

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ



DOI: 10.26794/2408-9303-2024-11-2-84-91
УДК 65.052(045)
JEL M41, G12, G15

Первоначальное признание конвертируемых облигаций в соответствии с МСФО: сторона эмитента

А.Ю. Кузьмин

Финансовый университет, Москва, Россия

АННОТАЦИЯ

Целью исследования является разработка научного теоретико-прикладного инструментария в виде учетной процедуры первоначального признания эмитентом собственных финансовых инструментов в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), основанной на рассмотрении практической ситуации эмиссии конвертируемых облигаций. Вследствие гибридного генезиса бухгалтерский учет этих финансовых инструментов, совмещающих черты облигаций и акций, представляет интерес для разных категорий хозяйствующих субъектов ввиду своей существенной сложности, и в первую очередь это относится к оценочно-учетным процедурам. В рамках предложенных учетных процедур первоначальная стоимость такого комбинированного инструмента распределяется между компонентами обязательства и капитала, что напрямую поддерживается представленными автором оценочными алгоритмами. **Методологическая** база включает модели финансовой математики, динамико-ситуационный анализ, методы математического анализа, аналитические методы современной теории финансового учета. Теоретическая и практическая значимость работы заключается в формировании научного теоретического и прикладного инструментария, основанного на оценочных алгоритмах и учетно-процессных моделях. **Результаты** исследования в виде разработанных учетно-аналитических процедур могут использоваться бухгалтерскими, аудиторскими и аналитическими подразделениями корпораций и банков при составлении и анализе финансовой отчетности по МСФО.

Ключевые слова: МСФО; переоценка; конвертируемые облигации; гибридный финансовый инструмент; опцион

Для цитирования: Кузьмин А.Ю. Первоначальное признание конвертируемых облигаций в соответствии с МСФО: сторона эмитента. *Учет. Анализ. Аудит = Accounting. Analysis. Auditing.* 2024;11(2):84-91. DOI: 10.26794/2408-9303-2024-11-2-84-91

ORIGINAL PAPER

Initial Recognition of Convertible Bonds in Accordance with IFRS: the Issuer's Party

A.Yu. Kuzmin

Financial University, Moscow, Russia

ABSTRACT

In this study, an accounting procedure is being developed in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) aimed at the initial recognition of convertible bonds or own financial instruments by the issuer. The purpose of the work is to develop a scientific theoretical and applied toolkit based on the consideration of the practical situation of the issue of convertible bonds. Due to the hybrid genesis, the accounting for these complex financial instruments, combining the features of bonds and shares, is of interest to different categories of business and economic entities due to its significant complexity, primarily it concerns valuation and accounting procedures. Within the framework of the proposed accounting procedures, the initial cost of such a combined instrument is distributed between the components of the obligation or liability and equity or capital, which is directly supported by the proposed valuation algorithms. The methodological base includes models of financial mathematics, dynamic situational analysis, methods of mathematical analysis, analytical methods of modern theory of financial accounting. The theoretical and practical significance of the research lies in the formation of scientific theoretical and applied tools based on evaluation algorithms and accounting and process models. The results of the research in the form of

© Кузьмин А.Ю., 2024

the developed accounting and analytical procedures can be used by accounting, auditing and analytical departments of corporations and banks in the preparation and analysis of financial statements in accordance with IFRS.

Keywords: IFRS; revaluation; convertible bonds; hybrid financial instrument; option

For citation: Kuzmin A.Yu. Initial recognition of convertible bonds in accordance with IFRS: the issuer's party. *Uchet. Analiz. Audit = Accounting. Analysis. Auditing*. 2024;11(2):84-91. (In Russ.). DOI: 10.26794/2408-9303-2024-11-2-84-91

ВВЕДЕНИЕ

В последнее время на российском рынке все чаще стали появляться конвертируемые ценные бумаги, в том числе облигации. Можно прогнозировать достаточно серьезное увеличение интереса к ним со стороны инвесторов в ближайшем будущем — эта тенденция уже стала реальностью на мировом уровне. За последние два десятилетия резкий взлет технологического сектора в разных уголках мира (Россия, США, Европа, Япония и «Юго-Восточные тигры») способствовал значительному увеличению числа и объемов эмиссии конвертируемых ценных бумаг.

Безусловно, проведение СВО несколько нарушило планы ряда зарубежных эмитентов, однако и на российском финансовом рынке существуют условия для благоприятного развития ситуации.

