит терминов «финансовый актив» и «финансовое обязательство», но говорит о возникновении прав требования денежного вознаграждения и обязательств уплаты денежных средств, что по своему смыслу указывает на финансовые активы и обязательства.

Таким образом, определения, представленные МВФ, МССО, ФМСФО, содержат указание на финансовые активы, обязательства, долевые инструменты при обязательном юридическом закреплении инструмента в виде договора или контракта. Рассматриваемые международные организации делают акцент в определении финансовых инструментов на те составляющие, которые используются ими в дальнейшем для признания, отражения и оценки финансовых инструментов в финансовой отчетности, оценочной деятельности или в целях финансовой статистики.

Определение термина «финансовые инструменты» в странах ЕАЭС

Термин «финансовые инструменты» закреплён не только в МСФО, но и в нормативно-правовых актах разных уровней стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС) (*таблица 2*).

Данные *таблицы 2* свидетельствуют о том, что финансовый

инструмент в Республике Казахстан определен на уровне кодекса и содержит в себе как трактовку МСФО, так и перечень относящихся к финансовым инструментам объектов.

В Кыргызской Республике и Российской Федерации определение финансового инструмента закреплено в законах о рынке ценных бумаг.

Определение финансового инструмента в Республике Беларусь для признания и учета его как банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями, так и другими организациями, не являющимися банками, согласуется с определением МСФО. Кроме того, в определении сделан акцент на то, что ценные бумаги являются финансовыми инструментами, что также закреплено в определении финансовых инструментов в контексте деятельности инвестиционных фондов.

Национальное законодательство Республики Армения не содержит определения «финансовый инструмент» и его трактовка принимается по МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление».

Хотелось бы отметить, что во всех вышеперечисленных странах применяются МСФО.

В Республике Беларусь МСФО введены в действие 42 МСФО и 26 Разъяснениями в качестве технических нормативных правовых актов с 1 января 2017 г. [36].

Таблица 2

Определение термина «финансовые инструменты» в странах ЕАЭС

Страна	Нормативно-правовой акт	Определение
Республика Армения	Отсутствует, применяется МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление»	Согласно стандарта
Республика Беларусь	Национальный стандарт финансовой отчетности 32 «Финансовые инструменты: представление информации» (НСФО 32).	Финансовые инструменты – ценная бумага или договор , в результате которых одновременно возникают финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент у другой организации
	Инструкция о порядке раскрытия информации и представления бухгалтерской отчетности о финансовых инструментах	Финансовые инструменты – ценная бумага, договор , в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент у другой
	Закон Республики Беларусь от 17 июля 2017 года № 52-З «Об инвестиционных фондах»	Финансовые инструменты – ценные бумаги и иные объекты гражданских прав , в которые инвестируются денежные средства инвестиционного фонда, перечень которых определяется уполномоченным органом

Продолжение таблицы 2

Страна	Нормативно-правовой акт	Определение
Республика Казахстан	Гражданский кодекс Республики Казахстан (Общая часть) (Закон РК от 27.02.2017 № 49-VI)	Финансовые инструменты – деньги, ценные бумаги, включая производные ценные бумаги, производные финансовые инструменты и другие финансовые инструменты , в результате операций с которыми одновременно возникают финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент у другой
Кыргызская Республика	Закон Кыргызской Республики от 24.07.2009 № 251 (ред. от 16.12.2016 № 202) «О рынке ценных бумаг»	Финансовый инструмент – ценные бумаги, денежные средства в национальной и иностранной валюте и иные инвестиционные активы , допущенные к обращению на территории Кыргызской Республики
Российская Федерация	Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 18.07.2017) «О рынке ценных бумаг»	Финансовый инструмент – ценная бумага или производный финансовый инструмент

Примечание. Составлено автором на основе [30–35].

Следовательно, закрепление термина «финансовый инструмент» на различных законодательных уровнях свидетельствует о важности идентификации его как инструмента рынка ценных бумаг, инвестиционной деятельности и иных объектов гражданских прав.

* * *

Таким образом, можно резюмировать следующее.

Происхождение термина «финансовый инструмент» относится к средневековому латинскому слову *financia*, что означало «завершение платежа, окончательный расчет» и к латинскому *instrumentum* «снаряжение» от глагола *instruere* «снаряжать, готовить».

Анализ определения финансовых инструментов отдельными зарубежными учеными позволяет выделить основные характеристики финансовых инструментов, такие как способность генерировать будущие денежные потоки, торговаться на организованном и неорганизованном рынках, заключать в себе денежную ценность, иметь правовую форму в виде договора.

