

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

ФЬЮЧЕРСЫ ДЛЯ ХЕДЖЕРОВ НА ТОВАРНОМ РЫНКЕ*

*Л.С. ТРОПАРЕВСКАЯ,
заместитель директора по аудиту
аудиторской фирмы «Ольга Жуйкова и К»*

После дефолта в 1998 г., когда рухнул рынок ценных бумаг, писать о фьючерсах было немодно, так как Российская товарно-сырьевая биржа обанкротилась как раз из-за фьючерсных контрактов на валюту. Но проблема-то осталась! Несмотря на то, что рынок товарных фьючерсов в России так и не развился, именно они необходимы производителям продукции и торговцам, для того чтобы застраховаться от неблагоприятного изменения цен. Именно эти участники товарного рынка являются хеджерами, а не спекулянтами и игроками на фьючерсном рынке. Последние играют на повышении (понижении) цен, а хеджеры страхуют себя, т. е. свою основную деятельность, связанную с производством или торговлей.

Недавно была опубликована статья И. Семеновой, в которой говорилось о том, что топливо осенью и зимой дорожает максимум на 30 %, а в отопительный сезон 2005 г. повышение побило все рекорды. «В среднем по России цена мазута выросла в 1,7 раза. Чтобы купить такой дорогой мазут, предприятия жилищно-коммунального хозяйства вынуждены залезать в огромные долги. Труднее всего предприятиям Севера и Дальнего Востока. На последних парламентских слушаниях по подготовке ЖКХ к зиме Росстрой предложил компенсировать убытки предприятиям коммунальной сферы. По нашим расчетам, на это требовалось 5 млрд руб. Реакции не было...»¹.

Конечно, предприятия топливо закупят, а потом будут просить компенсаций из бюджета и повышать тарифы на коммунальные услуги, и в проигрыше опять окажутся простые граждане, причем те, у кого нет даже необходимых, а не только лишних денег.

Совсем другая ситуация могла бы быть у предприятий коммунальной сферы, если бы они

выступили в качестве хеджеров на товарной бирже, открыв позиции на покупку мазута по фьючерсному контракту. Мазут – вполне биржевой товар, и коммунальные предприятия реально могли застраховаться от повышения цен на мазут. Но получается, что в условиях постоянного роста цен на нефтепродукты государству невыгодно развивать фьючерсный рынок, так как хеджерам придется продавать топливо по более низкой цене, если они застраховали себя с помощью фьючерсных контрактов.

Такая ситуация произошла, например, при заключении фьючерсных контрактов на продажу квартир. Трудно сказать, кому первому пришло в голову развивать в Москве фьючерсную торговлю квартирами. В соответствии с Законом РФ от 20.02.2002 № 2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле» недвижимость не является биржевым товаром, а согласно письму Государственного комитета РФ по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур от 30.07.1996 № 16-151/АК «О форвардных, фьючерсных и опционных биржевых сделках» фьючерсные контракты могут обращаться только в биржевой торговле. Вряд ли какая-либо биржа стала нарушать законодательство, являющееся основой ее деятельности, и, скорее всего, эти контракты заключались на внебиржевом рынке.

И в результате – арбитражный процесс в 2002 г.² Истец выиграл, но, видимо, потому, что иск был подан заместителем генерального прокурора РФ – главным военным прокурором.

Иск был предъявлен закрытому акционерному обществу «Промышленная строительная инвестиционная компания (ЗАО «Промстройинвест»)» в защиту государственных и общественных интересов о взыскании в пользу Министерства обороны РФ убытков – 342 171 руб. и неустойки

* Статья впервые опубликована в журнале «Все для бухгалтера». 2006. № 1 (169).

¹ Семенова И. Бензин против ЖКХ // Московский комсомолец. – 2005. – 22 окт.

² Постановление Федерального арбитражного суда Московского округа от 02.03.2001 № КГ-А40/939-01.

– 30 410 руб. в связи с неисполнением ответчиком обязательства по передаче истцу квартиры по договору купли-продажи от 23.05.1998 № 3.

По мнению истца, убытки равны стоимости не полученной квартиры, оплаченной им в ценах на май 1998 г. (148 879 руб.), и разницы в цене на эту квартиру по состоянию на март 2000 г. (193 892,3 руб.), т. е. в расходах, которые должен будет понести истец, чтобы восстановить свое нарушенное право купить квартиру.

Решением от 09.11.2000 иски требования удовлетворены полностью в связи с доказанностью нарушения обязательства, факта причинения убытков, их размера и причинной связи между нарушением ответчиком обязательства по передаче квартиры и несением истцом убытков в соответствии со ст. 15 Гражданского кодекса РФ.

Ответчик подал кассационную жалобу, считая нарушенными ст. 165, 167, 455 и 558 ГК РФ, но не прислал своего представителя на судебное заседание 9 марта 2001 г. Просьба перенести заседание в связи с командировкой юристов была отклонена, так как не были представлены соответствующие документы об этом.

Кассационная инстанция не нашла оснований для отмены или изменения прежнего решения суда.

Договор от 23.03.1998 № 3 на фьючерсную покупку квартир не является договором купли-продажи недвижимости в смысле гл. 7 ГК РФ и поэтому не подлежит обязательной государственной регистрации. Анализ условий данной сделки позволяет определить ее как договор об инвестировании строительства жилья, заключение таких сделок закону не противоречит. В связи с изложенным довод жалобы о недействительности сделки не может быть признан правомерным.

Таким образом, сделка была фьючерсной, а военный прокурор страховал себя от повышения цен на рынке недвижимости, а ЗАО «Проминвест» или не знало, что такое фьючерсный контракт, или надеялось, что другие не знают. К сожалению, в постановлении не упоминается, правильно ли был составлен фьючерсный контракт, предусмотрена ли в нем такая длительная отсрочка исполнения. Не упомянуто, конечно, и о том, что грубо нарушено законодательство о биржевой фьючерсной торговле.

Ведь известно, что фьючерсный контракт – это стандартный, юридически обязательный биржевой договор, отражающий требования продавцов и покупателей к количеству, качеству, срокам и месту поставки товаров. Стандартизация фьючерсных контрактов очень высока. Помимо перечисленных параметров каждый контракт должен включать

часы торгов на него, минимально и максимально допустимые колебания цены, последний день торгов, первый день поставки. Фьючерсные контракты могут предусматривать реальную поставку товара в момент их исполнения, но могут и не предусматривать ее. Во втором случае фьючерсный контракт заканчивается выплатой одним из участников сделки другому разницы между контрактной и биржевой ценой товара на дату исполнения платежа по контракту. Таким образом, на фьючерсном рынке не всегда необходимо иметь тот товар, который необходимо продать. Термины «продажа» или «покупка» фьючерсного контракта – условные и лишь предусматривают занятие позиции продавца или позиции покупателя с принятием на себя обязательств: обязательство одного продать товар в указанный срок по условленной цене и обязательство другого купить товар в этот срок по такой же цене. Вряд ли фьючерсный контракт на продажу квартиры отвечал этим условиям.

Закрытое акционерное общество «Проминвест» пыталось объяснить, что договор не позволяет определить наименования и количества товара, в нем отсутствуют номера квартир и этажи, где расположены квартиры. Не доказан также размер понесенных убытков, так как справка Госкомстата России содержит среднюю рыночную стоимость 1 м² жилой площади, а не стоимость конкретной аналогичной квартиры. Эти доводы судом не были услышаны.

Этот пример показывает, что фьючерсные торги с материальными ценностями для нашей страны – дело совсем непонятное. Это подтверждается также тем, что законченных арбитражных дел в отношении фьючерсных контрактов было всего девять³, в том числе в 1998 г. – четыре, в 1999 г. – два, в 2000 г. – два и в 2001 г. – одно.

В постановлении Федерального арбитражного суда Московского округа от 21.09.2000 № КА-А40/4309-00 сказано, что арбитражный суд г. Москвы при оценке правовой ситуации по фьючерсным сделкам исходил из того, что фьючерсные контракты и биржевые опционные контракты (опционы) не являются ценными бумагами. **Фьючерсные и опционные сделки в отличие от форвардных не являются срочными сделками с реальным товаром, и на них не распространяются нормативные акты, касающиеся срочных сделок** (выделено автором). Эта фраза показывает полное непонимание фьючерсной торговли. Фьючерсный контракт, заключенный на реальный товар, может быть закрыт путем офсетной сделки, но может быть исполнен, и тогда товар должен быть поставлен. Кроме того, в указанных ранее нормативных актах и во второй части Налогового кодекса РФ от

³ Справочно-правовая система «Гарант».

05.08.2000 № 117-ФЗ к инструментам срочных сделок отнесены форвардные и фьючерсные контракты, а также опционы. В данном случае проиграло государство в лице налоговой инспекции.

В статье⁴, опубликованной автором в январе 2000 г., т. е. еще до выхода второй части НК РФ, доказывалось, что при исполнении сделок по фьючерсным контрактам с материальными ценностями возникают и НДС, и налог на пользователей автомобильных дорог, и налог на содержание жилищного фонда и объектов социально-культурной сферы. Налог на добавленную стоимость не возникает только тогда, когда базисом фьючерсного контракта являются деньги и ценные бумаги, освобожденные от НДС, и биржевые операции с самими фьючерсными контрактами. Об остальных налогах можно уже не говорить, так как они отменены.

