Бухгалтерский учет и анализ деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Бирюков, Роман Анатольевич  
  
**Год:**

1999

**Автор научной работы:**

Бирюков, Роман Анатольевич

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Саратов

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, контроль и анализ хозяйственной деятельности

**Количество cтраниц:**

198

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Бирюков, Роман Анатольевич

Введение.

ГЛАВА 1. Специфика бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в России.

1.1. Деятельность профессиональных участников российского рынка ценных бумаг как объект бухгалтерского учета и экономического анализа.

1.2. Экономико-правовая основа бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

1.3. Влияние специфики деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг на их бухгалтерский учет и анализ.

ГЛАВА 2. Совершенствование бухгалтерского учета профессиональных участников рынка ценных бумаг.

2.1. Управленческий учет операций с ценными бумагами профессиональных участников рынка ценных бумаг.

2.2. Бухгалтерский учет профессиональных участников рынка ценных бумаг.

2.3. Совершенствование учета доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги профессиональных участников рынка ценных бумаг.

ГЛАВА 3. Анализ деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

3.1. Предварительный анализ для обоснования и выбора стратегии и тактики деятельности на рынке ценных бумаг.

3.2. Последующий анализ деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

3.3. Финансовый анализ деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Бухгалтерский учет и анализ деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг"

Развитие финансовой системы России, ее интеграция в мировой рынок капиталов, необходимость создания ликвидного отечественного фондового рынка выдвигают на первый план необходимость создания отвечающего современным требованиям бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Инвестиционно-финансовые компании как субъекты экономических отношений призваны осуществлять такие важные функции, как создание инфраструктуры рынка ценных бумаг, обеспечение процесса перераспределения финансовых ресурсов между различными отраслями и секторами экономики, дилерское, брокерское, депозитарное обслуживание на рынке ценных бумаг, ведение реестра акционеров и клиринг, а также котировку ценных бумаг и соединение инвестиционных ресурсов с промышленным потенциалом. Кроме того, они являются основными консультантами предприятий по разработке стратегических и инвестиционных планов с возможными вариантами привлечения ресурсов, в том числе путем эмиссии и размещения ценных бумаг.

Существующая система бухгалтерского учета профессиональных участников рынка ценных бумаг в России требует решения многих вопросов. Причинами их наличия являются недостаточный опыт работы с финансовыми инструментами и несовершенство нормативной базы рынка ценных бумаг. Проведение коренных экономических преобразований в первую очередь затрагивает финансовую сферу и соответственно влияет на деятельность ее субъектов. Эффективность функционирования и степень надежности инвестиционных институтов напрямую зависят от состояния их учетной системы и поддержания необходимого уровня платежеспособности и финансовой устойчивости путем проведения комплексного экономического анализа деятельности, состоящего из предварительного, последующего и финансового анализа. По своему содержанию задачи выхода на международный рынок капиталов, создания инфраструктуры биржевой и внебиржевой торговли ценными бумагами, освоения работы с новыми финансовыми инструментами, проведение других преобразований в области государственного бюджета и инвестиций являются достаточно трудными. Их решение происходит весьма болезненно, что подтвердил финансовый кризис 1997-98 гг. Поэтому совершенствование бухгалтерского учета и создание потока экономической информации с целью управления, контроля, анализа и планирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг как совокупности приемов и методов отражения инвестиционно-финансовых процессов, способов группировки операций, сегрегации собственных и привлеченных активов, способствующих обращению финансовых инструментов, имеет большое значение для успеха развития отечественной финансовой системы в целом.

В связи с вышесказанным решение проблем совершенствования бухгалтерского учета и проведения комплексного экономического анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в России приобретает особую актуальность. Ликвидность рынка ценных бумаг и гарантии проведения расчетов служат предпосылками для привлечения отечественного и иностранного капитала. Стабильная работа инвестиционных институтов положительно влияет на регулирование финансовой системы, создает каналы источников финансирования бюджетов различных уровней, а также производственного сектора экономики. Кроме того, их эффективное функционирование является показателем деятельности саморегулируемых организаций. Возможность легко инвестировать средства в ценные бумаги, получить приемлемый уровень дохода и своевременно вернуть их обратно предотвращает уход денежных ресурсов в теневую экономику, незаконные операции на валютном рынке, вовлекает огромные суммы сбережений частных лиц в работу промышленного сектора.

Следствием сложности проблем, связанных с совершенствованием бухгалтерского учета и анализа профессиональных участников рынка ценных бумаг, является тот факт, что их решению посвящено небольшое количество комплексных работ российских специалистов и соответствующих нормативных актов в этой области. Основную массу исследований составляют журнальные и газетные статьи.

Практика бухгалтерского учета финансовых вложений предприятиями и организациями различных отраслей раскрыта в работах В.И. Савенкова, Н.А. Артеменко, Ю.Ю. Черепович, Н.Г. Волкова и ряда других авторов1. Особенности отражения операций с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг отмечали Н.Н. Томило, Л. Д. Павловская, Л. П. Хабарова, А.П. Колесникова и другие специалисты2. Вопросами учета доверительного управления занимались В. Р. Захарьин и Ю. Камфер, Г.Н. Суханова3.

Впервые полно и системно распространенные на отечественном рынке ценных бумаг операции с финансовыми инструментами были рассмотрены Е.В. Семенковой и Я.М. Миркиным4. Среди зарубежных изданий по фондовому рынку следует отметить совместную работу авторов Ричарда Дж. Тъюлза, Эдварда С. Брэдли и Тэда М. Тъюлза5.

1 См.: Савенков В.Н. Ценные бумаги в России. М.: Концерн "Банковский Деловой Центр", 1998; Артеменко Н.А. Новое в учете операций с ценными бумагами. Бухгалтерский учет, 1998. № 6. С.20-23; Черепович Ю.Ю. Бухгалтерский учет облигаций. Бухгалтерский вестник, 1998. № 4. С.45-49; Волков Н.Г. Новые правила бухгалтерского учета ценных бумаг. Главбух, 1998. № 2. С.16-25, № 3. С.8-16; и др.