Роли финансовых инструментов при формировании прозрачной финансовой отчетности в целях стратегических решений бизнес-сообщества уделяется немало внимания в научной литературе [1–3]. Основное «великое благо» конвертируемых облигаций — их гибридная сущность (инвесторы называют их наполовину акциями, наполовину облигациями), так как они объединяют в себе наиболее привлекательные качества двух основных типов финансовых инструментов, предлагая и обеспечивая инвесторам потенциал роста при ожидании увеличения стоимости акций с получением дохода при конвертации (что свойственно всем типам акций).

Другой важной чертой является своеобразное хеджирование от снижения курса при параллельно выплачиваемом процентном доходе по купону — и это значимая и привлекательная привилегия облигаций. Будучи конвертируемыми, в периоды падения фондовых рынков они позволяют инвестору обеспечить положительные экономические результаты его деятельности. Последние выражаются такими финансовыми показателями, как доходности к погашению или отзыву, определенные условиями и порядком конвертирования облигаций в акции эмитента, либо возможностями денежных выплат, установленными проспектом выпуска облигаций.

Как результат, бухгалтерский учет (в соответствии с МСФО) этих финансовых инструментов, рассчитанных на «просвещенных» инвесторов и эмитентов, работающих параллельно на рынках акций и долговых ценных бумаг, представляет интерес для всех категорий хозяйствующих субъектов ввиду своей существенной сложности, связанной в том числе и с оценочными процедурами, и с возможным появлением валютной составляющей. Ряд таких смежных учетных аспектов довольно тщательно исследуется в [4–8]. Причем данная проблематика находится в центре внимания в системах МСФО и U.S. GAAP (англ. Generally Accepted Accounting Principles) [8, 9].

В практике финансов в качестве конвертируемой ценной бумаги (англ. convertible securities, Cvs) выступает исключительно облигация или привилегированная акция, которая может быть конвертирована (обменена) на фиксированное число обыкновенных акций в соответствии с коэффициентом конвертации (равен числу обыкновенных акций, получаемых инвестором при обмене одной облигации).

Само право на конвертацию, а также ее условия должны быть однозначно отражены в проспекте эмиссии при выпуске данных ценных бумаг. В то же время компании следует в обязательном порядке осуществлять первоначальный выпуск конвертируемых облигаций в соответствии с процедурами, требуемыми для эмиссии базовых ценных бумаг.

Право на проведение конвертации может принадлежать либо эмитенту, либо владельцу облигаций, и это тоже должно быть четко определено в проспекте эмиссии. В значительном большинстве случаев решение об осуществлении конвертации является привилегией инвесторов, однако на практике достаточно часто его принимает сам эмитент. При этом в проспекте эмиссии условия конвертации излагаются однозначно; с финансовой точки зрения данные возможности представляют собой встроенный опцион.

Вместе с тем следует четко отделить право на проведение отзыва, т.е. выкупа за наличные собственных финансовых инструментов до истечения срока их действия — если они конвертируемы, срок традици-

онно составляет не менее трех лет с момента их выпуска; с финансовой точки зрения такое право выкупа представляет встроенный call-опцион на облигацию.

ФИНАНСОВО-ЭМИССИОННАЯ СИТУАЦИЯ¹

Представим такую ситуацию: в начале 20-х гг. нынешнего века российская Компания выпускает на внутреннем финансовом рынке конвертируемые облигации номиналом 1000 российских рублей. Облигации (2 млн шт. по номиналу) погашаются в объеме облигационного займа в размере 2 млрд рублей через 4 года. Сами купонные платежи выплачиваются 2 раза в год по определяемой на торгах Московской биржи ставке купонного дохода. Заметим, что при всем разнообразии вариантов такая периодичность выплат по корпоративным облигационным займам на текущий момент является устоявшейся традицией. При этом процедура эмиссии государственных облигационных займов в виде системы ОФЗ принципиально отличается. Для установления адекватной рыночным ожиданиям и текущим условиям при объявленной структуре (и, возможно, размере) ставки купонного дохода используется аукцион по определению цены размещения (это касается наиболее востребованных ОФЗ-ПД, ОФЗ-ФД, ОФЗ-АД), в результате проведения которого определяется размер купона, равный 10%. Все участники процесса (инвесторы, эмитент, финансовые аналитики), точно конструируя всю схему будущих денежных потоков, могут определить основные финансовые показатели: доходность к погашению (YTM), доходность к оферте (YTO), доходность к отзыву (YTC) и др.