К сожалению, не только суды, но и большинство предприятий и организаций и граждан России даже не знают, что такое фьючерсы и хеджеры. Бирж в СССР не было, и советские люди знали о биржах в основном по трилогии Т. Драйзера «Финансист», «Титан» и «Стойк». Во время перестройки в 90-х гг. прошлого века в России появилось очень много товарных бирж. Они пытались организовать торговлю с помощью товарных фьючерсных контрактов, но ничего серьезного не получилось. Большинство бирж отказалось от фьючерсных контрактов на материальные ценности. Из товарных они превратились в фондовые, где брокеры открывали позиции на валюту и ценные бумаги, т. е. использовались не товарные, а финансовые фьючерсы.

Причин этого немало. В СССР не было развитой сети товарных складов с автоматическим поиском отдельных единиц хранения. Впрочем, обычных складов тоже не хватало. Поэтому в 60–70-е гг. прошлого века в снабженческо-сбытовой деятельности и оптовой торговле такое внимание уделялось транзитным поставкам от производителей к потребителям, организованным торговцами, так называемый транзит с участием в расчетах. Очень удобно – не надо складов, нет риска хранения, нет транспортных расходов, нет риска транспортировки, а за участие в расчетах положены деньги. Теперь такие сделки называются посредническими. Возникшие в России товарные биржи вследствие этого также не располагали хорошо оборудованными складскими помещениями, а это было необходимо в случае требования исполнения фьючерсного контракта. И вообще, торговля материальными ценностями требовала новых знаний и умений, чего тоже не хватало.

Именно поэтому биржевая торговля пошла по более легкому пути, не требующему ни складских

помещений, ни особых знаний. Большинство бирж организовало торговлю финансовыми фьючерсами, т. е. фьючерсами на валюту и ценные бумаги. То же самое произошло и в народном хозяйстве. Вместо развития промышленности и сельского хозяйства появилось огромное количество банков, хотя ранее в СССР был всего один банк. В 1989 г. в СССР была вновь выпущена книга Генри Форда «Моя жизнь, мои достижения» (ранее издавалась в 1924 г.). В главе книги «Деньги и товар» он писал: «Слишком много предпринимателей тяготеют к тому, чтобы пуститься в банковские операции, и слишком много банкиров вмешиваются в предприятия. Истинное значение предпринимательского и банковского дел слишком часто ступшевывается ко вреду обоим. Капитал должен течь из фабрики, а не из банка». Дефолт 1998 г. показал, как он был прав.

В настоящее время опять проявился интерес к производным финансовым инструментам (они же срочные инструменты, или деривативы), но к финансовым, а не к товарным. Оказалось, что правовая основа не создана даже для них. В статье Л. Назаровой «Срочному рынку закон не писан»⁵ сказано, что «развитие рынка деривативов тормозит отсутствие необходимого законодательства. Подобные сделки все еще расцениваются как пари, т. е. не имеют судебной защиты. Чтобы устранить законодательные пробелы в регулировании срочного рынка в России, законодатели предлагали различные варианты решений – от принятия «толстого» специального закона до внесения изменений в ГК РФ. Однако было решено действовать поэтапно, обратив прежде всего внимание на банковский сектор». Опять на банковский! О товарных фьючерсах в статье ни слова.

Законом РФ от 20.02.1992 № 2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле» (последние изменения в него внесены 29 апреля 2004 г.) определено, что в ходе биржевых торгов могут совершаться простые, форвардные, фьючерсные и опционные биржевые сделки. Статья 8 указанного Закона определяет фьючерсные сделки как сделки, связанные со взаимной передачей прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку биржевого товара. В отличие от простых сделок, предметом которых является реальный товар, т. е. вещи, имеющиеся в наличии, предметом фьючерсных сделок являются имущественные права на стандартные (фьючерсные) контракты. Фьючерсным контрактом является документ, условия которого разрабатываются биржей и являются обязательными для всех участников торговли. Фьючерсный контракт определяет права и обязанности на получение (передачу) имущес-

⁴ Все для бухгалтера. – 2000. – № 1.

⁵ Экономика и жизнь. – 2005. – № 39.

тва или информации с указанием порядка такого получения (передачи).

Одним из критериев классификации биржевых товарных операций является срочность сделок. На основании этого критерия можно выделить кассовые сделки с немедленной поставкой товара (операция cash – касса) и с расчетом в течение 2-3 дней (операция spot – товар по кассовым сделкам), а также срочные сделки, расчеты по которым осуществляются через определенное время. Причем слово «срочные» в данном случае понимается не как немедленные, а как связанные с каким-то определенным сроком, который может быть весьма длительным. При этом объектом сделки может выступать или реальный товар, или контракт на его поставку. Сделки с контрактами на поставку реального товара являются фьючерсными сделками.

Эти сделки по существу своему являются куплей-продажей прав на товар, а не обязательствами сторон поставить или принять реальный товар в срок, обусловленный в контракте. Конечно, заключенный фьючерсный контракт может быть исполнен поставкой товара в срок, в нем предусмотренный, но он также может быть ликвидирован путем заключения противоположной (офсетной) сделки на равное количество товара.

Эта особенность фьючерсных контрактов приводит к тому, что не всякий покупатель при фьючерсных сделках рассчитывает получить покупаемый им товар, и не всякий продавец – передать его. В таких случаях результатом сделок является разница между ценами на товар в день заключения и в день исполнения контракта, которую один из участников сделки получает, а другой – уплачивает.

Фьючерсные контракты заключаются только через биржу, и исходя из этого можно выделить несколько групп участников фьючерсной торговли, чьи интересы различны. С одной стороны, это поставщики и покупатели реального товара, которые хотят застраховать себя от изменения цен, с другой – спекулянты, которых реальный товар абсолютно не интересует, но весьма интересует изменение его цены, так как именно за счет него они рассчитывают получить свою прибыль. Продавец реального товара хочет продать его через некоторое время, но опасается, что цена к этому моменту понизится. Поэтому он открывает на бирже позицию по фьючерсному контракту на продажу реального товара, согласно которому через некоторое время он поставит товар, который у него купят по заранее обусловленной с ним цене. Продавец проигрывает, если к моменту поставки товара рыночная цена на него окажется выше обусловленной цены, и выигрывает, если она окажется ниже. Покупатель реального товара хочет купить товар через некоторое

время, но боится, что его цена возрастет. Поэтому он открывает на бирже позицию по фьючерсному контракту на покупку реального товара, согласно которому через определенное время он получит товар по заранее оговоренной цене. Покупатель проигрывает, если к моменту получения товара его рыночная цена окажется ниже цены контракта, и выигрывает, если она окажется выше.

Такова ситуация, если речь идет о продавцах и покупателях реального товара, которые заинтересованы в исполнении сделки. Однако открытую позицию по контракту можно закрыть путем открытия противоположной позиции (позицию на продажу – позицией на покупку, а позицию на покупку – позицией на продажу), чтобы обезопасить себя от проигрыша, только это надо сделать вовремя. Так как фьючерсные контракты обращаются только на бирже, происходит некоторый отрыв покупателей и продавцов как друг от друга, так и от реального товара. Появляются другие продавцы и покупатели, которые открывают и закрывают позиции только на сами контракты, играя на повышении или понижении цен. Причем одни из них заинтересованы в повышении цены на реальный товар и их называют «быками» (бык поднимает противника на рога), а другие играют на понижении цены и их называют «медведями» (медведь бьет противника лапой сверху вниз). Не надо думать, что это деление постоянно и неизменно. Каждый «бык» может стать «медведем», и наоборот. Все зависит от конкретной ситуации.

Как видим, в торговле фьючерсными контрактами сплетаются противоположные интересы различных групп ее участников. Поэтому так важен для каждой из этих групп анализ ситуации, так как неверное решение может привести к проигрышу.

Обязательным условием фьючерсной сделки является фиксируемая при заключении контракта фьючерсная цена, которую на определенную дату в будущем участники сделки используют для расчетов стоимости поставки предмета контракта. В момент заключения контракта фьючерсная цена может быть выше или ниже цены, сложившейся на реальном рынке в данный момент (цены «spot»).

Традиционно фьючерсные сделки выполняют в экономике две функции: во-первых, страхование ценовых рисков в условиях неустойчивой экономической конъюнктуры, во-вторых, планирование хозяйственной деятельности предприятия. Как правило, участники фьючерсных сделок не ставят перед собой задачи осуществления реальной поставки товара. Более того, в настоящее время в России распространены преимущественно финансовые фьючерсные контракты, а товарные фьючерсы практически отсутствуют.