2 См.: Томило Н.Н. Отражение в бухучете операций с ценными бумагами (Комментарий к постановлению № 40 от 27 ноября 1997 г.). Бухгалтерский вестник, 1998. № 6. С.50-55; Павловская Л.Д. Учет отдельных операций, совершаемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Налоговый вестник, 1998. № 5. С.161-163; Хабарова Л.П. Особенности хозяйственной деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Бухгалтерский бюллетень, 1998. № 1. С.55-63; Колесникова А.П. Бухгалтерский учет у дилеров на рынке ценных бумаг. Финансовый бизнес, 1998. № 3. С.41-43;

3 См.: Захарьин В.Р. Доверительное управление имуществом. Правовое регулирование. Бухгалтерское оформление. М.: Дело и сервис, 1998; Камфер Ю. Доверительное управление имуществом: несоответствия правового, налогового, бухгалтерского регулирования. ЭЖ-Юрист, 1998. № 19 (май). С.6, 11. № 20 (май). С.11; Суханова Г.Н. Доверительное управление имуществом: правовые, бухгалтерские и налоговые аспекты. Бухгалтерский учет, 1998. № 11. С.20-25.

4 См.: Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учебник. М.: Изд-во "Перспектива": ИНФРА-М, 1997; Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок: Учебник. М.: Перспектива, 1995.

5 См.: Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. 6-е изд. Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1997.

Несмотря на большое количество работ зарубежных авторов по управлению ценными бумагами и финансовому анализу, их применение в отечественной практике ограничено в силу специфики российских условий функционирования финансово-кредитной системы, наличия сложно прогнозируемых политических рисков, социальной и экономической нестабильности.

Наиболее известными, содержащими основные категории и методы финансового анализа в условиях рыночной экономики, а также по управлению ценными бумагами являются исследования В.В. Ковалева, М.И. Баканова и АД. Шеремета, О.В. Ефимовой, Р. С. Сайфулина, И. Т. Балабанова, В.В. Бочарова

Среди зарубежных специалистов, рассматривающих вопросы анализа финансовых вложений и инвестирования, можно отметить таких, как У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли, Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонк, Ю. Бригхем, Л. Гапенски и других ученых2.

Однако особенности бухгалтерского учета и комплексный анализ деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг исследовались, в особенности российскими авторами, достаточно односторонне. Утверждалось, что необходимо решать проблемы бухгалтерского учета всех видов ценных бумаг и влияние различных способов их учета на финансовое состояние компаний. Наряду с этим, проводились аналогии с бухгалтерским учетом на предприятиях и в организациях, не являющихся инвестиционными институтами, а анализ проводился в основном на основе данных бухгалтером.: Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. 2-е изд. М.: Финансы и статистика, 1998; Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. М.: Финансы и статистика, 1995; Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.: Бухгалтерский учет, 1995; Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 1995; Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. М.: Финансы и статистика, 1997; Бочаров В.В. Управление инвестиционным портфелем: Учебное пособие. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 1997.

2 См.: Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. М.: 1998; Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонк. Основы инвестирования. М.: 1997; Бригхем Ю., Гапенски JI. Финансовый менеджмент: Полный курс: в 2-х т. Пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 1997. ской отчетности. Данный подход можно проследить в трудах В.Н. Савенкова, Ю.Ю. Черепович, А. П. Колесниковой и др1.

Причины этого различны. Взгляд на систему обращения фондовых инструментов как пассивную составляющую финансовой системы, сложившийся в период социалистической экономики, обусловил низкую роль ценных бумаг в экономической жизни страны и привел к отсутствию инвестиционных институтов. Впоследствии, процессы разгосударствления собственности, выпуск приватизационных чеков и принятие нормативных документов по рынку ценных бумаг вызвали к жизни огромное количество инвестиционных компаний и фондовых бирж, а правовые аспекты выпуска, обращения и погашения ценных бумаг, их виды установлены не были.

С ретроспективной точки зрения такая ситуация вполне объяснима. Оборот ценных бумаг в СССР был ограничен чеками и государственными ценными бумагами, имевшими конкретные сроки обращения и фиксированную ставку процента. Вторичный рынок отсутствовал, поэтому досрочно погасить, например, облигацию государственного целевого займа, можно было только в учреждении Сберегательного Банка СССР по установленным государством ставкам досрочного отзыва. По существу, в то время ценные бумаги служили, с одной стороны одним из средств расчетов, утвержденным Госбанком СССР, с другой стороны альтернативным вкладу в Сбербанке долгосрочным вложением средств населения (от 3 до 10 лет) с фиксированным ежегодным или по окончании срока обращения начислением процентов.

Переход к рыночным отношениям в корне изменил ситуацию. Экономическое развитие нашей страны в первой половине 90-х годов показало, что ценные бумаги являются одним из главных средств восстановления и развития новых методов хозяйствования. Акционирование предприятий привело

1 Савенков В.Н. Ценные бумаги в России. М.: Концерн "Банковский Деловой Центр", 1998; Черепович Ю.Ю. Бухгалтерский учет облигаций. Бухгалтерский вестник, 1998. №4. С.45-49; Колесникова А.П. Бухгалтерский учет у дилеров на рынке ценных бумаг. Финансовый бизнес, 1998. № 3. С.41-43. к появлению множества ваучерных фондов, вкладывающих приватизационные чеки в акции этих предприятий и выпускавших собственные сертификаты, удостоверявшие право владения определенным количеством акций фонда. Причиной их банкротства стали махинации на финансовом рынке, отсутствие опыта работы с портфелями ценных бумаг и защиты государством прав акционеров. История развития рынка ценных бумаг достаточно полно освещена в книге автора В.И. ТаранковаК

Вопросам перспективного развития мировых рынков ценных бумаг посвящены работы западных и российских экономистов. Среди них следует выделить исследования Ричарда Дж. Тьюлза, Эдварда С. Брэдли и Тэда М. Тъюлза, В. Комарова, А. Бычкова2.