В целях получения бухгалтерской оценки необходимо детально рассмотреть схему будущих денежных платежей (см. таблицу).

Следует отметить, что учет владельцем такого инструмента значительно отличается от порядка учета эмитентом и регулируется IFRS 9 «Финансовые инструменты».

ОЦЕНКА БАЗОВЫХ ФИНАНСОВЫХ И БУХГАЛТЕРСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Базовым финансовым параметром облигационного займа является эффективная доходность к погашению на дату размещения. Влияние этого

показателя на цены долговых инструментов изложено в работах отечественных и иностранных ученых [10–14]. Методы экономической оценки успешно применяются также и в учетных целях [15–19].

В данной ситуации искомое значение находится путем решения сложного уравнения относительно величины y :

$$\begin{aligned} \text{Цена размещения} &= 1000 \text{ руб.} = \\ &= 49,86 \text{ руб.} \cdot (1 + y)^{-182/365} + 50,14 \text{ руб.} \cdot (1 + y)^{-365/365} + \\ &+ 49,86 \text{ руб.} \cdot (1 + y)^{-547/365} + 50,14 \text{ руб.} \cdot (1 + y)^{-730/365} + \\ &+ 49,86 \text{ руб.} \cdot (1 + y)^{-912/365} + 50,14 \text{ руб.} \cdot (1 + y)^{-1095/365} + \\ &+ 49,86 \text{ руб.} \cdot (1 + y)^{-1277/365} + 50,14 \text{ руб.} \cdot (1 + y)^{-1460/365} + \\ &+ 1000 \text{ руб.} \cdot (1 + y)^{-1460/365}. \end{aligned} \quad (1)$$

Подсчет величины y возможен на персональном компьютере с использованием табличного процессора MS Excel, что позволяет определить рыночную доходность облигации YTM = 10,25%. Однако не это значение далее должно быть использовано при оценке амортизированной стоимости данного сложного долгового финансового инструмента в процедуре учета.

В соответствии с требованиями параграфа 15 стандарта МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление» «эмитент непроизводного финансового инструмента должен оценить этот инструмент на предмет наличия в нем одновременно и компонента обязательства, и компонента капитала. Такие компоненты должны классифицироваться отдельно как финансовые обязательства, финансовые активы или долевые инструменты»².

С позиции эмитента возникший финансовый инструмент состоит из двух компонентов:

- 1-й компонент соотносится с финансовым обязательством как договорным соглашением о предоставлении денежных средств или иного финансового актива;
- 2-й компонент соотносится с долевым инструментом в виде опциона на покупку, который дает держателю право в течение определенного периода времени конвертировать его в фиксированное количество обычных акций организации. Особо отметим, что оценка опционов является одной из сложнейших задач финансовой математики [20].

Со стороны МСФО явно прослеживаются требования приоритета экономического содержания

¹ Приведенные в этом разделе статье данные и даты являются условными.

² Руководство по применению МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление». URL: <https://base.garant.ru/77668151/53f89421bbdaf741eb2d1ecc4ddb4c33/?ysclid=lrq4tgumyk720679216>

Таблица / Table

Схема будущих денежных платежей / The scheme of future cash payments

Вид платежа / Payment type	Размер (руб.) / Size (RUB)	Период выплат (дни) / Payout period (days)
Купонный платеж	49,86	182
Купонный платеж	50,14	365
Купонный платеж	49,86	547
Купонный платеж	50,14	730
Купонный платеж	49,86	912
Купонный платеж	50,14	1095
Купонный платеж	49,86	1277
Купонный платеж	50,14	1460
Номинал	1000,00	1460

Источник / Source: разработано автором / developed by the author.

учетного процесса над юридической и организационной формами. В этом контексте эмиссия подобного комбинированного инструмента дает практически такой же экономический эффект, как одновременный выпуск долгового обязательства при наличии условия досрочного погашения и опционов на покупку обыкновенных акций самой компании.