Однако следует иметь в виду, что фьючерсная торговля является тем инструментом, который в ценообразовании обеспечивает соответствие спроса и предложения, чего так и не удалось добиться при централизованном руководстве экономикой и установлении государственных цен на все товары. Так как объемы срочных фьючерсных контрактов весьма велики, а ценообразование на биржах способствует почти моментальному учету всех факторов, влияющих на конъюнктуру, срочные цены считаются максимально обоснованными и отражающими реальное положение дел. Они широко используются в процессе ценообразования на внутренних и мировых рынках всех видов биржевых товаров. Именно фьючерсные биржи представляют ежедневную информацию об этих ценах в системы рыночной отчетности и газеты. Из этого следует, что биржевые фьючерсные рынки выполняют ценообразующую функцию.

Использование фьючерсных контрактов в качестве элементов той или иной хозяйственной схемы реализации товара, позволяющей добиться оптимизации налогообложения, требует решения вопроса о юридической природе фьючерсного контракта.

Широко распространен взгляд на фьючерсный контракт как производную ценную бумагу. Однако анализ действующего российского законодательства о ценных бумагах не позволяет, на взгляд автора, сделать такого вывода.

Согласно ст. 143 ГК РФ к ценным бумагам могут быть отнесены бумаги, которые, во-первых, прямо названы таковыми в Кодексе; во-вторых, отнесены к ценным бумагам законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке.

В перечень ценных бумаг, закрепленный ст. 143 ГК РФ, фьючерсные контракты не включены.

Согласно ст. 2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» **эмиссионная ценная бумага** – «любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка (в данном случае Федеральный закон противоречит ст. 142 ГК РФ, в которой неимущественные права отсутствуют);
- размещается выпусками;
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги».

Действительно, совершение сделки с фьючерсным контрактом означает, что одна из сторон

получает имущественное право — право на получение вариационной маржи (разницы между ценой товара в установленный момент и ценой товара на момент заключения фьючерсной сделки). Однако при заключении такой сделки невозможно определить, какая из сторон сделки будет уплачивать вариационную маржу, т.е. кто является должником по сделке. Теоретически возможна также ситуация, когда цена товара в момент исполнения сделки совпадет с ценой товара на момент заключения сделки, и ни одна из сторон не будет иметь права на получение вариационной маржи. Таким образом, в момент заключения сделки с фьючерсным контрактом невозможно определить ни должника, ни кредитора по этому контракту, а из п. 1 ст. 142 ГК РФ следует, что в ценной бумаге обязательно указание должника. Как было выяснено, сделать это во фьючерсном контракте объективно невозможно. Согласно п. 2 ст. 144 ГК РФ отсутствие в ценной бумаге одного из обязательных реквизитов влечет ее ничтожность.

Наиболее соответствующей правовой природе фьючерсного контракта является его характеристика как сделки, совершенной при условии, т.е. сделки, в которой момент возникновения прав и обязанностей сторон будет поставлен в зависимость от обстоятельства, относительно которого неизвестно, наступит оно или нет (будет ли расчетная цена исполнения фьючерсного контракта ниже (выше) цены, сложившейся на момент его заключения, или их значения совпадут). В случае наступления такого условия одна из сторон получает соответствующее имущественное право и реализует его.

Поскольку фьючерсные контракты обращаются только на биржах, то конкретные правила проведения торгов по таким контрактам устанавливают сами биржи (разрабатывают соответствующую документацию, определяют виды контрактов, день поставки по контрактам и т.д.). При этом в соответствии с требованиями ст. 28 Закона РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» в обязанности биржи входит организация расчетного обслуживания участников торгов для обеспечения исполнения совершаемых на ней фьючерсных сделок. Расчетное обслуживание может быть организовано путем создания специализированного расчетного учреждения (расчетной палаты, клирингового центра) на самой бирже или путем заключения договора с банком или иным кредитным учреждением об организации расчетного (клирингового) обслуживания.

Клиринговые центры вправе:

- устанавливать виды, размеры и порядок взимания взносов, гарантирующих исполнение

фьючерсных сделок и возмещение ущерба, возникшего в результате полного или частичного неисполнения обязательств по этим сделкам, а также определять другие финансовые обязательства участников этих сделок;

- осуществлять в установленном порядке кредитование и страхование участников фьючерсных сделок в пределах, необходимых для гарантирования этих сделок, а также возмещения ущерба в случае их неисполнения.

В компетенцию клирингового центра (расчетной палаты) входят регистрация всех контрактов, обеспечение их исполнения, установление размера депозита (гарантийного взноса), прием платежей, выплата разницы в ценах (вариационной маржи), определение правил расчетов и т. д. Кроме этого, расчетная палата является стороной в каждой заключаемой сделке, т. е. каждая сделка заключается не между конкретными продавцом и покупателем, а между ними и расчетной палатой.

Обязательства по получению (передаче) имущества или информации по фьючерсному контракту прекращаются с приобретением однородного фьючерсного контракта, предусматривающего соответственно передачу (получение) такого же имущества или информации, либо с их исполнением, что соответствует требованиям ГК РФ (в первом случае – по аналогии со ст. 410 «Прекращение обязательства зачетом», во втором – ст. 408 «Прекращение обязательства исполнением»).

Обычно товары по фьючерсным контрактам не поставляются. Для погашения своего обязательства участник торгов, открывший позицию по фьючерсному контракту на продажу товара, открывает противоположную позицию по контракту на покупку однородного товара, и наоборот. Взаимным зачетом требований по каждому участнику торгов занимается, как было сказано ранее, расчетная палата. Тот факт, что расчетная палата обязательно является стороной в каждой заключаемой на бирже фьючерсной сделке, и делает возможным проведение клиринга (зачета взаимных требований). Отсюда вытекает понятие «закрытая позиция», под которой понимается совокупность требований и обязательств участника биржевой торговли, при которой сумма его обязательств равна сумме его требований.

При закрытии позиции у каждого участника торгов образуются прибыль или убыток, обусловленные изменением цен (курсов, котировок). Таким образом, на практике фьючерсные сделки заключаются не в целях покупки или продажи реального товара, а в целях своеобразного страхования сделки с наличным товаром или в целях получения прибыли от изменения цен (курсов, котировок). В резуль-

тате практически во всех случаях обязательства по фьючерсным сделкам выполняются путем уплаты или получения разницы в цене, *а не путем поставки реального товара*. Именно поэтому фьючерсные контракты широко используются на рынках тех товаров и видов ценностей, для которых характерны значительные изменения цен и которые имеют большие объемы торговли.

Поскольку в настоящее время действующее законодательство не устанавливает правил ведения учета фьючерсных сделок, то, согласно п. 8 Положения по бухгалтерскому учету «Учетная политика предприятия» ПБУ 1/98, утвержденного приказом Минфина России от 09.12.1998 № 60-н, при формировании учетной политики юридическое лицо самостоятельно осуществляет разработку соответствующего способа ведения учета операций с фьючерсными контрактами исходя из положений и требований, предусмотренных ПБУ 1/98, а также иных нормативных актов, регламентирующих порядок ведения бухгалтерского учета. Разработанные организацией методы ведения учета фьючерсных сделок должны быть закреплены согласно п. 9 ПБУ 1/98 в приказе об учетной политике.

Фьючерсные сделки можно заключать в такой последовательности: сначала купить, а потом продать или продать, а затем купить. Это одна из специфических черт фьючерсов, заключающаяся в том, что фьючерсные контракты могут обращаться на бирже независимо от того, существует ли в момент заключения контракта товар, являющийся предметом фьючерсной сделки, или не существует. Для каждого участника фьючерсной торговли разница в ценах его сделки на покупку и сделки на продажу, умноженная на объем контракта, образует сумму прибыли или убытка.

Открыв позицию по контракту на покупку товара по цене ниже цены товара при заключении контракта на его продажу до наступления срока исполнения этого контракта, участник фьючерсной торговли – продавец товара получит прибыль. Если цена покупки будет выше, то результатом биржевой операции будет убыток. Покупатель товара, открывший позицию по контракту на продажу товара по цене выше цены товара при заключении контракта на его покупку до наступления срока исполнения этого контракта, получит прибыль. Если цена будет ниже, результатом будет убыток.

Следует знать, что при фьючерсной торговле в расчетную палату не перечисляются суммы, равные всей стоимости контракта. Для ведения фьючерсных операций вносится в качестве залога лишь сумма средств, составляющая лишь часть стоимости всего товара, поставляемого по контракту (обычно – от 8 до 15%). Эти средства – финансовое

гарантийное обеспечение обязательств, принимаемых контрагентами, заключающими фьючерсные контракты, причем одним из контрагентов всегда является расчетная (клиринговая) палата, так как именно через нее осуществляются все расчеты по фьючерсным контрактам. В расчетную палату поступают суммы, гарантирующие выполнение обязательств каждым участником. Она становится посредником в сделках, беря на себя все обязательства продавцов и покупателей: для покупателей она – продавец, а для продавцов – покупатель. Так, при отказе продавца от поставки или покупателя от оплаты клиринговая палата обеспечивает выполнение контракта другой стороне путем открытия позиции по фьючерсным контрактам на покупку или продажу такого же актива, а все дополнительные издержки покрываются из гарантийной суммы стороны, нарушившей контракт. По окончании каждого торгового дня контрагенты либо несут потери, либо получают выигрыш.