Сказанное свидетельствует о том, что вопросы совершенствования бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг исследовались несколько односторонне и поэтому их дальнейшее изучение представляет несомненный интерес. В то же время, за рубежом поиск наиболее эффективных стратегий деятельности и методов инвестирования средств производится преимущественно в отношении взаимных фондов, работающих в странах с развитой финансовой системой, устоявшимися традициями в области рынка ценных бумаг. Поэтому представляется теоретически и практически значимым изучение проблемы совершенствования бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в условиях российской финансовой системы.

Актуальность и недостаточная научная разработанность проблемы совершенствования бухгалтерского учета и анализа деятельности профессио

1 Таранков В.И. Ценные бумаги Государства Российского. Тольятти, Малое издательское предприятие "Интер-Волга". 1992.

2 См.: Тьюлз Р., Брэдли Э., Тьюлз Т. Фондовый рынок. 6-е изд. Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1997.; Комаров В. Мировой инвестиционный процесс: Региональные тенденции // Инвестиции в России. 1998. № 1. С. 13-20.; Бычков А. Глобализация экономики и мировой фондовый рынок // Вопросы экономики. 1997. № 12. С.82-93.; и др. нальных участников рынка ценных бумаг предопределили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования является совершенствование методики бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Задачи исследования. В соответствии с указанной целью были поставлены следующие задачи, определившие логику диссертационного исследования и его структуру:

•уточнение составных частей деятельности профессиональных участников российского рынка ценных бумаг как объектов бухгалтерского учета и экономического анализа;

•характеристика экономико-правовой основы бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

•раскрытие влияния специфики деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг на их бухгалтерский учет и анализ;

•раскрытие принципов организации управленческого учета и его значения для совершенствования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

•совершенствование методики бухгалтерского учета и уточнение правил налогообложения операций с финансовыми инструментами профессиональными участниками рынка ценных бумаг;

•совершенствование способов и методов проведения комплексного экономического анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, состоящего из трех видов анализа: предварительного, последующего и финансового.

Предметом исследования являются методика и организация учета и анализа операций с финансовыми инструментами профессиональных участников рынка ценных бумаг в России и участников фондового рынка за рубежом.

Объектом исследования являются профессиональные участники рынка ценных бумаг в России, в том числе инвестиционные институты г. Саратова.

Методологической основой исследования являются диалектический подход к изучению конкретных явлений и процессов на базе использования общей концепции функционирования финансовой системы, положения отечественных и зарубежных трудов ученых-экономистов и специалистов в области инвестиций, финансов, бухгалтерского учета, контроля и экономического анализа. В основу методики учетно-аналитического обеспечения совершенствования бухгалтерского учета и разработки стратегии деятельности положено сочетание комплексного, системного и ситуационного подхода, суть которого состоит в рассмотрении профессионального участника рынка ценных бумаг как целостной системы взаимно связанных элементов, находящихся во взаимодействии с внешней средой в конкретной ситуации состояния и динамики самой компании и внешней среды. В работе использовались такие общенаучные методы и приемы, как научная абстракция, моделирование, анализ и синтез, группировка, обобщение, факторный анализ.

Информационную базу исследования составили российская и зарубежная монографическая литература, публикации в периодической печати, нормативные акты по бухгалтерскому учету, по рынку ценных бумаг, гражданское и налоговое законодательство Российской Федерации, финансовая отчетность ряда российских инвестиционных компаний, а также материалы Национальной ассоциации участников фондового рынка России, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, инвестиционных компаний России, отечественных и зарубежных информационно-аналитических агентств, научно-практических конференций.

Научная новизна проведенного исследования заключается в следующем: •уточнены составные части деятельности профессиональных участников российского рынка ценных бумаг как объекты бухгалтерского учета и экономического анализа;

•обосновано применение термина "управленческий учет" при организации работы бэк-офиса профессиональных участников рынка ценных бумаг и предложена система данного учета в современных условиях;

•составлен рабочий план счетов бухгалтерского учета профессиональных участников рынка ценных бумаг, использование которого позволяет создать систему своевременного, взаимосвязанного и сплошного отражения проводимых операций и на ее основе подготовить полную и достоверную бухгалтерскую отчетность;

•дано авторское определение фьючерсного контракта и на практическом примере показано отражение в бухгалтерском учете операций с фьючерсными контрактами;

•раскрыты особенности осуществления деятельности по доверительному управлению ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги профессиональными участниками рынка ценных бумаг, предложены пути совершенствования бухгалтерского учета доверительного управляющего, составления им обособленного баланса, выделены особенности налогообложения доверительного управления;

•предложена методика проведения предварительного анализа для обоснования и выбора стратегии и тактики деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, основу которой составляют следующие этапы: анализ общей политической и экономической ситуации в стране, анализ рынка ценных бумаг, анализ финансового состояния профессионального участника рынка ценных бумаг, выбор инвестиционной тактики управления собственным портфелем ценных бумаг и клиентскими операциями;

•рассмотрена специфика формирования затрат и прибыли у профессиональных участников рынка ценных бумаг, заключающаяся в том, что структуру доходов составляют доходы от реализации или погашения финансовых инструментов, доходы от оказания брокерских услуг, проведения операций по договорам поручения, агентским договорам, договорам доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги;

•даны рекомендации по проведению последующего анализа операций с ценными бумагами, основу которого составляет мониторинг, заключающийся в определении рациональной структуры получаемых доходов от реализации, погашения ценных бумаг, а также внереализационных операций, способствующей получению максимальной прибыли и расчет факторов, влияющих на структуру расходов для минимизациирисков формирования портфелей различных типов;

•предложена методика финансового анализа на основе бухгалтерской отчетности и данных бэк-офиса профессиональных участников рынка ценных бумаг с использованием формулы операционного рычага, видоизмененных коэффициентов ликвидности и показателя доли собственных оборотных средств в краткосрочных финансовых вложениях. Целью его проведения является определение эффективности предварительного и последующего анализа путем расчета и интерпретации показателей, характеризующих финансовое состояние компании. Также с его помощью устанавливается инвестиционный потенциал компании для возможности работы в том или ином секторе финансового рынка.