На балансе эмитента компоненты капитала и обязательства подобного инструмента в любом случае отражаются раздельно в соответствии со следующими принципами:

- пока инструмент не конвертирован, существует обязательство самого эмитента производить плановые выплаты основной суммы и процентов, которое представляет собой в явном виде финансовое обязательство;

- долевого инструмента представляет собой встроенный опцион на конвертацию данного финансового обязательства в собственный капитал эмитента.

Важно, что при первоначальном признании подобного сложного финансового инструмента справедливая стоимость компонента обязательства равна дисконтированной по сопоставимой рыночной процентной ставке стоимости будущих денежных потоков, определенных проспектом эмиссии, включая номинал и купонные выплаты. Здесь ключевым моментом для аналогичных облигаций становятся рыночные процентные ставки, которые на данный момент должны быть достаточно репрезентативными по отношению к инструментам, имеющим

на рынке сопоставимый кредитный статус, но без встроенного опциона на конвертацию.

Подчеркнем, что требования МСФО обеспечить для сравнимых инструментов практически равные потоки денежных средств и такие же условия, что и для рассматриваемого финансового инструмента, фактически невыполнимы, тем более для развивающихся рынков. В этом отношении наиболее важным показателем для облигаций должен стать срок к погашению, что обеспечит в целом сопоставимость именно финансовых рисков. Безусловно, сравнимые инструменты должны иметь ту же валюту выплат.

Первоначальная стоимость такого комбинированного инструмента должна быть распределена между компонентами обязательства и капитала. На компонент капитала (как итог) относится сумма, оставшаяся после вычета отдельно определяемой для компонента обязательства суммы из справедливой стоимости инструмента в целом. Однако подобный учет путем разложения на компоненты может применять только эмитент составного долгового финансового инструмента. Что касается владельца последнего, то его порядок учета значительно отличается от приведенного выше и регулируется МСФО 9.

Финансовые аналитики Компании в данном случае оценивают доходность к погашению обыкновенных (неконвертируемых) облигаций с сопоставимым кредитным рейтингом в размере УТМ = 14,5% (при сроке до погашения порядка 4 лет), что не соответствует реальной рыночной доходности самой облигации.

При данной расчетной процентной ставке оценка данного компонента финансового обязательства на дату выпуска составила 880 руб. за облигацию:

$$\begin{aligned} \text{Оценка компонента финансового обязательства} = & 880 \text{ руб.} = 49,86 (1 + 0,145)^{-182/365} + \\ & + 50,14 \text{ руб.} (1 + 0,145)^{-365/365} + \\ & + 49,86 (1 + 0,145)^{-547/365} + \\ & + 50,14 \text{ руб.} (1 + 0,145)^{-730/365} + \\ & + 49,86 \text{ руб.} (1 + 0,145)^{-912/365} + \\ & + 50,14 \text{ руб.} (1 + 0,145)^{-1095/365} + \\ & + 49,86 \text{ руб.} (1 + 0,145)^{-1277/365} + \\ & + 50,14 \text{ руб.} (1 + 0,145)^{-1460/365} + \\ & + 1000 \text{ руб.} (1 + 0,145)^{-1460/365}. \end{aligned} \quad (2)$$

Однако не всегда возможно оценить доходность к погашению прямых долговых инструментов, имеющих сопоставимый кредитный рейтинг с сопоставимым сроком до погашения и воспроизводящим схожие денежные потоки. В этом случае порядки учета эмитентом и владельцем такого инструмента будут иметь схожие черты, что, возможно, потребует применения опционных моделей оценки.

ПЕРВОНАЧАЛЬНОЕ ПРИЗНАНИЕ БУХГАЛТЕРСКИХ КОМПОНЕНТОВ

Итоговый результат проведения оценки долевого компонента данного финансового инструмента (ОДК) получен по формуле (3):

$$\begin{aligned} \text{ОДК} &= 1000 \text{ руб.} - 880 \text{ руб.} = \\ &= 120 \text{ руб. на облигацию.} \end{aligned} \quad (3)$$

Таким образом, на компонент капитала относится 12% = 120/1000, а на компонент обязательства — 88% = 880/1000 совокупных поступлений от выпуска облигаций.

