

3. Новик, И. В. Организация системы внутреннего контроля на предприятии / И. В. Новик // Научные записки. – 2017. – № 2 (55). – С. 188-196.
4. Никитенко, М. Проверка расчетов с поставщиками и подрядчиками / М. Никитенко // Аудит-it. – 2018. – Режим доступа: <https://www.audit-it.ru/articles/account/otrasl/>.

УДК 338

## КЛАССИФИКАЦИЯ ДЕРИВАТИВОВ КАК ОБЪЕКТА УПРАВЛЕНИЯ

**П. И. Паньков**

УО «Полоцкий государственный университет»  
г. Новополоцк, Республика Беларусь (Республика Беларусь, 211440,  
Витебская обл., г. Новополоцк, ул. Блохина, 29, каб. 122, e-mail:  
pankovpa@yandex.ru)

***Ключевые слова:** деривативы, хеджирование, спекулятивные операции, классификация, эффективность применения.*

***Аннотация.** Исследованы основные классификации деривативов, которые позволяют представить все многообразие производных инструментов с различных ракурсов, при этом выявлено, что для разных сфер деятельности первоочередное значение будут иметь разные классификационные признаки. Отмечено, что в контексте принятия управленческих решений из существующих группировок деривативов целесообразно выделять только ту, которая раскрывает цели применения. Чтобы более полно раскрыть сущность деривативов как объекта управления, в дополнение к уже известной классификации по целям предложен такой классификационный признак, как эффективность применения, в рамках которого выделяются инструменты или стратегии с достигнутым запланированным эффектом, в т. ч. приемлемого либо высокого уровня затрат, а также инструменты или стратегии с недостижимым запланированным эффектом. В результате классификации по целям и эффективности применения позволяют сформировать теоретическую основу для принятия эффективных управленческих решений в отношении деривативов в организациях нефинансового сектора экономики.*

## CLASSIFICATION OF DERIVATIVES AS AN OBJECT OF MANAGEMENT

**P. I. Pankov**

EI «Polotsk state University»  
Novopolotsk, Republic of Belarus (Republic of Belarus, 211440, Vitebsk  
region, Novopolotsk, 29 Blokhina str., e-mail: pankovpa@yandex.ru)

***Key words:** derivatives, hedging, speculative operations, classification, efficiency of application.*

***Summary.** The existing classifications of derivatives by various characteristics are considered, which are structured by application, and it is found that the essential aspects of the description of derivatives are better characterized by several of the most important classification features for a specific area. In the context of managerial decision-making only one classification by purpose can be considered significant. In addition to the already known classification by purpose, the classification in terms of application efficiency is proposed, where identified tools or strategies that produce planned effects with an acceptable level of costs, with excessively high level of costs, or those instruments that don't produce the planned effects. The obtained results can be used as a theoretical basis for effective management decisions regarding derivatives in organizations of the non-financial sector of the economy.*

*(Поступила в редакцию 01.06.2020 г.)*

**Введение.** Анализ и классификация операций с производными инструментами – это важная теоретическая и практическая задача. Правильная классификация и последующий анализ позволяют целесообразно и корректно использовать все преимущества, присущие рынку деривативов [1]. Актуальность данного исследования обуславливается необходимостью определения классификационных признаков деривативов, которые раскрывают сущность данной экономической категории в управленческом контексте и могут быть использованы в качестве теоретической основы для принятия эффективных управленческих решений в организациях нефинансового сектора экономики.

На данный момент существует множество исследований по определению сущности деривативов как зарубежными, так и отечественными авторами, но при этом деривативы не рассматриваются в качестве самостоятельного объекта управления [2].

Однако классификация деривативов в управленческом контексте может существенно улучшить процесс принятия решений в отношении производных инструментов на уровне высшего руководства. Как отмечает Папковская П. Я., для выявления определенных логических фактов необходимо, во-первых, классифицировать факты, т. е. распределить их по группам на основе некоторого общего основания деления, во-вторых, систематизировать их, т. е. определить логические отношения между ними [3].