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в том, что теоретические, методические и практические результаты могут быть использованы при совершенствовании бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Реализация предложений и рекомендаций, содержащихся в диссертации, имеет непосредственный выход на экономическую практику и будет способствовать улучшению работы профессиональных участников рынка ценных бумаг применительно к новым условиям функционирования. К числу таких предложений можно отнести организацию в бэк-офисе управленческого учета, охватывающего все операции с финансовыми инструментами на биржевых и внебиржевых площадках, с юридическими и физическими лицами, которая рекомендуется к применению профессиональными участниками рынка ценных бумаг любых масштабов деятельности. В работе с различными финансовыми инструментами также применимы предложения по выбору стратегии и тактики деятельности с помощью предварительного анализа, проведению последующего анализа. При оценке эффективности направлений деятельности компаний рекомендуется использовать предложенную методику финансового анализа профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Апробация основных результатов работы заключается в том, что отдельные предлагаемые автором практические рекомендации по совершенствованию бухгалтерского учета и анализа деятельности использованы в работе ООО ИФК "Промис", Банка "Поволжское ОВК", АКБ "Экспресс-Волга", ИК "Доходный Дом", ЗАО "Джи Ай Ди Инвест", ИК "Росинвест", ИФК "Сарин-вест", ЗАО ЦФО "Трейдер", ОАО "ИК "Брокергаз-Финанс".

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в 6 публикациях автора общим объемом 2,8 п.л.

Структура диссертации обусловлена целью и задачами исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и 10 приложений. В первой главе рассматривается деятельность профессиональных участников российского рынка ценных бумаг как объект бухгалтерского учета и экономического анализа, экономико-правовая основа бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, влияние специфики их деятельности на бухгалтерский учет и анализ деятельности. Вторая глава посвящена вопросам организации управленческого учета, совершенствованию бухгалтерского учета профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе учета доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги. В третьей главе рассматривается методика проведения комплексного экономического анализа деятельности профессиональных участ

## Заключение диссертации по теме "Бухгалтерский учет, контроль и анализ хозяйственной деятельности", Бирюков, Роман Анатольевич

Заключение.

Проведенное исследование позволило выяснить, что особенности совершенствования бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также влияние специфики их работы на эффективность функционирования проистекают из экономической сущности данных субъектов финансового рынка, определяющей стратегию и тактику инвестирования в современных условиях. Поэтому отправным моментом работы было уточнение их деятельности как объекта бухгалтерского учета и экономического анализа в настоящее время в России.

В работе определено, что российская национальная модель с формирующимся характером развития соответствует смешанной модели рынка ценных бумаг, в которой с равными правами присутствуют небанковские инвестиционные институты и коммерческие банки с участием в управлении рынком саморегулируемых организаций.

С целью определения объектов бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в диссертации рассмотрены понятия "рынок ценных бумаг" и "фондовый рынок" с позиции составляющих их частей. В итоге доказано, что понятие рынка ценных бумаг шире, чем фондового рынка и уточнен один из объектов бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг - финансовые инструменты, разделенные на пять частей: фондовые долевые, фондовые долговые и производные финансовые инструменты, денежные долговые и товарные производные финансовые инструменты.

Установлены подходы к рассмотрению деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг как объекта бухгалтерского учета и экономического анализа на основе деления рынка ценных бумаг на первичный и вторичный.

Среди специфических объектов бухгалтерского учета и экономического анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в работе выделены производные финансовые инструменты, внебиржевая торговля ценными бумагами, доверительное управление ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги, ведение реестра владельцев ценных бумаг, клиринг, арбитраж, депозитарные услуги, затраты на осуществление операций с ценными бумагами, резерв под обесценение вложений в ценные бумаги, задолженность со стороны других организаций и обязательства сторонним организациям (расчеты по кредитам банков на покупку ценных бумаг, расчеты на торговых площадках, переуступка прав требования долга).

На основе всестороннего рассмотрения деятельности на финансовом рынке определены и перечислены основные современные проблемы развития российского рынка ценных бумаг, влияющие на определение деятельности его профессиональных участников как объекта бухгалтерского учета и экономического анализа. Среди них основными являются следующие проблемы:

1. Преодоление сильного влияния негативных внешних факторов (спад промышленного производства, политическая и социальная нестабильность);

2.Направление приоритетов работы рынка ценных бумаг на выполнение задачи вовлечения в инвестиционно-финансовый процесс предприятий различных отраслей, разного уровня и масштаба деятельности;

3.Создание отвечающей современным требованиям нормативной базы и экономико-правовой основы деятельности на российском рынке ценных бумаг;

4.Развитие депозитарной и клиринговой сети в масштабе страны для создания инфраструктуры рынка ценных бумаг.

В работе приводится классификация финансовых инструментов, обращающихся в настоящее время на российском рынке ценных бумаг, как объектов бухгалтерского учета и анализа, согласно которой все операции с ценными бумагами разделены на инвестиционные (приобретение акций, облигаций, векселей), доходные (купля-продажа акций, мена государственных и корпоративных ценных бумаг, векселей), деривативные (операции с производными финансовыми инструментами: фьючерсами, опционами, форвардами), эмиссионные (эмиссия облигаций профессиональным участником рынка ценных бумаг), комиссионные, операции по доверительному управлению имуществом и залоговые (операции с ценными бумагами, учитываемыми на забалансовых счетах). На ее основе предлагаются пути совершенствования бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В настоящее время исходя из функционального назначения учет у профессиональных участников рынка ценных бумаг разделяется на финансовый и управленческий. Однако нормативными документами по организации работы бэк-офиса введено понятие внутреннего учета. Автором доказывается, что правильным является применение термина "управленческий учет". Аргументами данного утверждения являются задачи, принципы и цели работы бэк-офиса, совпадающие с задачами, принципами и целями организации управленческого учета. В итоге определено, что управленческий учет профессионального участника рынка ценных бумаг представляет собой интегрированную систему учета ценных бумаг, денежных средств, затрат и доходов, основанную на использовании утвержденных форм документов, плана счетов управленческого учета и учетной политике, которая систематизирует и представляет информацию для оперативных управленческих решений, координации будущей стратегии, тактики деятельности и предоставления отчетов клиентам о состоянии портфелей ценных бумаг и проведенных операциях.