Изучив мнения зарубежных ученых и систематизировав основные представления о финансовых инструментах и их роли в экономике, предложены три теоретических подхода к определению сущности финансовых инструментов. Первый подход основан на оценке состава финансовых инструментов, второй подход можно определить как

«функциональный», третий подход рассматривает финансовые инструменты как объект сделки между различными участниками рынка и основан на положениях МСФО.

Сущность финансовых инструментов выражается в выполняемых ими функциях. В настоящее время в зарубежной и отечественной литературе рассмотрены понятие и классификация финансовых инструментов, однако непосредственно функции финансовых инструментов рассмотрены недостаточно, что обуславливает необходимость их выделения и подробного рассмотрения.

Следует отличать финансовые инструменты от экономических рычагов, так как последние не могут быть объектами рыночной торговли и не находятся под воздействием рыночных факторов.

Определения финансовых инструментов, согласно МВФ и МССО, содержат указание на финансовые активы, обязательства, долевые инструменты при обязательном юридическом закреплении инструмента в виде договора или контракта, что сближает их с трактовкой ФМСФО.

В странах ЕАЭС термин «финансовый инструмент» закреплен нормативно-правовыми актами разных уровней, что связано с необходимостью конкретизировать понятие в соответствии с целью использования финансового инструмента. В Республике Беларусь по мере развития финансового рынка возникнет необходи-

мость уточнить исследуемое понятие, привести классификацию и определить круг участников, применяющих данный термин.

Согласно проведенному исследованию термин «финансовый инструмент» можно определить (или дать трактовку) в широком и узком понимании. В широком смысле понятие «финансовых инструментов» содержит все признаки финансового инструмента и вытекает из их функций. В узком – понятие «финансовые инструменты» может быть адаптировано к определенной сфере финансовых интересов.

В широком смысле автором предлагается следующее определение: «финансовые инструменты – это высоколиквидные активы и обязательства, а также долевые инструменты, возникающие на финансовом рынке на договорной основе в процессе образования, распределения и перераспределения финансовых ресурсов, обладающие денежной стоимостью и способностью генерировать будущие денежные потоки». В узком смысле, по мнению автора, финансовые инструменты можно рассматривать как договора, финансовые продукты и иные объекты гражданских прав, необходимые для представления в финансовой отчетности, оценочной, инвестиционной и других видах деятельности.

* * *

Материал поступил 23.04.2018.

Источники:

1. Ефремова, Т.Ф. Новый словарь русского языка: Толково-словообразовательный: Св. 136000 слов, ст., ок. 250000 семант. ед.: в 2 т. – М.: Русский язык, 2000. – Т. 1: А-О. VII, 1213 с.; Т. 2: П-Я, 1084 с.
2. Этимологический онлайн-словарь русского языка М. Фасмера [Электронный ресурс] / Classes.Ru. – Режим доступа: <http://www.classes.ru/all-russian/russian-dictionary-Vasmer-term-14555.htm>. – Дата доступа: 08.01.2018.
3. Финансовые инструменты (Financial instruments) [Электронный ресурс] / Национальная энциклопедическая служба. – Режим доступа: <http://vocabulary.ru/dictionary/644/word/financial-instrument-finansovye-instrumenty>. – Дата доступа: 15.01.2018.
4. Финансы. Толковый словарь / Р.М. Уолтэрс и др.; под общ. ред.: д.э.н. И.М. Осадчая. – 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, Весь мир. – 2000. – 496 с.
5. Экономика. Оксфордский толковый словарь: англо-русский. Пер. с англ.; сост. Дж. Блэк. – М.: ИНФРА-М, Весь мир, 2000. – 840 с.
6. Миллер, Р.Л. Современные деньги и банковское дело / Р.Л. Миллер, Д.Д. Ван-Хуз. – Пер. 3-го англ. изд. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 856 с.
7. Фабоцци, Ф. Финансовые инструменты / Ф. Фабоцци. – М.: Эксм, 2010. – 864 с.
8. Alexander, C. Pricing, Hedging and Trading Financial Instruments / C. Alexander. – West Sussex: John Wiley & Sons, 2008. – P. 34.
9. Wright, E.R. Money and Banking, v. 2.0 [Electronic resource] / E.R. Wright. – Mode of access: http://catalog.flatworldknowledge.com/bookhub/reader/5226#wright_1.1-5066-20111010-161527-519761.
10. Словарь бизнес-терминов. Академик.ру.2001 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://dic.academic.ru/dic.nsf/business/18108>. – Дата доступа: 05.02.2018.
11. Внешнеэкономический толковый словарь / Фаминский И.П. [и др.]; под ред. И.П. Фаминского. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 502 с.
12. Кураков, Л.П. Экономика и право: словарь-справочник / Л.П. Кураков, А.Л. Кураков, В.Л. Кураков. – М.: Вуз и школа, 2004. – 1072 с.
13. Борисов, А. Большой экономический словарь / А. Борисов. – М.: Книжный мир, 2010. – 860 с.
14. Трохов, М.М. Понятие финансовых инструментов / М.М. Трохов // Банковские услуги. – 2011. – № 4. – С. 17–22.
15. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 1167 с.
16. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг. – М.: ИНФРА-М, 2011. – 512 с.
17. Справочник инвестора [Электронный ресурс] / Инвестиционная компания «Еврофинансы». – Режим доступа: <http://www.eufn.ru/research/investor-guide.html#ff>. – Дата доступа: 01.03.2018.
18. Миркин, Я.М. Англо-русский толковый словарь по банковскому делу, инвестициям и финансовым рынкам / Я.М. Миркин, В.Я. Миркин. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. – 424 с.
19. Фельдман, А.Б. Производные финансовые и товарные инструменты [Текст]: учеб. пособие / А.Б. Фельдман. – 2-е изд., дораб. и доп. – М.: Экономика, 2008. – 468 с.
20. Смирнов, И.Е. Валютный курс как важнейшее понятие системы «Валютный рынок» / И.Е. Смирнов, А.Н. Золотарев. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2007. – С. 72.
21. Глоссарий терминов ипотечного финансирования и секьюритизации [Электронный ресурс] / Международная финансовая корпорация (IFC), Moody's Investors. – Москва, Лондон, 2007. – Режим доступа: <http://www.wds.worldbank.org/external/pdf>. – Дата доступа: 02.03.2018.
22. Попадюк, К. Толковый словарь терминов МСФО, написанный понятным языком / К. Попадюк. – М.: Инфлексия, 2010. – 124 с.
23. Глобальная экономика. Энциклопедия под ред. И.М. Куликова, Т.Ф. Рябовой. – М.: Финансы и статистика. – 2011.
24. Рахимов, Т.Р. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Т.Р. Рахимов // Томский политехнический ун-т. – Томск: Изд-во Томского политехнического ун-та, 2012. – 264 с.
25. IFRS [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards>. – Date of access: 13.03.2018.
26. Самоховец, М.П. Система государственных финансовых инструментов развития национальной экономики Республики Беларусь / М.П. Самоховец // Молодой ученый. – 2012. – № 11. – С. 209–214.
27. Галанов, В.А. Производные финансовые инструменты: учебник / Галанов В.А. – ИНФРА-М, 2011. – С. 207.
28. Monetary and financial statistics: compilation guide – Washington, D.C. International Monetary Fund, 2016. – 396 p.
29. IVS 500: Financial Instruments [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.ivsc.org/files/file/view/id/672>. – Date of access: 14.03.2018.
30. Инструкция о порядке раскрытия информации и представления бухгалтерской отчетности о финансовых инструментах [Электронный ресурс]: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь от 22 дек. 2006 г. № 164 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
31. Об утверждении национального стандарта финансовой отчетности 32 «Финансовые инструменты: представление информации» (НСФО 32) [Электронный ресурс]: постановление Совета директоров Нац. банка Респ. Беларусь от 27 дек. 2007 г. № 406; в ред. постановления Совета директоров Нац. банка Респ. Беларусь от 21.03.2008 № 79 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
32. Об инвестиционных фондах [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-З // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
33. Гражданский кодекс Республики Казахстан (Общая часть) [Электронный ресурс]: Закон Респ. Казахстан от 24 дек. 1994 г.; в ред. Закона РК от 27.02.17 № 49-VI // Параграф. Законодательство Респ. Казахстан / Информац. системы.
34. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Закон Кыргызской Респ. от 24.07.2009 № 251; ред. от 16.12.2016 № 202 // Законодательство Кыргызской Респ. / Центр. банк данных правовой информ. Кыргызской Респ.
35. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Федер. закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ; ред. ФЗ от 31.12.2017 № 486-ФЗ // СПС КонсультантПлюс.
36. О введении в действие на территории Республики Беларусь Международных стандартов финансовой отчетности и их Разъяснений, принимаемых Фондом Международных стандартов финансовой отчетности [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь и Национального банка Респ. Беларусь от 19 авг. 2016 г. № 657/20 // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.