**Цель работы** заключается в проведении классификации деривативов как объекта управления, для чего будут решены следующие задачи:

- исследовать существующие систематизации по видам деривативов;
- структурировать эти классификации по сферам применения;
- среди известных подходов выявить те, которые будут способствовать лучшему принятию управленческих решений, и предложить

классификацию деривативов, более полно раскрывающую сущность деривативов как объекта управления.

**Материал и методика исследований.** Основой для проведения исследования являются нормативные акты и научные работы как отечественных, так и зарубежных авторов. Нами были рассмотрены различные систематизирующие признаки, которые были сгруппированы по актуальности для различных сфер деятельности. При группировке деривативов, раскрывающих их сущность в управленческом контексте, за основу были приняты базовые функции менеджмента: планирование, организация, мотивация и контроль, которые будут реализованы в процессе управления производными инструментами в организациях. В процессе исследования были использованы методы описания и анализа классификации и группировки.

**Результаты исследований и их обсуждение.** В качестве классификационных признаков в отношении деривативов могут выступать различные характеристики. Если рассмотреть права и обязанности сторон в рамках данных контрактов, то можно выделить 2 основных класса деривативов: форвардные обязательства и условные требования. Форвардные обязательства называются так, потому что они обязывают обе стороны участвовать в сделке в будущем на заранее определенных условиях. К ним относятся форварды, фьючерсы, свопы. С другой стороны условные требования обеспечивают одной из сторон право, но не обязательство участвовать в будущей сделке на заранее определенных условиях. К ним относятся опционы, кредитные деривативы и ценные бумаги, обеспеченные активами. Два последних вида контрактов (кредитные деривативы и ценные бумаги), обеспеченные активами, можно отнести преимущественно к финансовой сфере, поэтому в контексте данной работы более подробно на них останавливаться не будем. Оставшиеся четыре вида деривативов представляют собой самую простую, можно сказать, классическую классификацию по содержанию: форварды, фьючерсы, опционы и свопы [4].

По обращению на организованном рынке выделяют биржевые и внебиржевые деривативы. Деление срочного рынка на биржевой и внебиржевой обусловлено возможностями контроля за соответствующими операциями и соответствующими правовыми режимами.

В зависимости от используемой модели залогового обеспечения исполнения обязательств по сделкам выделяют [5]:

– деривативы, в отношении которых применяется модель маржинального счета, которая используется клиринговыми палатами для биржевых и переданных на клиринг внебиржевых контрактов;

– деривативы, в отношении которых применяется модель управления обеспечением контрагента. В ней сторона с положительной стоимостью контракта получает обеспечение от другой стороны. Способы оценки контракта определяются соглашением сторон.

Также можно выделить деривативы, по которым не взимается залоговое обеспечение в принципе. С одной стороны, это упрощает сделку, удешевляет ее, т. к. нет необходимости резервировать часть средств в виде залога, с другой стороны, это повышает кредитный риск по сделке.

Если классифицировать деривативы по виду базового актива, то можно выделить следующие группы: товарные (например, газовые, нефтяные деривативы) и финансовые деривативы (например, валютные опционы) [6].

В зависимости от способа исполнения деривативы можно разделить на поставочные и расчетные. Как отмечает Баринов Э. А., это сделки, при исполнении которых в первом случае предусматривается поставка базового актива, а во втором случае – обязательства сторон урегулируются посредством перечисления одним контрагентом по сделке другой стороне установленной денежной суммы, которая рассчитывается таким образом, как это вытекает из договора [7].

Также выделяют классификацию деривативов по типу отношений хеджирования для целей отчетности [8]:

- неопределенные для учета хеджирования или спекулятивные;
- инструменты, в отношении которых применяется учет хеджирования справедливой стоимости;
- инструменты, в отношении которых применяется учет хеджирования денежных потоков;
- инструменты, в отношении которых применяется учет хеджирования чистой инвестиции по иностранным операциям.