Следовательно, с одной стороны, каждый участник фьючерсной сделки подкрепляет свои обязательства по заключенным фьючерсным сделкам финансовыми гарантиями; с другой стороны, клиринговая палата гарантирует каждому участнику выполнение соответствующих обязательств по фьючерсному контракту. Поэтому фьючерсные контракты высоколиквидны и обращаются на вторичном рынке, имея одинаковые условия для всех участников. Конечно, такая ответственность биржи как организатора торгов требует одинаково строгого подхода ко всем участникам, независимо от того, кто является владельцем той или иной расчетной фирмы.

Отступление от этого правила может привести к краху биржи, как это произошло в июне 1998 г. с Российской товарно-сырьевой биржей, так как руководители биржи вели торги через свои личные фирмы и открывали позиции, обеспеченные фиктивными векселями, которые в нарушение всех правил биржевой торговли хранились не в клиринговой палате, а у руководства биржи.

Экономические интересы участников фьючерсных сделок, предметом которых являются материальные ценности, лежат в основе следующей классификации этих участников:

1. Организации, занимающиеся производством промышленной и сельскохозяйственной продукции и заинтересованные в страховании ценовых рисков, связанных с приобретением материалов для производства своей продукции или с ее реализацией.
2. Организации, занимающиеся перепродажей товаров и заинтересованные в страховании ценовых рисков при покупке и продаже товаров.
3. Организации, заинтересованные в получении спекулятивной прибыли от игры на ценах товаров, являющихся предметом фьючерсных контрактов.
4. Профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие посредническую деятельность при заключении фьючерсных контрактов от имени своих клиентов, то есть организаций, указанных в первых трех пунктах.
5. Профессиональные участники рынка ценных бумаг, открывающие позиции по фьючерсным контрактам от своего имени и за свой счет в целях получения спекулятивной прибыли.
6. Товарная биржа, организующая заключение товарных фьючерсных контрактов через клиринговую палату.

Всех участников фьючерсного рынка, кроме биржи, можно разделить на хеджеров и спекулянтов. Цель хеджирования – это снятие кредитных и ценовых рисков или их минимизация. Хеджирование используется не для извлечения прибыли (как спекулятивной, так и любой другой), а для страхования уже существующей прибыли или ограничения уже угрожающих потерь. В связи с этим в настоящее время для них установлено более льготное налогообложение, чем для спекулянтов.

Согласно п. 5 ст. 304 НК РФ, если операции хеджирования оформлены с учетом требований НК РФ (п. 5 ст. 301), т. е. для подтверждения обоснованности отнесения операций с фьючерсными контрактами к операциям хеджирования налогоплательщик представил расчет, подтверждающий, что совершение данных операций приводит к снижению размера возможных убытков (недополучения прибыли) по сделкам с объектом хеджирования, то доходы по таким операциям с фьючерсными контрактами увеличивают, а расходы уменьшают налоговую базу по другим операциям с объектом хеджирования.

При этом право налогоплательщика на уменьшение налоговой базы по операциям с объектом хеджирования на величину полученных при совершении фьючерсных операций убытков, которых не было бы в случае непроведения указанных операций хеджирования, не зависит от причины, по которой получены данные убытки. Другими словами, по мнению автора, принимаются все убытки налогоплательщика, в том числе убытки, возникающие вследствие неверных оценок будущего уровня цен на активы, являющиеся предметом используемых при хеджировании фьючерсных контрактов, неверных расчетов налогоплательщика возможных убытков и уровней прибыли и т.д.

Убытки от сделок по фьючерсным контрактам, заключенным не в целях уменьшения ценовых

Таблица 1

Товарные и биржевые сделки хеджера при страховании рисков от понижения цены на сахар при его продаже

Месяц	Отражение позиции по контрактам	Основание
Апрель	Открытие позиции по 100 фьючерсным контрактам на продажу сахара по 9 000 руб. за 1 т (стоимость поставки сахара равна: 100 к. × 10 т × 9 000 руб. = 9 000 000 руб.)	Издержки производства (7 650 руб.) + средняя прибыль (850 руб.) = 8 500 руб. за 1 т (целевая цена)
Сентябрь	Открытие позиции по 50 фьючерсным контрактам на покупку сахара по 8 000 руб. за 1 т (стоимость поставки сахара равна: 50 к. × 10 т × 8 000 руб. = 4 000 000 руб.)	Продажа 500 т сахара по 8 000 руб. за 1 т на реальном рынке
Октябрь	Открытие позиции по 50 фьючерсным контрактам на покупку сахара по 7 500 руб. за 1 т сахара (стоимость поставки сахара равна: 50 к. × 10 т × 7 500 руб. = 3 750 000 руб.)	Продажа 500 т сахара по 7 500 руб. за 1 т на реальном рынке
Результат	Прибыль равна: в сентябре 500 000 руб. (4 500 000 – 4 000 000), в октябре 750 000 руб. (4 500 000 – 3 750 000), итого 1 250 000 руб., или 1 250 руб. за 1 т сахара	Средняя цена продажи сахара 7 750 руб. за 1 т

рисков, могут быть отнесены на уменьшение прибыли только в пределах доходов от сделок по этим контрактам.

Схемы бухгалтерских проводок при отражении у организации – хеджера операций, связанных с покупкой или продажей товара и заключением фьючерсных контрактов для страхования риска изменения цены этого товара, могут быть предложены следующие⁶.

Пример 1. Организация – производитель сахара, заинтересованная в страховании ценовых рисков (далее – хеджер), обратилась в апреле к профессиональному участнику рынка ценных бумаг – инвестиционной компании, являющейся участником биржевых торгов фьючерсными контрактами, т. е. брокером, с просьбой открыть для нее позицию по продаже фьючерсных контрактов на сахар. В апреле цена 1 т сахара с поставкой в мае составляла 9 000 руб. плюс НДС, а с поставкой в октябре – 8 500 руб. плюс НДС. Хеджер предполагает, что эта цена на сахар с поставкой в октябре обеспечит ему издержки производства (фактическую производственную себестоимость 1 т сахара – 7 600 руб. плюс расходы по сбыту 50 руб.) и прибыль (850 руб. с реализации 1 т сахара), но реально осенью эта цена может понизиться. Не располагая в апреле реальным товаром, хеджер через брокера открывает позицию по фьючерсным контрактам на продажу сахара (хеджирование продаж или короткий хедж) в количестве, которое эквивалентно возможной поставке сахара, например 1 тыс. т (100 контрактов, каждый контракт – 10 т). В сентябре цены понизились до 8 000 руб. плюс НДС за 1 т, а в октябре – до 7 500 руб. плюс НДС за 1 т. Хеджер в сентябре находит покупателя и продает ему 500 т

сахара по 8 000 руб. плюс НДС за 1 т. Одновременно он поручает брокеру открыть позицию по 50 фьючерсным контрактам на покупку сахара по этой же цене. В октябре он продает еще 500 т сахара покупателям по цене 7 500 руб. плюс НДС за 1 т и поручает брокеру открыть позицию по 50 фьючерсным контрактам на покупку сахара по этой же цене. Результат операции (цены указываются без НДС) будет следующим (табл. 1).

Конечная цена реализации сахара с учетом биржевой операции составит: 7 750 руб. за 1 т + 1 250 руб. за 1 т = 9 000 руб., что выше целевой цены. Как видим, в данном случае хеджер застраховал себя от понижения цены на сахар.

Возникает вопрос: с какой суммы реализации необходимо начислять НДС – с суммы, включающей в себя биржевую операцию, т. е. с 9 000 000 руб., или с суммы, не включающей ее, т. е. с 7 750 000 руб.? Казалось бы, НДС следует начислять с суммы реализации на рынке реального товара, то есть с 7 750 000 руб., так как прибыль от операции хеджирования получена на рынке финансовых инструментов (денег и ценных бумаг) и вроде бы никакого отношения к рынку реального товара в данном случае не имеет. Производитель сахара на рынке реального товара получил всего 100 000 руб. прибыли вместо предполагаемых 850 000 руб. в связи со снижением цен на сахар. Счета были выставлены на сумму 4 000 000 руб. плюс НДС – 720 000 руб. в сентябре и на сумму 3 750 000 руб. плюс НДС – 675 000 руб. – в октябре. Однако удачное использование операции хеджирования не только сохранило предполагаемую прибыль, но и увеличило ее на 400 000 руб. (850 000 руб. + 400 000 руб. = 1 250 000 руб.).

Почему же считалось, что фьючерсные сделки, в основе которых лежат материальные ценности, должны облагаться НДС?

⁶ Номера и наименования счетов даны в соответствии с Планом счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденным приказом Минфина России от 31 октября 2000 г. № 94н.