В диссертации предложен к использованию рабочий план счетов бухгалтерского учета профессиональных участников рынка ценных бумаг (прил.

4). Его разработка стала следствием недостаточности аналитической информации для отражения операций с финансовыми инструментами в инвестиционных компаниях. При составлении введены дополнительные субсчета с разъяснениями по их использованию.

В работе приводится авторское определение фьючерсного контракта, которое описывает его как обязательство сторон выполнить все требования биржи по внесению депозитной и вариационной маржи и, если в течение определенного срока не будет совершена обратная сделка, обязательство заключения договора купли-продажи базисного актива (или осуществления между собой денежных расчетов в зависимости от изменения цены базисного актива).

Для учета депозитной маржи предлагается использовать счет 76 "Расчеты с дебиторами и кредиторами", субсчет 76/2 "Депозитная маржа на бирже". Расчеты по вариационной марже в данном случае необходимо отражать на субсчете 76/3 "Расчеты по вариационной марже".

Одним их наиболее перспективных направлений работы профессиональных участников рынка ценных бумаг в диссертации выделена деятельность по доверительному управлению. Низкая популярность данного вида правовых отношений обусловлена следующими факторами:

1. Отсутствие нормативной базы, регламентирующей различные стороны данных отношений приводит к допущению ошибок при заключении договоров, нарушениям налогового законодательства. В частности, не регламентирован порядок осуществления записей по бухгалтерским счетам обособленного баланса с соблюдением методики бухгалтерского учета, описанной в положении об учетной политике учредителяуправления при ее отличии от учетной политики доверительного управляющего. Для решения данной проблемы предлагается учредителю управления предоставлять доверительному управляющему копию своей учетной политики с рабочим планом счетов и на ее основе вести обособленный баланс;

2.В методологических указаниях по ведению бухгалтерского учета операций доверительного управления у доверительного управляющего не разъяснена экономическая сущность проводимых действий и не приведена система корреспонденции счетов, особенно по сегрегации денежных средств и ценных бумаг собственных и учредителей управления, что влияет на исчисление финансового результата, налоговые расчеты, правильность составления обособленного баланса по доверительному управлению.

Автором усовершенствована система бухгалтерского учета доверительного управления, существенными моментами которой являются:

1.Для учета операций по отдельному счету доверительного управления в банке к счету 55 "Специальные счета в банке" предлагается открыть субсчет 55/2 "Счет доверительного управления". По дебету данного субсчета отражается поступление денежных средств от учредителя управления и от продажи ценных бумаг по доверительному управлению. По кредиту - возврат денежных средств учредителю управления и оплата покупки ценных бумаг для управления. Доверительный управляющий несет расходы, связанные с открытием и ведением банком счета доверительного управления. В связи с этим, а также сложностью распределения начисленных на остаток денежных средств на счете процентов между различными учредителями управления из-за колебаний остатков и процентных ставок, правильным будет в договоре доверительного управления указать, что полученные проценты доверительный управляющий принимает в счет компенсации расходов на ведение счета доверительного управления. При этом в бухгалтерском учете доверительного управляющего делаются следующие записи:

Дт 26 Кт 51 - банку возмещены расходы, связанные с ведением счета доверительного управления и проведения операций по нему;

Дт 51 Кт 80 - полученные проценты, начисляемые по счету доверительного управления отнесены на прибыль доверительного управляющего;

2.Для учета ценных бумаг в рамках доверительного управления открываются субсчета 06/4 и 58/2 "Ценные бумаги в доверительном управлении" к счетам 06 "Долгосрочные финансовые вложения" и 58 "Краткосрочные финансовые вложения". На них учитываются наличие и движение ценных бумаг в рамках доверительного управления. Оприходование ценных бумаг производится на субсчетах в оценке, по которой они были отражены в бухгалтерском балансе учредителя управления на дату вступления договора доверительного управления в силу. Корреспонденция счетов производится со счетом 74 "Расчеты по выделенному на отдельный баланс имуществу", субсчетом 74/1 "Расчеты по договорам доверительного управления";

3.Открываемый субсчет 76/4 "Расчеты по доверительному управлению" к счету 76 "Расчеты с дебиторами и кредиторами" используется для обобщения информации о процессе реализации ценных бумаг, полученных в рамках доверительного управления;

4.Касательно налогового учета отмечается, что обязанность по уплате налогов, исчисленных в процессе доверительного управления возлагается на учредителя управления. Вознаграждение, причитающееся доверительному управляющему является базой налогообложения для следующих налогов: налог на добавленную стоимость (20%) с причитающегося вознаграждения; налог на пользователей автодорог (2,5%) и налог на содержание жилищного фонда и объектов социально-культурной сферы (1,5%) с суммы вознаграждения без налога на добавленную стоимость. Отдельно выделяется порядок взимания налога на прибыль от операций доверительного управления в размере 30% как преимущество по сравнению с налогообложением операций по договорам комиссии по ставке 38%.

В диссертации в рамках комплексного экономического анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг автором предлагается проведение предварительного анализа для принятия инвестиционных решений. Эффективность данного анализа опирается на последовательность действий, состоящей из следующих этапов:

1.Оценка информации об общей политической и экономической ситуации в стране;

2.Многоуровневый анализ состояния рынка ценных бумаг с использованием данных аналитических агентств, котировок и индексов торговых площадок;

3.Проведение общего анализа финансового состояния профессионального участника рынка ценных бумаг для принятия решения об объеме, структуре и продолжительности осуществляемых инвестиций;

4.Выбор стратегии и тактики управления собственным портфелем ценных бумаг и порядком проведения клиентских операций.

Комплексный экономический анализ деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг позволяет определить влияние изменения структуры портфеля ценных бумаг и эффективности проведения клиентских операций на финансовое состояние компании с помощью указанных в работе двух этапов анализа: последующего и финансового.