Можно привести еще некоторые классификации производных инструментов. Например, по степени производности деривативы делятся на первого, второго и т. д. порядка. К производным инструментам первого порядка относят сделки, заключаемые в отношении реальных активов: валюты, ценных бумаг, товаров или услуг. Деривативы второго порядка предполагают сделки, базовым активом которых являются сами производные инструменты или их котировки. Теоретически, степень производности можно довести до бесконечности. По срокам исполнения можно выделить краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные [9].

Интерес представляет классификация деривативов в зависимости от сложности: простые и сложные деривативы. Простые деривативы

характеризуются простой структурой выплат. Обычно простые деривативы представляют собой форварды, фьючерсы, опционы и свопы непосредственно на базовые активы, при этом не отягченные дополнительными условиями. Они лучше всего подходят для биржевой торговли, т. к. легко могут быть стандартизированы. В свою очередь, сложные деривативы характеризуются наличием в своем составе встроженных опционов или других нестандартных условий [5].

Классифицируя деривативы по цели применения традиционно выделяют две основные, которые связаны с передачей риска: хеджирование и спекуляции. Также выделяют арбитражные операции, которые позволяют получить дополнительную выгоду без принятия повышенного риска за счет использования неэффективности рынков. Однако могут быть и иные задачи, которые не связаны напрямую с передачей риска.

Основные классификации деривативов позволяют представить все многообразие деривативов с различных ракурсов, при этом для разных сфер деятельности первоочередное значение, по нашему мнению, будут иметь разные классификации:

- при определении сущности деривативов: по содержанию, цели применения, степени производности, виду базового актива – т. е. самые базовые классификации;
- в финансовой сфере: по содержанию, виду базового актива, сложности деривативных конструкций, обращению на организованном рынке и способу исполнения;
- в сфере бухгалтерского учета: по типу отношений хеджирования для целей отчетности, по срокам исполнения;
- в сфере налогообложения: по цели применения, обращению на организованном рынке и способу исполнения;
- в сфере правового: по используемой модели залогового обеспечения, по правам и обязательствам сторон.

Рассматривая деривативы как объект управления, ключевой будет уже известная классификация по цели применения. В соответствии с данной классификацией будут реализованы базовые управленческие функции в отношении деривативов [2]. Однако только этой классификации в данном контексте не достаточно, т. к. управление предполагает не только определение направлений деятельности, но и оценку эффективности проводимых мероприятий. Поэтому предлагаем выделить такой классификационный признак, как эффективность.

В контексте применения деривативов считаем целесообразным опираться на следующее определение эффекта – это проявление чего-нибудь, что при определенных условиях приводит к формированию

нового или изменению характеристик старого объекта в конкретных границах пространства и времени [10]. В преломлении на сферу управления деривативами эффект будет проявляться в совершении сделок на основе производных инструментов, которые приводят к изменению характеристик запланированных денежных потоков в случае хеджирования рисков, либо к формированию потенциально прибыльного портфеля в случае проведения спекулятивных операций. Также могут изменяться размеры уплачиваемых налогов, уровень риска инвестиционного портфеля и рыночно-сбытовые возможности, если целями применения данного вида финансовых инструментов соответственно являются налоговая оптимизация, диверсификация или доступ на рынок.

Вторая переменная при оценке эффективности, с которой соотносится полученный эффект, – либо ресурсы, либо затраты. При оценке экономической эффективности на уровне хозяйствующего субъекта оправдан затратный подход, т. к. он учитывает потребленные ресурсы, которые непосредственно связаны с получением данного результата [11].

Таким образом, можно выделить следующие виды деривативов по признаку эффективности применения:

– инструменты или стратегии с достигнутым запланированным эффектом, в т. ч.:

- приемлемого уровня затрат;
- высокого уровня затрат;

– инструменты или стратегии с недостигнутым запланированным эффектом.