Согласно подп. 12 п. 2 ст. 149 НК РФ не подлежит обложению налогом на добавленную стоимость реализация на территории РФ фьючерсных контрактов. Во-первых, неудачна сама формулировка. Фьючерсный контракт – это договор, который не продается и не покупается. Поэтому нельзя говорить о его реализации. Во-вторых, возникает вопрос: что именно освобождено от НДС – спекулятивная разница между ценами на базовый актив контрактов на биржевом рынке или реализация базисного актива, лежащего в основе фьючерсного контракта? Это особенно важно для материальных ценностей, так как рынки денег и ценных бумаг и так освобождены от НДС.

Этот вопрос не был решен прежними нормативными актами, хотя формулировки в них были более профессиональными. Госналогслужбой России совместно с Минфином России в письме от 24.01.1996 № 04-03-12 было дано разъяснение относительно налогообложения указанных операций. В соответствии с ним операции, связанные с заключением форвардных и фьючерсных сделок, подлежат освобождению от НДС на основании подп. «е» п. 12 инструкции Госналогслужбы России от 11.10.1995 № 39 как операции, совершаемые по расчетным, текущим и другим счетам. В этот же пункт включены также операции по страхованию и перестрахованию, к которым вполне можно отнести операции хеджирования на фьючерсном рынке, тем более, что хеджирование это и есть страхование. Однако далее дается разъяснение только для поставки финансовых ценностей, согласно которому независимо от наличия их реальной поставки и системы расчетов между участниками сделки купля-продажа валюты, ценных бумаг по форвардным и фьючерсным сделкам не подлежит обложению НДС, за исключением доходов от брокерских и посреднических услуг. Поскольку для рынка материальных ценностей такого разъяснения не было, то можно было сделать вывод, что биржевые операции хеджирования материальных ценностей должны облагаться НДС.

После опубликования второй части НК РФ разъяснение по этому вопросу было дано в Методических рекомендациях по применению гл. 21 «Налог на добавленную стоимость» Налогового кодекса Российской Федерации, утвержденных приказом МНС России от 20.12.2000 № БГ-3-03/447. В п. 16 этого документа сказано, что при применении подп. 12 п. 2 ст. 149 НК РФ от налога освобождена реализация (опять реализация! – Л.Т.) на территории РФ фьючерсных контрактов, т. е. контрактов, связанных со взаимной передачей прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку базового актива, являющегося предметом срочной сделки.

При применении указанного освобождения необходимо учитывать, что реальная поставка базового актива по фьючерсному контракту облагается НДС в порядке, предусмотренном для налогообложения реализации данного вида базового актива. Из этого можно сделать вывод, что поставка материальных ценностей облагается НДС в обычном порядке в соответствии с законодательством.

В самом деле, приведенные ранее цифры свидетельствуют о том, что от биржевой операции хеджирования продажей получено 1 250 000 руб. прибыли. Однако эта прибыль больше на 250 000 руб., так как реальная цена должна включать в себя НДС. Если было продано контрактов на 9 000 000 руб. плюс НДС 1 620 000 руб., т. е. на 10 620 000 руб., а выкуплено путем обратной сделки на 7 750 000 руб. плюс НДС 1 395 000 руб., т. е. на 9 145 000 руб., то прибыль составит 1 475 000 руб. Отсюда можно сделать вывод, что операция хеджирования содержит в себе НДС – 225 000 руб. Такой ситуации не происходит на фьючерсном рынке денег и ценных бумаг, так как эти ценности не облагаются НДС.

Однако в настоящее время в п. 16 указанных ранее Методических рекомендаций сказано, что при реализации фьючерсных контрактов от налога могут быть освобождены:

- суммы, уплаченные по фьючерсным контрактам в виде разницы между ценой, оговоренной в контракте, и ценой, оговоренной как цена спот, которая сложилась на базовый актив, являющийся предметом контракта, на дату поставки;
- суммы, уплаченные по фьючерсным контрактам, до даты их исполнения.

Таким образом, можно сделать вывод, что в настоящее время НДС не облагаются ни взносы в виде первоначальной маржи, ни выигрыши в виде вариационной маржи независимо от вида базового актива, лежащего в основе фьючерсного контракта. Следовательно, вопрос, на который нельзя было однозначно ответить до принятия НК РФ и Методических рекомендаций к нему, в настоящее время разрешился в пользу хеджеров, использующих фьючерсные контракты для страхования своей деятельности от неблагоприятного изменения цен, но это, к сожалению, так и не привело к развитию фьючерсной торговли материальными ценностями. В приведенном примере получается, что НДС будет обложена только стоимость реальной продажи сахара в сумме 7 750 000 руб., что составит 1 395 000 руб., а прибыль производителя сахара от операций хеджирования увеличится на 225 000 руб. и составит 1 475 000 руб.

В учете сделки на рынке реального товара и на фьючерсном рынке должны быть, по мнению

автора, отражены следующим образом (фактическая производственная себестоимость сахара и расходы по сбыту распределены между месяцами пропорционально величине выручки при реализации сахара):

1) Д-т сч. 58 К-т сч. 51 – 1 062 000 руб. – в апреле хеджером перечислены денежные средства брокеру для совершения фьючерсных сделок (10% от стоимости поставки – первоначальная маржа);

2) Д-т сч. 009 (субсчет «Короткое хеджирование продаж») – 10 620 000 руб. – в апреле отражена за балансом вся предполагаемая сумма поставки сахара при открытии короткой позиции на продажу 100 фьючерсных контрактов по 10 т сахара каждый;

3) Д-т сч. 43 К-т сч. 20 – 7 600 000 руб. – в августе отражена в учете производителя фактическая производственная себестоимость 1 тыс. т сахара;

4) Д-т сч. 62 К-т сч. 90-1 – 4 720 000 руб. – в сентябре реализованы 500 т сахара на рынке реального товара;

5) Д-т сч. 90-3 К-т сч. 68 – 720 000 руб. – начислен НДС к платежу со стоимости сахара, реализованного в сентябре;

6) Д-т сч. 90-2 К-т сч. 43 – 3 922 580 руб. – списана фактическая производственная себестоимость сахара, реализованного в сентябре⁷;

7) Д-т сч. 90-2 К-т сч. 44 – 25 806 руб. – списаны расходы по сбыту сахара, реализованного в сентябре;

8) Д-т сч. 91-2 К-т сч. 76 – 142 373 руб. – в сентябре начислено комиссионное вознаграждение брокеру⁸;

9) Д-т сч. 19 К-т сч. 76 – 25 627 руб. – выделен НДС из комиссионного вознаграждения брокера;

10) Д-т сч. 76 К-т сч. 51 – 168 000 руб. – в сентябре перечислено комиссионное вознаграждение брокеру;

11) Д-т сч. 68 К-т сч. 19 – 25 627 руб. – НДС с комиссионного вознаграждения брокера после его оплаты списан в уменьшение платежей в бюджет по НДС;

12) Д-т сч. 90-1 К-т сч. 90-9 – 4 720 000 руб. – закрытие счета 90-1 «Выручка»;

13) Д-т сч. 90-9 К-т сч. 90-2 – 3 948 386 руб. – закрытие счета 90-2 «Себестоимость продаж»;

14) Д-т сч. 90-9 К-т сч. 90-3 – 720 000 руб. – закрытие счета 90-3 «Налог на добавленную стоимость»;

15) Д-т сч. 90-9 К-т сч. 99 – 51 614 руб. – отражена прибыль от реализации сахара в сентябре;

16) Д-т сч. 51 К-т сч. 62 – 4 720 000 руб. – поступила выручка от реализации сахара в сентябре;

17) К-т сч. 009 (субсчет «Короткое хеджирование продаж») – 5 310 000 руб. – отражено в сентябре за балансом открытие позиции по 50 фьючерсным контрактам по 10 т каждый на покупку сахара, т. е. совершена офсетная (обратная) сделка по отношению к открытой в апреле позиции на продажу сахара, причем реальная цена покупки контрактов равна 4 720 000 руб., но в данном случае в учете отражается лишь закрытие позиции по контрактам на продажу сахара, так как на рынке фьючерсов движения этих сумм не происходит. Естественно, что в учете закрытие позиции должно отражаться в той же сумме, что и ее открытие;

18) Д-т сч. 58 К-т сч. 91-1 – 590 000 руб. – отражение дохода, образовавшегося у хеджера в сентябре по фьючерсным сделкам (положительной вариационной маржи) – разницы между стоимостью проданных (5 310 000 руб.) и купленных (4 720 000 руб.) 50 контрактов, включая НДС;

19) Д-т сч. 91-2 К-т сч. 68 – 90 000 руб. – начисление НДС с операции хеджирования;

20) Д-т сч. 51 К-т сч. 58 – 590 000 руб. – эта проводка делается в случае перечисления полученной прибыли (положительной вариационной маржи) на расчетный счет хеджера.