Последующий анализ состоит из анализа собственных и клиентских операций. Использование данных бэк-офиса и бухгалтерского учета позволяет выявить специфику формирования прибыли и затрат профессиональных участников рынка ценных бумаг и установить факторы, влияющие на их состав и структуру. Исследование операций с акциями предлагается проводить в разрезе четырех направлений: попортфелю контрольного управления, не-контролирующему портфелю, инвестиционному и торговому портфелю. В процессе мониторинга финансовых вложений осуществляется анализ прибыли от реализации ценных бумаг с применением эффекта операционного рычага и анализ эффективности вложений в акции. Также определяется оборачиваемость портфеля ценных бумаг инвестиционной компании и сопоставляются затраты на проведение операций с ценными бумагами и их содержанием в портфеле с доходом от возможной реализации.

Финансовый анализ представлен тремя этапами, каждый из которых обеспечивает выполнение определенных целей: экспресс-анализ финансового состояния, анализ ликвидности и финансовой устойчивости, анализ оборачиваемости и рентабельности.

Предложенный экспресс-анализ основан на данных бэк-офиса и финансовой отчетности и представляет собой комплекс показателей, характеризующих финансовое состояние инвестиционной компании. В рамках углубленного анализа платежеспособности и финансовой устойчивости предложено использование видоизмененных показателей ликвидности и показателя доли собственных оборотных средств в краткосрочных финансовых вложениях. Далее на практических примерах показано использование анализа рентабельности активов профессионального участника рынка ценных бумаг и динамики других показателей рентабельности.

Несомненно, что в рамках настоящего диссертационного исследования вопросы совершенствования бухгалтерского учета и анализа деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг не могли быть изучены в исчерпывающей степени. В то же время, есть основания полагать, что проведенные теоретические и практические разработки, сделанные выводы и предложенные рекомендации могут способствовать решению некоторых проблем современного этапа развития финансовой системы и профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в России.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Бирюков, Роман Анатольевич, 1999 год

1.Нормативные документы.

2. Федеральный закон "О бухгалтерском учете" от 21 ноября 1996 г. № 129-ФЗ.

3. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22 апреля 1996 г. № 39-Ф3.

4. Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ "О переводном и простом векселе".

5. Гражданский кодекс Российской Федерации (принят Федеральным законом РФ от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ), ст. 142-149.

6. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий, утвержденный приказом Минфина СССР от 1 ноября 1991 г. № 56 (с изменениями от 28 декабря 1994 г., 28 июля 1995 г., 17 февраля 1997 г.).

7. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденное приказом Минфина РФ от 29 июля 1998 г. № 34н.

8. Положение по бухгалтерскому учету "Учетная политика организации" ПБУ 1/98, утвержденное приказом Минфина РФ от 9 декабря 1998 г. № 60н.

9. Правила отражения профессиональными участниками рынка ценных бумаг и инвестиционными фондами в бухгалтерском учете отдельных операций с ценными бумагами, утвержденными постановлением ФКЦБ от 27 ноября 1997 г. № 40.

10. Приказ Минфина РФ от 15 января 1997 г. № 2 "О порядке отражения в бухгалтерском учете операций с ценными бумагами".

11. Приказ Минфина РФ от 12 ноября 1996 г. № 97 "О годовой бухгалтерской отчетности организаций" (с изменениями от 3 февраля, 21 ноября 1997 г., 20 октября 1998 г.).

12. Постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 17 октября 1997 г. № 37 "Об утверждении Положения о доверительном управлении ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги".

13. Письмо ГКАП РФ от 30 июля 1996 г. № 16-151/АК "О форвардных, фьючерсных и опционных биржевых сделках".

14. Письмо Госналогслужбы РФ от 18 декабря 1998 г. № ВНК-6-05/890 "О налогообложении операций с государственными облигациями Российской Федерации и субъектов Российской Федерации облигациями органов местного самоуправления".

15. Письмо Госналогслужбы РФ от 30 апреля 1997 г. № ВЕ-6-36/337 "О налогообложении доходов по государственным ценным бумагам".

16. Книги. Монографии. Брошюры.

17. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 1992. 352 с.

18. Асаенок В.П., Менжерес В.Н., Сафьянов А.Н. Проблемы маркетинга и логистики на рынке ценных бумаг. Саратов: Сарат. гос. техн. ун-т, 1999. 156 с.

19. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа: Учебник. М.: Финансы и статистика, 1995.

20. Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта. М.: Финансы и статистика, 1998.

21. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. М.: Финансы и статистика, 1997.

22. Барышников Н.П. В помощь бухгалтеру и аудитору. Изд. 7-е, переработанное и дополненное. М.: Информационно-издательский дом "Филинъ", 1998. 568 с.

23. Белякова Т.А., Вострокнутова А.И., Никифорова В.Д. Стоимость, доходность и эффективность операций с ценными бумагами: Учебное пособие. СПб. 1997. 71 с.

24. Бернар И., Колли Ж.-К. Толковый экономический и финансовый словарь в 2-х томах под ред. JI.B. Степанова. Редактор В.Б. Рыбаков. T.I.: Пер. с фр. М.: Международные отношения, 1997. 784 с.

25. Биржевое дело: Учебник / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. М.: Финансы и статистика, 1998. 304 с.

26. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов: Пер. с англ. / Под ред. Л.П. Белых. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. 631 с.

27. Бочаров В.В. Управление инвестиционным портфелем: Учебное пособие. СПб.: Изд-во СПб ГУЭФ, 1997.

28. Бредхэм Юджин. Энциклопедия финансового менеджмента: Сокр. пер. с англ. / Ред. кол.: A.M. Емельянов, В.В. Воронов, В.И. Кушлин и др. 5-е изд. М.: РАГС; Экономика, 1998. 823 с.

29. Бригхем Ю., Гапенски JI. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т. / Пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 1997.

30. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учеб. пособие. М.: 1-я Федеративная книготорговая компания, 1998. 352 с.

31. Дадашев А.З., Черник Д.Г. Финансовая система России: Учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 1997. 248 с.

32. Джон Дж. Мерфи. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и практика. М.: Сокол, 1996. 592 с.