Данная классификация предполагает анализ опыта применения деривативов в конкретной организации и позволяет структурировать все проведенные операции и реализованные стратегии в группы в зависимости от того, достигнуты ли запланированные эффекты, какими средствами эти эффекты были достигнуты. На основе данной классификации в дальнейшем будут приниматься решения о продолжении использования, оптимизации затрат или отказе от использования конкретных инструментов и стратегий.

**Заключение.** На данный момент существует множество классификаций деривативов на основании различных признаков, которые позволяют представить все многообразие производных инструментов с различных ракурсов, при этом для разных сфер деятельности первоочередное значение, по нашему мнению, будут иметь разные классификационные признаки. Рассматривая деривативы как объект управления в нефинансовых организациях, ключевой будет уже известная классификация по цели применения, которой, однако, может быть до-

статочно, т. к. управление предполагает не только определение направлений деятельности, но и оценку эффективности проводимых мероприятий. Поэтому предлагаем выделить такой классификационный признак, как эффективность применения. Сочетание известной классификации по целям и предлагаемой по эффективности применения позволит подходить к принятию управленческих решений в отношении деривативов с ориентацией на конечный результат, вовлекая в этот процесс высшее руководство.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Левин, В. С. Классификация производных финансовых инструментов / В. С. Левин, Т. А. Матвеева // Финансы и кредит. – 2011. – № 39 (471). – С. 9-14.
2. Паньков, П. И. Сущность деривативов как объекта управления / П. И. Паньков // Вестник Полоцкого гос. ун-та Серия D. – 2020. – № 6. – С. 37-47.
3. Папковская, П. Я. Методология научных исследований: курс лекций / П. Я. Папковская. – Мн.: ООО «Информпресс», 2002. – 176 с.
4. Derivatives / L. P. Wendy [et.al.]. – New Jersey: Wiley, 2017. – 624 p.
5. Shaik, K. Managing Derivatives Contracts / K. Shaik. – NY: Apress, 2014. – 476 p.
6. Болтанова, Е. С. Производные финансовые инструменты: развитие российского законодательства / Е. С. Болтанова // Вестник Томского гос. ун-та. – 2019. – № 444. – С. 217-221.
7. Баринов, Э. А. Рынок деривативов / Э. А. Баринов // Путеводитель предпринимателя. – 2016. – № 29. – С. 38-48.
8. Ramirez, J. Accounting for derivatives: advanced hedging under IFRS 9 / J.Ramirez. – UK: Wiley, 2015. – 784 p.
9. Сафонова, Т. Ю. Управление рисками на рынке производных финансовых инструментов: моногр. / Т. Ю. Сафонова. – М.: Креативная экономика, 2017. – 398 с.
10. Сорокин, С. Л. Эффективность внешнеэкономической деятельности: понятие, измерение и оценка: моногр. / С. Л. Сорокин. – Гродно: ГрГУ, 2011. – 130 с.
11. Галиуллин, Х. Я. Эффект как категория теории эффективности / Х. Я. Галиуллин, Г. П. Ермаков // Проблемы современной экономики. – 2013. – № 4 (48). – С. 120-124.

УДК: 339.166.4:637.5(476)

### АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ РЫНКА КОЛБАСНЫХ ИЗДЕЛИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

**М. В. Пестис, А. И. Сивук**

УО «Гродненский государственный аграрный университет»  
г. Гродно, Республика Беларусь (Республика Беларусь, 230008,  
г. Гродно, ул. Терешковой, 28; e-mail: kaf-econ@ggau.by)

**Ключевые слова:** мясное сырье, колбасные изделия, эффективность, экспорт, Республика Беларусь.

**Аннотация.** Мясоперерабатывающая отрасль является одной из крупнейших отраслей пищевой промышленности Республики Беларусь. От ее эффективности в значительной мере зависит продовольственная безопасность страны. Белорусский рынок мяса и мясопродуктов успешно развивается. Его