Таким образом, в сентябре на рынке реального товара получена прибыль 51 614 руб., а на рынке фьючерсных контрактов получена прибыль 500 000 руб. за минусом 142 373 руб. комиссионного вознаграждения брокеру. Итого прибыль составила 409 241 руб.;

21) Д-т сч. 62 К-т сч. 90-1 – 4 425 000 руб. – реализованы 500 т сахара на рынке реального товара в октябре;

22) Д-т сч. 90-3 К-т сч. 68 – 675 000 руб. – начислен НДС к платежу в бюджет со стоимости сахара, реализованного в октябре;

23) Д-т сч. 90-2 К-т сч. 43 – 3 677 420 руб. – списана фактическая производственная себестоимость сахара, реализованного в октябре;

24) Д-т сч. 90-2 К-т сч. 44 – 24 194 руб. – списаны расходы по сбыту сахара, реализованного в октябре;

25) Д-т сч. 91-2 К-т сч. 76 – 139 195 руб. – в октябре начислено комиссионное вознаграждение брокеру;

⁷ $4\,000\,000 / 7\,750\,000 \times 100 = 51,6129\%$; $7\,600\,000 \times 51,6129\% = 3\,922\,580$ руб.

⁸ Согласно п. 2 ст. 302 второй части НК РФ от 05.08.2000 понесены в налоговом (отчетном) периоде расходами налогоплательщика по фьючерсным контрактам признаются: 1) сумма вариационной маржи, подлежащая уплате... в течение налогового (отчетного) периода; 2) иные суммы, подлежащие уплате в течение налогового (отчетного) периода по фьючерсным операциям, а также стоимость базисного актива, передаваемого по сделкам, предусматривающим поставку базисного актива; 3) иные расходы, связанные с осуществлением фьючерсных операций.

26) Д-т сч. 19 К-т сч. 76 – 25 055 руб. – выделен НДС из комиссионного вознаграждения брокера в октябре;

27) Д-т сч. 76 К-т сч. 51 – 164 250 руб. – в октябре перечислено комиссионное вознаграждение брокеру;

28) Д-т сч. 68 К-т сч. 19 – 25 055 руб. – НДС с комиссионного вознаграждения брокера после его оплаты списан в уменьшение платежей в бюджет по НДС;

29) Д-т сч. 90-1 К-т сч. 90-9 – 4 425 000 руб. – закрытие счета 90-1 «Выручка» в октябре;

30) Д-т сч. 90-9 К-т сч. 90-2 – 3 701 614 руб. – закрытие счета 90-2 «Себестоимость продаж» в октябре;

31) Д-т сч. 90-9 К-т сч. 90-3 – 675 000 руб. – закрытие счета 90-3 «Налог на добавленную стоимость» в октябре;

32) Д-т сч. 90-9 К-т сч. 99 – 48 386 руб. – отражена прибыль от реализации сахара в октябре;

33) Д-т сч. 51 К-т сч. 62 – 4 425 000 руб. – поступила выручка от реализации сахара в октябре;

34) К-т сч. 009 (субсчет «Короткое хеджирование продаж») – 5 310 000 руб. – отражено за балансом открытие позиции по 50 фьючерсным контрактам по 10 т каждый на покупку сахара, т. е. совершена офсетная (обратная) сделка по отношению к открытой в апреле позиции на продажу сахара, причем реальная цена покупки контрактов равна 4 425 000 руб., но в данном случае в учете отражается лишь закрытие позиции по контрактам на продажу сахара, так как на рынке фьючерсов движения этих сумм не происходит. Естественно, что в учете закрытие позиции должно отражаться в той же сумме, что и ее открытие;

35) Д-т сч. 58 К-т сч. 91-1 – 885 000 руб. – отражение дохода (положительной вариационной маржи), образовавшегося у хеджера по фьючерсным сделкам – разницы между стоимостью проданных (5 310 000 руб.) и купленных (4 425 000 руб.) 50 контрактов, включая НДС;

36) Д-т сч. 91-2 К-т сч. 68 – 135 000 руб. – начисление НДС с операции хеджирования;

37) Д-т сч. 51 К-т сч. 58 – 885 000 руб. – эта проводка делается в случае перечисления прибыли, полученной в октябре, на расчетный счет хеджера;

38) Д-т сч. 51 К-т сч. 58 – 1 062 000 руб. – возврат брокером хеджеру остатка денежных средств после закрытия позиций.

Таким образом, в октябре на рынке реального товара получена прибыль 48 386 руб., а на рынке фьючерсных контрактов получена прибыль 750 000 руб. за минусом 139 195 руб. комиссионного вознаграждения брокера (без НДС). Итого прибыль составила 659 191 руб.

Итого в результате сделок на рынке реального товара производитель сахара получил прибыль в размере 100 000 руб., в результате биржевой операции хеджирования продаж – доход в размере 1 250 000 руб., а за минусом вознаграждения брокера, равного 281 568 руб. (без НДС), – 968 432 руб. Всего полученная хеджером прибыль составила 1 068 432 руб. (100 000 руб. + 968 432 руб.).

Возможна также обратная ситуация, когда к моменту истечения контрактов цена сахара на рынке реального товара окажется выше цены заключенного контракта, например 10 500 руб. за 1 т плюс НДС 1 890 руб. Немного изменим условия контрактов, перенесем их исполнение на октябрь.

В этом случае хеджер продаст сахар на рынке реального товара и получит 12 390 000 руб. С этой суммы будет начислен НДС к платежу в бюджет в сумме 1 890 000 руб. При проведении офсетной сделки, т. е. при открытии позиции по фьючерсным контрактам на покупку сахара по этой же цене, будет получен убыток в размере 1 770 000 руб.

В учете эти операции будут проведены следующим образом (весь сахар продан на рынке реального товара в октябре по цене 10 500 руб. за 1 т плюс НДС 1 890 руб.):

1) Д-т сч. 62 К-т сч. 90-1 – 12 390 000 руб. – в октябре реализованы 1 000 т сахара на рынке реального товара;

2) Д-т сч. 90-3 К-т сч. 68 – 1 890 000 руб. – начислен НДС к платежу в бюджет со стоимости сахара, реализованного в октябре;

3) Д-т сч. 90-2 К-т сч. 43 – 7 600 000 руб. – списана фактическая производственная себестоимость сахара, реализованного в октябре;

4) Д-т сч. 90-2 К-т сч. 44 – 50 000 руб. – списаны расходы по сбыту сахара, реализованному в октябре;

5) Д-т сч. 91-2 К-т сч. 76 – 281 568 руб. – в октябре начислено комиссионное вознаграждение брокеру;

6) Д-т сч. 19 К-т сч. 76 – 50 682 руб. – начислен НДС с комиссионного вознаграждения брокеру в октябре;

7) Д-т сч. 76 К-т сч. 51 – 332 250 руб. – в октябре перечислено комиссионное вознаграждение брокеру;

8) Д-т сч. 68 К-т сч. 19 – 50 682 руб. – НДС к вычету с комиссионного вознаграждения брокера после его оплаты;

9) Д-т сч. 90-1 К-т сч. 90-9 – 12 390 000 – закрытие счета 90-1 «Выручка» в октябре;

10) Д-т сч. 90-9 К-т сч. 90-2 – 7 650 000 – закрытие счета 90-2 «Себестоимость продаж» в октябре;

11) Д-т сч. 90-9 К-т сч. 90-3 – 1 890 000 руб. – закрытие счета 90-3 «Налог на добавленную стоимость» в октябре;

12) Д-т сч. 90-9 К-т сч. 99 – 2 850 000 руб. – отражена прибыль от реализации сахара в октябре;

13) Д-т сч. 51 К-т сч. 62 – 12 390 000 руб. – поступила выручка от реализации сахара в октябре;

14) К-т сч. 009 (субсчет «Короткое хеджирование продаж») – 10 620 000 руб. – отражено в октябре за балансом открытие позиции по 100 фьючерсным контрактам на покупку сахара по 10 т каждый, т. е. совершена офсетная (обратная) сделка по отношению к открытой в апреле позиции на продажу сахара, причем реальная цена покупки контрактов равна 12 390 000 руб., но в данном случае в учете отражается лишь закрытие позиции по контрактам на продажу сахара, так как при фьючерсных торгах движения этих сумм не происходит. Естественно, что в учете закрытие позиции должно отражаться в той же сумме, что и ее открытие;

15) Д-т сч. 91-2 К-т сч. 58 – 1 770 000 руб. – отражение убытка, образовавшегося у хеджера по фьючерсным сделкам (отрицательной вариационной маржи) – разница между стоимостью 100 контрактов на продажу сахара и 100 контрактов на покупку сахара, включая НДС. В данном случае убыток, получившийся в результате совершения биржевой операции хеджирования, также содержит НДС. Если бы его не было, т. е. если бы его можно было изъять в уменьшение платежей в бюджет по НДС, то убыток был бы меньше на 270 000 руб. и составил бы 1 500 000 руб. Однако действующее законодательство не дает четкого ответа, что делать с этим НДС;

16) Д-т сч. 58 К-т сч. 51 – 708 000 руб. – возмещение брокеру убытка от операции хеджирования (отрицательной вариационной маржи)⁹.

Таким образом, в октябре на рынке реально-го товара получена прибыль 2 850 000 руб., а на рынке фьючерсных контрактов получен убыток 1 770 000 руб. плюс 332 250 руб. комиссионного вознаграждения брокеру.

Итого реальная и налогооблагаемая прибыль составила 747 750 руб., так как согласно п. 2 ст. 304 НК РФ «убыток по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, обращающимися на организованном рынке, уменьшает налоговую базу, определяемую в соответствии со статьей 274 настоящего Кодекса».