33. Друри К. Введение в управленческий и производственный учет: Учеб. пособие для вузов / Пер. с англ. под ред. Н.Д. Эриашвили. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1998. 783 с.

34. Ершова И.В. Имущество и финансы предприятия. Правовое регулирование. М.: Юристь, 1999. 397 с.

35. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.: Бухгалтерский учет, 1995.

36. Захарьин В.Р. Доверительное управление имуществом. Правовое регулирование. Бухгалтерское оформление. М.: Дело и сервис, 1998 г. 144 с.

37. Идрисов А.Б., Картышев С.В., Постников А.В. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. М.: Филинъ, 1998. 272 с.

38. Инвестиционная деятельность: теория и практика. М.: Изд-во АиН, 1998.64 с.

39. Качалин В.В. Финансовый учет и отчетность в соответствии со стандартами GAAP. М.: Дело,1998. 432 с.

40. Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности. СПб.: Изд. дом "Бизнес-пресса", 1998. 316 с.

41. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика. 1998. 512 с.

42. Кожинов В.Я. Бухгалтерский учет. М.: Экзамен, 1999. 512 с.

43. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебное пособие. 2-е изд. переработанное и дополненное. М.: Инфра-М, 1999. 584 с.

44. Кох Р. Менеджмент и финансы от А до Я. СПб: Издательство "Питер", 1999. 496 с.

45. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. М.: АО "ДИС", МВ-Центр. 1994. 256 с.

46. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятия, методы оценки. М.: ИКЦ "ДИС". 1997. 224 с.

47. Лимитовский М.А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. М.: Дека. 1997.

48. Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонк. Основы инвестирования. Пер. с англ. / Под ред. И.В. Ивашковской. М.: Дело, 1997. 1008 с.

49. Льюс Энгел, Бредли Бойд. Как покупать акции. Little Brown and Company Boston Toronto. Перевод: ПАИМС, 1992 г. Издательство Проблемного Автономного Института Международного Сотрудничества при участии МП Логос. М.: 1992 г.

50. Лялин В.А., Воробьев П.В. Ценные бумаги и фондовая биржа. М.: Фи-линъ, 1998.232 с.

51. Медведев А.Н. Хозяйственные договоры и сделки: Бухгалтерский и налоговый учет. М.: Инфра-М, 1999. 504 с.

52. Меньшиков И.С. Финансовый анализ ценных бумаг: Курс лекций. М.: Финансы и статистика, 1998. 360 с.

53. Мизиковский Е.А. Бухгалтерский учет: корреспонденция счетов. М.: Финансы и статистика, 1999. 544 с.

54. Найман Э.-Л. Малая энциклопедия трейдера. К.:ВИРА-Р: Альфа Капитал, 1999. 236 с.

55. Пипко В.А., Булавина J1.H. Настольная книга бухгалтера и аудитора / под ред. академика Н.В. Бондаренко. М.: Финансы и статистика, 1998. 576с.

56. Правовые основы рынка ценных бумаг / под ред. проф. А.Е. Шерсто-битова. М.: Фонд "Международный институт развития правовой экономики", 1997. М.: Финансовый издательский дом "Деловой экспресс", 1997. 160 с.

57. Ричард Брейли, Стюарт Майерс. Принципы корпоративных финансов. Пер с англ. М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 1997. 1120 с.

58. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. М.: Финансы и статистика, 1998. 352 с.

59. Савенков В.Н. Ценные бумаги в России. Практическое пособие для руководителей предприятий, бухгалтеров и частных инвесторов. М: Концерн "Банковский Деловой Центр", 1998.

60. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 3-е изд. Мн.: ИП "Экоперспектива"; "Новое знание", 1999. 498 с.

61. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика. М.: Перспектива; ИНФРА-М, 1997. 328 с.

62. Семенкова Е.В. Ценные бумаги в системе финансовых потоков. М.: Изд-во Рос. экон. акад., 1998. 76 с.

63. Стратегическое планирование / Под ред. Э.А. Уткина. М.: Ассоциация авторов и издателей "Тандем". Изд-во ЭКМОС, 1998. 440 с.

64. Таранков В.И. Ценные бумаги Государства Российского. Тольятти, Малое издательское предприятие "Интер-Волга", 1992. 648 с.

65. Тьюлз Р. Брэдли Э. Тьюлз Т. Фондовый рынок. М.: ИНФРА-М. 1997. 648 с.

66. Ульянов И.П., Попова JI.B. Бухучет, пособие для бухгалтера и аудитора. М.: Бизнес-информ, 1999. 292 с.

67. Хоминич И.П. Финансовая стратегия компаний. М.: Изд-во Рос. экон. акад., 1998. 156 с.

68. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. М.: ИНФРА-М, 1998. 1028 с.

69. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. М.: Инфра-М, 1995.

70. Internet. Сервер Российской торговой системы, Национальной ассоциации участников фондового рынка. Адрес: http://www.rtsnet.ru

71. Internet. Сервер Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. Адрес: http://www.fe.msk.ru

72. Gibson С.Н., Frishkoff Р.А. Financial Statement Analysis (Анализ финансовой отчетности). Boston: Kent, 1986.

73. Hawkins D.F. Corporate Financial Reporting and Analysis (Корпоративная финансовая отчетность и ее анализ). Homewood, 111.: Irwin, 1986

74. Reilly F.K. Investment Analysis and Portfolio Management (Инвестиционный анализ и управление портфелем ценных бумаг). Hinsdale, 111.: Dryden, 1989.

75. Ross S.A. The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing (Теория арбитражного ценообразования). Journal of Economic Theory, December, 1976, P. 341360.

76. Sharpe W.F. Investments (Инвестиции). Englewood Cliffs, N.J.: Prentice-Hall, 1985.

77. Артеменко НА. Новое в учете операций с ценными бумагами // Бухгалтерский учет. 1998. № 6. С.20-23.

78. Атаманчук JI. Доверительное управление: проблемы бухгалтерского учета и налогообложения // Рынок ценных бумаг. 1997. № 13 (100). С.82-84.