На практике подобные операции часто совершаются с помощью банковского синдиката, включающего, как правило, несколько андеррайтеров. Положим, что услуги по размещению конвертируемых облигаций по фиксированной цене в соответствии с договором в совокупности составили 72 млн руб. за выпуск — они включают параллельно осуществляемую эмиссию обыкновенных акций, «сбрасываемых» на баланс дочерней Компании с целью покрытия при последующей конвертации (и возвращаемых при необходимости на баланс материнской компании) и оцениваемых по договору по рыночной цене в 1,6 млрд руб. Особенности именно российского варианта организации выпуска конвертируемых облигаций, а также цели и процедуры управления финансовыми и конвертационными рисками не являются предметом настоящей статьи, хотя надо признать, что они имеют некоторые отличия от международной практики.

В случае наличия разницы между рыночной ценой размещения и номиналом обыкновенных акций возникает эмиссионный доход, однако эта сторона сделки также не входит в круг вопросов, рассматриваемых автором данной статьи.

Затраты, связанные с выпуском подобного комбинированного финансового инструмента, целесообразно пропорционально по величине поступлений распределить на компонент обязательства и долевой компонент. В соответствии с этим положением часть затрат, относящихся к выпуску конвертируемых облигаций, составила 40 млн руб.:

$$\begin{aligned} 40 \text{ млн руб.} &= 72 \text{ млн руб.} \times 2 \text{ млрд руб.} / \\ &(2 \text{ млрд руб.} + 1,6 \text{ млрд руб.}). \end{aligned} \quad (4)$$

Отметим, что в затраты по сделке включаются исключительно расходы, связанные с внешними сторонами.

Совокупные поступления составили:

$$1\,960\,000 \text{ тыс. руб.} = (2 \text{ млрд руб.} - 40 \text{ млн руб.}).$$

В результате при первоначальном признании компонента капитала Компания оценивает его в размере 235 200 тыс. руб.:

$$235\,200\,000 = 0,12 \times (2 \text{ млрд руб.} - 40 \text{ млн руб.}).$$

Компонент финансового обязательства при первоначальном признании будет оценен в размере 1 724 800 тыс. руб.:

$$1\,724\,800 \text{ тыс. руб.} = 0,88 \times (2 \text{ млрд руб.} - 40 \text{ млн руб.}).$$

Именно эта последняя расчетная сумма в размере 1 724 800 тыс. руб. и станет в соответствии с МСФО основой первоначальной оценки по амортизированной стоимости. В подобной ситуации нет никаких показаний к классификации данного финансового обязательства как переоцениваемого по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

В результате проведения предложенной процедуры раздельного признания компонентов этого финансового инструмента на момент собственной эмиссии Компания осуществляет следующие бухгалтерские проводки (в млн руб.):

А) Первоначальное признание компонента финансового обязательства

Кт — финансовые обязательства по амортизированной стоимости; субсчет компонент обязательства выпущенных конвертируемых облигаций... 1724,8

Б) Первоначальное признание компонента капитала

Кт — компонент капитала выпущенных конвертируемых облигаций³235,2

³ В разделе «Капитал».

В) Движение денежных средств

Д^т — рублевый счет (оплата за облигации) ...2000

К^т — рублевый счет (оплата за услуги банковского синдиката в части затрат, относящихся к выпуску конвертируемых облигаций).....40

ЗАКЛЮЧЕНИЕ И ВЫВОДЫ

В статье изложена разработанная в соответствии с требованиями МСФО учетная оценочная процедура первоначального признания эмитентом конвертируемых облигаций.

В данном контексте отметим, что особенностью последних является их «гибридная» сущность, так как они объединяют в себе наиболее привлекательные характеристики двух основных типов финансовых инструментов, предлагая и обеспечивая инвесторам потенциал роста при ожидании роста стоимости акций с получением дохода при конвертации.

Вследствие этого бухгалтерский учет (в соответствии с МСФО) этих сложных финансовых инструментов, рассчитанных на инвесторов и эмитентов, работающих параллельно на рынках акций и долговых ценных бумаг, представляет интерес для всех категорий хозяйствующих субъектов ввиду своей существенной сложности, и в первую очередь — оценочных процедур.

Первоначальная стоимость такого комбинированного инструмента распределяется между компонентами обязательства и капитала, что напрямую поддерживается предложенными алгоритмами.