В прежних документах это было сказано более четко. Например, в инструкции ГНС России от 10.08.1995 № 37 было предусмотрено, что по операциям с биржевыми фьючерсами и опционными контрактами, заключаемыми в целях уменьшения

риска изменения рыночной цены предмета сделки (базисного актива) в период торговли этими контрактами, доходы от купли-продажи фьючерсного или опционного контракта либо осуществления расчетов по ним увеличивают, а убытки уменьшают налогооблагаемую базу по операциям с базисным активом.

Однако согласно письму ГНС России от 04.12.1998 № 05-02-11/577 такой порядок принимается с даты обязательной регистрации на бирже сделок, заключенных в целях защиты от ценовых рисков по соответствующему виду базисного актива в соответствии с требованиями и в порядке, которые устанавливаются ФКЦБ России и ГАК, которые согласно их совместному заявлению должны разработать критерии хеджирования. Таким образом, до разработки и принятия такого порядка данная норма закона не действует. В данном случае имеется в виду Федеральный закон от 31.07.1998 «О внесении дополнений в статью 2 Закона Российской Федерации «О налоге на прибыль предприятий и организаций».

Указанный закон прекратил свое действие, а письмо – нет. Критерии хеджирования не разработаны, следовательно, нормы, указанные в НК РФ, также не действуют.

Необходимо отметить, что одним из требований, предъявляемых к фьючерсному контракту, является его высокая ликвидность. Если контракт не будет ликвидирован путем обратной сделки до момента истечения его срока, то хеджеру придется принимать или поставлять соответствующий актив, что может вызвать существенные издержки. Кроме того, открыв позицию по фьючерсному контракту, хеджер должен оплачивать отрицательную вариационную маржу, если конъюнктура на фьючерсном рынке будет развиваться для него не в благоприятную сторону. Чем больше времени остается до срока истечения контракта, тем больше возможный разброс колебания фьючерсной цены и соответственно отрицательная маржа. Чтобы уменьшить расходы финансирования позиции, целесообразно хеджировать риск путем последовательного заключения ряда краткосрочных фьючерсных контрактов. Например, период хеджирования составляет три месяца. Вначале надо открыть позицию по контракту, который истекает через месяц. Перед его окончанием позиция по данному контракту закрывается, и открывается позиция по следующему месячному контракту. Позиция по третьему контракту открывается после закрытия позиции по второму контракту. Исходя из этого проводка 16) последнего приведенного ранее примера будет отражаться в учете не один раз, а несколько, на суммы возмещения отрицательной вариационной маржи.

⁹ В данном случае из убытка 1 770 000 руб. вычитается первоначальная маржа, перечисленная брокеру для открытия позиции по контрактам на продажу сахара и равная 1 062 000 руб.

Длинное хеджирование, или хеджирование покупкой, применяется как средство, гарантирующее закупочную цену для торговых организаций и предприятий, перерабатывающих и потребляющих сырье и материалы.

Пример 2. Кондитерская фабрика, заинтересованная в страховании ценовых рисков (далее – хеджер), обратилась в январе к профессиональному участнику рынка ценных бумаг – инвестиционной компании, являющейся участником биржевых торгов фьючерсными контрактами, т. е. брокером, с поручением открыть позицию по фьючерсным контрактам на покупку сахара для производства ее продукции – кондитерских изделий. Цены на рынке сахара в январе имели тенденцию к повышению. Чтобы обезопасить себя от роста цен, кондитерская фабрика через брокера открывает позицию по 50 фьючерсным контрактам на покупку сахара (хеджирование покупкой или длинный хедж) в количестве, которое эквивалентно возможной покупке сахара, например 500 т (50 контрактов, каждый контракт – 10 т) по 7 000 руб. плюс НДС за 1 т с поставкой в мае. В мае цена 1 т сахара действительно повысилась до 8 750 руб. плюс НДС. Фабрика может потребовать исполнения контрактов и получить 500 т сахара по оговоренной в контрактах цене, то есть за 3 500 000 руб. плюс НДС. Но может также купить на рынке реального товара 500 т сахара по цене 8 750 руб. плюс НДС за 1 т и продать фьючерсные контракты по этой же цене. В результате фабрика получит от продажи контрактов 875 000 руб. прибыли, которая компенсирует убыток от покупки сахара по более высокой цене.

Рассмотрим, как будут отражены в учете обе эти ситуации:

1) Д-т сч. 58 К-т сч. 51 – 413 000 руб. – в январе хеджером перечислены денежные средства брокеру для совершения фьючерсных сделок (10% от стоимости поставки – первоначальная маржа);

2) Д-т сч. 009 (субсчет «Длинное хеджирование покупкой») – 4 130 000 руб. – в январе отражена за балансом вся предполагаемая сумма поставки сахара при открытии длинной позиции на покупку 50 фьючерсных контрактов по 10 т сахара каждый;

3) Д-т сч. 91-2 К-т сч. 76 – 70 000 руб. – в мае отражено в учете комиссионное вознаграждение брокеру;

4) Д-т сч. 19 К-т сч. 76 – 12 600 руб. – выделен НДС из суммы комиссионного вознаграждения брокеру;

5) Д-т сч. 76 К-т сч. 51 – 82 600 руб. – в мае перечислено комиссионное вознаграждение брокеру;

6) Д-т сч. 68 К-т сч. 19 – 12 600 руб. – НДС с комиссионного вознаграждения брокеру после его оплаты списан в уменьшение платежей НДС в бюджет.

А. В случае исполнения контрактов:

7) Д-т сч. 10 К-т сч. 76 (товарный склад биржи) – 3 500 000 руб. – оприходованы в мае 500 т сахара по цене 7 000 руб. за 1 т (без НДС) на момент истечения фьючерсных контрактов, т. е. контракты были исполнены;

8) Д-т сч. 19 К-т сч. 76 (товарный склад биржи) – 630 000 руб. – выделен НДС из стоимости поставки сахара.

9) Д-т сч. 76 (товарный склад биржи) К-т сч. 51 – 4 130 000 руб. – оплачена поставка сахара по исполненным фьючерсным контрактам;

10) К-т сч. 009 (субсчет «Длинное хеджирование покупкой») – 4 130 000 руб. – отражено в мае за балансом закрытие позиции по 50 исполненным фьючерсным контрактам.

В данном случае хеджеру нет необходимости увеличивать стоимость своей продукции, так как не будет увеличена ее себестоимость из-за повышения цены на сахар.

Б. В случае совершения офсетной (обратной) сделки на фьючерсном рынке:

11) Д-т сч. 10 К-т сч. 60 – 4 375 000 руб. – оприходованы в мае 500 т сахара, купленные на рынке реального товара по цене 8 750 руб. за 1 т (без НДС);

12) Д-т сч. 19 К-т сч. 60 – 787 500 руб. – выделен НДС из стоимости поставки сахара;

13) К-т сч. 009 (субсчет «Длинное хеджирование покупкой») – 4 130 000 руб. – отражено в мае за балансом открытие позиции по 50 фьючерсным контрактам по 10 т каждый на продажу сахара, т. е. совершена офсетная (обратная) сделка по отношению к открытой в январе позиции на покупку сахара, причем реальная цена продажи контрактов равна 5 162 500 руб., но в данном случае в учете отражается лишь закрытие позиции по контрактам на покупку сахара, так как на рынке фьючерсов движения этих сумм не происходит. Естественно, что в учете закрытие позиции должно отражаться в той же сумме, что и ее открытие;

14) Д-т сч. 58 К-т сч. 91-1 – 1 032 500 руб. – отражение дохода (положительной вариационной маржи), образовавшегося у хеджера по фьючерсным сделкам – разница между стоимостью купленных и проданных 50 контрактов, включая НДС;

15) Д-т сч. 91-2 К-т сч. 68 – 157 500 руб. – начисление НДС с операции хеджирования;

16) Д-т сч. 51 К-т сч. 58 – 1 032 500 руб. – эта проводка делается в случае перечисления дохода, полученного в мае, на расчетный счет хеджера;

17) Д-т сч. 51 К-т сч. 58 – 413 000 руб. – возврат брокером хеджеру остатка денежных средств после закрытия позиции.

Если после проведения операции хеджирования покупкой производитель сахара не изменит

цены своей продукции, а его затраты, за исключением стоимости сахара, останутся на прежнем уровне, то результаты на счете 91-9 «Сальдо прочих доходов и расходов» и на счете 68 «Расчеты по налогу на добавленную стоимость» должны быть абсолютно равны тем результатам, которые получились после исполнения контрактов. В связи с этим нет никакой необходимости доводить фьючерсные контракты до исполнения.