79. Бабченко Т.Н., Лапутина О.В. Организация учета доверительного управления ценными бумагами // Главбух. 1998. № 6, 7.

80. Белых Л.П. Финансовый анализ в оценке инвестиционной привлекательности предприятий // Бухгалтерский учет. 1999. № 10. С.92-99.

81. Булатов В. О прогнозировании фактического платежного баланса брокерской компании // Финансист. 1998. № 4. С. 72-74.

82. Бычков А. Глобализация экономики и мировой фондовый рынок // Вопросы экономики. 1997. № 12. С.82-93.

83. Волков Н.Г. Новые правила бухгалтерского учета ценных бумаг // Главбух. 1998. №2,3.

84. Гетьман В.Г. Учет опционов // Бухгалтерский учет. 1998. № 12. С. 102104.

85. З.Ю.Гринько Д. Доверительное управление в России // Рынок ценных бумаг. 1998. №8(119). С.51-54.

86. Дедков В. Налоговый кодекс и рынок ценных бумаг // Рынок ценных бумаг. 1998. № 11, 14 (125). С.37-41.

87. Жуков С. Внутренний учет операций с ценными бумагами // Рынок ценных бумаг. 1998. № 8 (119). С.106-108.

88. ЗЛЗ.Звороно И. Налогообложение профессиональных участников фондового рынка // Аудитор. 1998. № 5. С.49-50.

89. Ивашкевич В.Б. Управленческий учет в информационной системе предприятия // Бухгалтерский учет. 1999. № 4. С.99-102.

90. Камфер Ю. Доверительное управление имуществом: несоответствия правового, налогового и бухгалтерского регулирования // Справочная правовая система "Гарант". 1998, апрель. Выпуск № 7.

91. Карпов П. "Виртуальное" и объективное в стоимости акций российских компаний // Рынок ценных бумаг. 1998. № 9. С. 10-12.

92. Касимов Ю. Что такое доходность // Деловой партнер. 1997. № 8. С.4448.

93. Климова М.А. Учет и налогообложение операций с векселями // Бухгалтерский учет и налоговое планирование. 1998. № 6. С.366-374.

94. Колесникова А.П. Бухгалтерский учет у дилеров на рынке ценных бумаг // Финансовый бизнес. 1998. № 3. С.41-43.

95. Комаров В. Мировой инвестиционный процесс: Региональные тенденции // Инвестиции в России. 1998. № 1. С. 13-20.

96. Копцик С. FuziCalc, или лекарство на каждый день // Рынок ценных бумаг. 1998. № 10. С.54-60.

97. Крейнина М.Н. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий // Экономика и жизнь. 1997. № 6. С.34.

98. Кузнецов В. Математическое моделирование финансового рынка // Банковские услуги. 1997. №7-8. С. 19-24.

99. Кукушкина Л.П. Бухгалтерский учет и налогообложение операций с ценными бумагами // Бухгалтерский учет и налоговое планирование. 1998. № 5. С.359-374.

100. Кутнякова Г.И., Сулимов А.В., Попова С.В. Бухгалтерский учет операций с векселями // Деньги и кредит. 1998. № 5. С.49-52.

101. Литвиненко М.И. Отражение в отчетности денежных средств и краткосрочных ценных бумаг согласно GAAP // Главбух. 1998. № 8. С.59-62.

102. Мартынова О.И. Учет депозитарных операций с ценными бумагами // Деньги и кредит. 1997. № 10. С.50-63.

103. Мельников С. Бухгалтерский учет в доверительном управлении // Банк, технологии. 1998. № 6. С.73-76.

104. Миркин Я. Ключевые проблемы развития рынка ценных бумаг в России // Экономика и жизнь. 1998. № 7. С. 11.

105. Митин Б. Правовой смысл фьючерсов // Рынок ценных бумаг. 1999. № 3. С.68.

106. Орлов В.В. Договор комиссии: учет и налогообложение // Бухгалтерский учет. 1999. № 10. С.51-54.

107. Павловская Л. Учет и налогообложение отдельных операций // Рынок ценных бумаг. 1998. №1(112). С.26-28.

108. Патров В.В., Быков В.А. Учет резервов под обесценение вложений в ценные бумаги // Бухгалтерский учет. 1999. № 4. С. 19-27.

109. Пятов М.Л. Учет операций по договорам комиссии и поручения // Бухгалтерский учет. 1999. № 4. С.35-40.

110. Суханова Г.Н. Доверительное управление имуществом: правовые, бухгалтерские и налоговые аспекты // Бухгалтерский учет. 1998. №11. С.20-25.

111. Сухова О. Организация рынка ценных бумаг США // Рынок ценных бумаг. 1998. № 2 (113). С.104-110.

112. Томило Н.Н. Отражение в бухучете операций с ценными бумагами // Бухгалтерский вестник. 1998. № 6. С.50-55.

113. Томило Н.Н. Учет операций с ценными бумагами // Бухгалтерский учет. 1998. № 10. С.36-44.

114. Туруев И., Лазорина Е. Налогообложение российского рынка "фиктивного капитала": штрихи к портрету // Рынок ценных бумаг. 1997. № 21 (108). С.2-6.

115. Хабарова Jl.П. Особенности хозяйственной деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг // Бухгалтерский бюллетень. 1998. № 1.С. 55-63.

116. Хусаинов Д. Изменения в порядке учета и налогообложения // Рынок ценных бумаг. 1998. № 4 (115). С. 105-108.

117. Черепович Ю.Ю. Бухгалтерский учет облигаций // Бухгалтерский вестник. 1998. № 4. С.45-49.

118. Шапошников А.А., Лутов Д.С. Конвертация векселей в акции: учет и налогообложение // Бухгалтерский учет. 1999. № 8. С.99-104.

119. Шаталов А. Траст и доверительное управление. Критический анализ // Рынок ценных бумаг. 1997. № 14, 15. С.38-42.

120. Шпак А.В. Учет фьючерсных контрактов и опционов // Бухгалтерский учет. 1999. №9. С.93-95.

121. Щербакова О. Диагностика предприятия // Рынок ценных бумаг. 1999. №9(144). С.11-16.