Разработанная автором процедура позволяет определить ключевой бухгалтерский показатель: в расчете на один инструмент компонент обязательства составляет 862,4 руб., что и является его первоначальной бухгалтерской амортизируемой стоимостью:

$$862,4 \text{ руб.} = 1\,724\,800 \text{ тыс. руб.} / 2 \text{ млн шт.}$$

С позиций данного исследования важно, что подобный учет путем разложения на компоненты может применять только эмитент составного долгового финансового инструмента. Учет последнего владельцем значительно отличается от порядка учета эмитентом и регулируется (IFRS) 9 «Финансовые инструменты». Учетные процедуры и методы оценки в зависимости от стратегических целей инвесторов выступают одним из дальнейших направлений развития исследований.

Разработанный в работе научный теоретико-прикладной инструментарий предназначен для использования работниками бухгалтерских, аудиторских и аналитических служб корпоративного сектора в процессе составления и анализа финансовый отчетности в соответствии с действующими МСФО.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Рожнова О.В., Устинова Я.И., Кришталева Т.И., Дружиловская Т.Ю., Казакова К.Д., Кузьмин А.Ю. и др. Методические и организационные аспекты формирования транспарентной отчетности экономических субъектов. М.: Кнорус; 2019. 194 с.
2. Рожнова О.В., Мельник М.В., Ефимова О.В., Лесина Т.В. и др. Информация финансовой и нефинансовой отчетности как основа для стратегических решений бизнеса: учет, контроль, анализ. М.: Кнорус; 2020. 228 с.
3. Дружиловская Т.Ю., Добролюбов Н.А. Современные проблемы учета финансовых инструментов организаций. *Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях*. 2017;(13):2–12.
4. Кулина Е.А., Курилова А.А. Учет и оценка финансовых вложений. *Вестник НГИЭИ*. 2015;(9):50–53.
5. Кузьмин А.Ю. Вопросы учета хеджирования в системе МСФО при консолидации отчетности. *Учет. Анализ. Аудит*. 2019;(1):40–49. DOI: 10.26794/2408–9303–2019–6–1–40–49
6. Попов А.Ю. Концепции определения, признания и оценки финансовых вложений в соответствии с российскими и международными стандартами финансовой отчетности. *Вестник Омского университета. Серия: Экономика*. 2015;(4):60–67.
7. Плотников В.С., Канапинова С.С. Концепция учета договорных обязательств в сфере учета финансовых инструментов. *Сибирская финансовая школа*. 2022;(1):146–151.
8. Druzhilovskaya T.Y., Druzhilovskaya E.S., Korshunova T.N., Denisova I.P., Denisov P.V. Accounting policies for financial instruments of organizations in the modern conditions of the innovative economy. Proc. 12th Int. sci.-pract. conf. “Artificial intelligence: anthropogenic nature vs. Social origin”. Cham (Switzerland): Springer; 2020;(129):1588–1595.
9. Кинг А. Оценка справедливой стоимости для финансовой отчетности: новые требования FASB. Пер. с англ. М.: Альпина Паблишерз; 2017. 383 с.
10. Полякова Т.Н. Российский рынок биржевых облигаций: анализ размещения. *Вестник Института экономики Российской академии наук*. 2022;(5):97–118. DOI: 10.52180/2073–6487_2022_5_97_118

11. Россохин В.В. Анализ учета факторов риска в доходности облигаций. Монография. М.: Интернаука; 2019. 112 с.
12. Dhar S.K. Determinants of Corporate Bond's Yields in Economy. *Capital Markets: Asset Pricing & Valuation eJournal*. 2016. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2761308. DOI: 10.2139/ssrn.2761308
13. Фабочки Ф.Д. Рынок облигаций: Анализ и стратегии. Пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс; 2007. 950 с.
14. Davis J. S. Treasuries' allure as safe haven noted in short maturities, not in long bonds. 2023. URL: <https://www.dallasfed.org/research/economics/2023/0627>
15. Дружиловская Э.С. Оценка финансовых инструментов в российском и международном бухгалтерском учете. *Международный бухгалтерский учет*. 2014;(47):26–41.
16. Корзун Г.И. Этапы реформирования учетных принципов, классификации и оценки стоимости финансовых инструментов. *Международный бухгалтерский учет*. 2012;(18):10–20.
17. Lehoux L., Morozova T. V., Safonova E. G., Balashova A. D., Protasov M. V. Practical aspects in calculating of impairment of financial assets according to IFRS 9 financial instruments. Proc. of IBIMA 2019: Education Excellence and Innovation Management through Vision. Granada (Spain): 2019:6624–6632.
18. Кузьмин А.Ю. Учетная процедура облигаций с двойной валютной номинацией в соответствии с МСФО. *Учет. Анализ. Аудит*. 2020;7(6):55–63. DOI: 10.26794/2408–9303–2020–7–6–55–63
19. Кузьмин А.Ю. Учет ценовых и валютных разниц облигаций в соответствии с требованиями МСФО. *Международный бухгалтерский учет*. 2017;20(4):184–197.
20. Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бэйли Дж. В. Инвестиции. Пер. с англ. М.: Инфра-М; 2018. 1028 с.