Действительно, если предполагаемая продажная стоимость кондитерских изделий, при производстве которых будут использованы купленные 500 т сахара, составит 10 856 000 руб., все затраты на производство, кроме сахара, – 4 000 000 руб., расходы по сбыту – 500 000 руб., то при исполнении контрактов прибыль от реализации будет равна: 10 856 000 руб. – 1 656 000 руб. (НДС) – 4 000 000 руб. (затраты) + 3 500 000 руб. (сахар) – 500 000 = 1 200 000 руб. Если вычесть из нее 70 000 руб. комиссионного вознаграждения брокеру, то прибыль составит 1 130 000 руб. Налог на добавленную стоимость, начисленный к платежу в бюджет из стоимости реализованных кондитерских изделий в сумме 1 656 000 руб. ($10\,856\,000/118\% \times 18\%$), будет уменьшен на НДС из комиссионного вознаграждения брокеру – 12 600 руб. и на НДС из стоимости поставки сахара – 630 000 руб. В бюджет надо будет перечислить 1 013 400 руб.

Рассмотрим, какие результаты получатся, если не исполнять контрактов, а совершить офсетную (обратную) сделку, а сахар купить на рынке реального товара по увеличенной цене. Все суммы, кроме стоимости сахара, остаются такими же. В этом случае прибыль от реализации будет равна: 10 856 000 руб. – 1 656 000 руб. (НДС) – 4 000 000 руб. (затраты) + 4 375 000 руб. (сахар) – 500 000 руб. = 325 000 руб. Как видим, прибыль от реализации кондитерских изделий резко уменьшилась в связи с увеличением цены на сахар. Однако на фьючерсном рынке была получена прибыль 1 032 500 руб., что вместе с прибылью от реализации составит 1 357 500 руб. Если из этой суммы вычесть комиссионное вознаграждение брокеру 70 000 руб. и НДС с биржевой сделки 157 500 руб., то прибыль будет равна 1 130 000 руб., т. е. будет равна прибыли, полученной при исполнении контрактов. НДС, начисленный с суммы реализации кондитерских изделий и равный, как и в первом случае, 1 656 000 руб., будет увеличен на НДС с биржевой сделки – 157 500 руб., что вместе составит 1 813 500 руб. Если из этой суммы вычесть НДС с суммы комиссионного вознаграждения брокеру – 12 600 руб. и НДС с суммы поставки сахара – 787 500 руб., то НДС к платежу в бюджет составит 1 013 400 руб., т. е. столько же, сколько в случае исполнения контрактов.

Сравнение результатов сделок по закупке сахара при исполнении фьючерсных контрактов и при совершении офсетной (обратной) сделки приведено в табл. 2.

Рассмотрим теперь, каким образом будут отражены операции по хеджированию покупкой сахара (длинному хеджированию) клиента – кондитерской фабрики в бухгалтерском учете брокера:

1) Д-т сч. 76 (расчетная палата) К-т сч. 76 (хеджер) – 413 000 руб. – получение на счет брокера в расчетной палате первоначальной маржи (10% от стоимости поставки сахара);

2) Д-т сч. 008 – 4 130 000 руб. – в январе отражена за балансом у брокера вся предполагаемая сумма поставки сахара при открытии длинной позиции хеджера по 50 фьючерсным контрактам на покупку сахара по 10 т каждый;

3) Д-т сч. 76 (расчетная палата) К-т сч. 76 (хеджер) – 1 032 500 руб. – увеличение средств хеджера на его клиентском счете у брокера при получении положительной вариационной маржи;

4) Д-т сч. 76 (хеджер) К-т сч. 90-1 – 82 600 руб. – уменьшение средств хеджера на сумму комиссионного вознаграждения брокера. При рассмотрении операций по хеджированию у кондитерской фабрики было предусмотрено перечисление комиссионного вознаграждения с ее расчетного счета. Однако возможно и уменьшение средств хеджера на его клиентском счете на сумму комиссионного вознаграждения;

5) Д-т сч. 90-3 К-т сч. 68 – 12 600 руб. – начисление НДС к платежу в бюджет с суммы комиссионного вознаграждения;

6) Д-т сч. 76 (хеджер) К-т сч. 51 – 413 000 руб. – перечисление средств хеджеру после закрытия позиции;

7) К-т сч. 008 – 4 130 000 руб. – отражено в мае за балансом открытие позиции по 50 фьючерсным контрактам на продажу сахара по 10 т каждый, т. е. совершена офсетная (обратная) сделка по отношению к открытой в январе позиции на покупку сахара, причем реальная цена продажи сахара равна 5 162 500 руб., но в данном случае в учете отражается лишь закрытие позиции по контрактам на покупку сахара, так как на рынке фьючерсов движения этих сумм не происходит. Естественно, что в учете закрытие позиции должно отражаться в той же сумме, что и ее открытие.

Рассмотренные ранее ситуации с фьючерсами показывают, что их использование может быть весьма выгодным для предприятий, которые хотят оградить себя от ценовых рисков. Однако при этом следует отметить следующие негативные стороны:

1. Применение товарных фьючерсов не позволяет добиться оптимизации и минимизации налогообложения операций по реализации продукции в

Таблица 2

Сравнение результатов сделок по закупке сахара при исполнении фьючерсных контрактов и при совершении офсетной (обратной) сделки

Бухгалтерские проводки	Исполнение контрактов, руб.	Офсетная сделка, руб.
Д-т сч. 60 К-т сч. 51	4 130 000	5 162 500
Д-т сч. 10 К-т сч. 60	3 500 000	4 375 000
Д-т сч. 19 К-т сч. 60	630 000	787 500
Д-т сч. 20 К-т счетов прочих затрат	4 000 000	4 000 000
Д-т сч. 20 К-т сч. 10	3 500 000	4 375 000
Д-т сч. 43 К-т сч. 20	7 500 000	8 375 000
Д-т сч. 90-2 К-т сч. 43	7 500 000	8 375 000
Д-т сч. 90-2 К-т сч. 44	500 000	500 000
Д-т сч. 62 К-т сч. 90-1	10 856 000	10 856 000
Д-т сч. 90-3 К-т сч. 68	1 656 000	1 656 000
Д-т сч. 90-1 К-т сч. 90-9	10 856 000	10 856 000
Д-т сч. 90-9 К-т сч. 90-2	8 000 000	8 875 000
Д-т сч. 90-9 К-т сч. 90-3	1 656 000	1 656 000
Д-т сч. 90-9 К-т сч. 99	1 200 000	325 000
Д-т сч. 51 К-т сч. 62	10 856 000	10 856 000
Д-т сч. 91-2 К-т сч. 76	70 000	70 000
Д-т сч. 19 К-т сч. 76	12 600	12 600
Д-т сч. 76 К-т сч. 51	82 600	82 600
Д-т сч. 58 К-т сч. 51	413 000	413 000
Д-т сч. 58 К-т сч. 91-1		1 032 500
Д-т сч. 91-2 К-т сч. 68		157 500
Д-т сч. 91-1 К-т сч. 91-9		1 032 500
Д-т сч. 91-9 К-т сч. 91-2		227 500
Д-т сч. 91-9 К-т сч. 99		805 000
Д-т сч. 68 К-т сч. 19	642 600	800 100
Счет 68:		
кредитовый оборот	1 656 000	1 813 500
дебетовый оборот	642 600	800 100
сальдо кредитовое	1 013 400	1 013 400
Счет 99:		
кредитовый оборот	1 200 000	1 130 000
дебетовый оборот	70 000	—
сальдо кредитовое	1 130 000	1 130 000

силу того обстоятельства, что товарные фьючерсы тесно связаны с рынком реального товара, с ценами на конкретные товары, содержащими НДС, вследствие чего биржевые операции хеджирования тоже содержат в себе НДС. В то же время в Методических рекомендациях по применению главы 21 «Налог на добавленную стоимость» Налогового кодекса Российской Федерации, утвержденных приказом МНС РФ от 20.12.2000 № БГ-3-03/447, сказано, что разница между ценой «спот» и ценой фьючерсного контракта (вариационная маржа) не облагается НДС. Следовательно, в данном случае НДС должен увеличивать доход от биржевых операций хеджирования. Расходы на услуги расчетных фирм и брокеров тоже содержат в себе НДС, но ставить его к зачету в этом случае придется за счет НДС на рынке реального товара, а не за счет НДС, содержащегося в биржевой операции.

2. Все возможные хозяйственные схемы, в которых могут быть использованы товарные фьючерсы, предполагают обязательное участие в них третьих лиц — товарных бирж и биржевых посредников.

3. Отсутствие правовой базы регулирования процедуры заключения и исполнения сделок с товарными фьючерсами создает определенные трудности для их правильного бухгалтерского и налогового учета.

Последнее обстоятельство может быть, впрочем, истолковано и в пользу использования товарных фьючерсов в снабженческо-сбытовой деятельности предприятия. Отсутствие жесткой правовой регламентации процедуры совершения сделок с указанными активами предоставляет предприятию определенную свободу выбора схем отражения сделок с товарными фьючерсами в бухгалтерском и налоговом учете. Представляется, однако, что реализовать эту возможность на практике будет очень трудно. Для обоснования правомерности своих действий предприятию придется обращаться за соответствующими разъяснениями в органы ФНС России, Минфин России, другие компетентные органы, позицией которых будет ограничена самостоятельность предприятия в выборе методов и форм учета указанных операций.