REFERENCES

1. Rozhnova O. V., Ustinova Ya. I., Krishtaleva T. I., Druzhilovskaya T. Yu., Kazakova K. D., Kuzmin A. Yu., etc. Methodological and organizational aspects of the formation of transparent reporting of economic entities. Moscow: KnoRus; 2019. 194 p. (In Russ.).
2. Rozhnova O. V., Melnik M. V., Efimova O. V., Lesina T. V. et al. Financial and non-financial reporting information as a basis for strategic business decisions: accounting, control, analysis. Moscow: KnoRus; 2020. 228 p. (In Russ.).
3. Druzhilovskaya T. Yu., Dobrolyubov N. A. Modern problems of accounting for financial instruments of organizations. *Bukhgalterskii uchet v byudzhetnykh i nekommercheskikh organizatsiyakh = Accounting in budgetary and non-profit organizations*. 2017;(13):2–12. (In Russ.).
4. Kulina E. A., Kurilova A. A. Accounting and evaluation of financial investments. *Vestnik NGIEI = Bulletin NGIEI*. 2015;(9):50–53 (In Russ.).
5. Kuzmin A. Yu. Issues of accounting for hedging in the IFRS system in the consolidation of statements. *Uchet. Analiz. Audit. = Accounting. Analysis. Auditing*. 2019;6(1):40–49. (In Russ.). DOI: 10.26794/2408–9303–2019–6–1–40–49
6. Popov A. Yu. Concepts of determining, recognizing, and evaluating financial investments in accordance with Russian and international financial reporting standards. *Vestnik Omskogo universiteta. Seriya: Ekonomika = Herald of Omsk University. Series Economy*. 2015;(4):60–67. (In Russ.).
7. Plotnikov V. S., Kanapinova S. S. The concept of accounting for contractual obligations in the field of accounting for financial instruments. *Sibirskaya finansovaya shkola = Siberian Financial School*. 2022;(1):146–151. (In Russ.).
8. Druzhilovskaya T. Y., Druzhilovskaya E. S., Korshunova T. N., Denisova I. P., Denisov P. V. Accounting policies for financial instruments of organizations in the modern conditions of the innovative economy. Proc. of the 12th Int. sci. and pract. conf. "Artificial intelligence: anthropogenic nature vs. Social origin". Cham (Switzerland): Springer; 2020;(129):1588–1595.
9. King A. Fair value assessment for financial statements: new FASB requirements. Transl. from Engl. Moscow: Al'pina Publishers; 2017. 383 p. (In Russ.).
10. Polyakova T. N. Russian market of exchange-traded bonds: placement analysis. *Vestnik Instituta ekonomiki Rossiiskoi akademii nauk = The Bulletin of the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences*. 2022;(5):97–118. (In Russ.). DOI: 10.52180/2073–6487_2022_5_97_118

11. Rossokhin V.V. Analiz ucheta faktorov riska v dokhodnosti obligatsii. Monograph. Moscow: Internauka; 2019. 112 p. (In Russ.).
12. Dhar S.K. Determinants of Corporate Bond's Yields in Economy. *Capital Markets: Asset Pricing & Valuation eJournal*. 2016. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2761308. DOI: 10.2139/ssrn.2761308.
13. Fabozzi F.D. Bond market: Analysis and strategies (trans. from Engl.). Moscow: Al'pina Biznes Buks; 2007. 950 p. (In Russ.).
14. Davis J. S. Treasuries' allure as safe haven noted in short maturities, not in long bonds. 2023. URL: <https://www.dallasfed.org/research/economics/2023/0627>
15. Druzhilovskaya E. S. Estimation of financial instruments in Russian and International accounting. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International accounting*. 2014;(47):26–41. (In Russ.).
16. Korzun G. I. Stages of reforming accounting principles, classification, and evaluation of the cost of financial instruments. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*. 2012;(18):10–20. (In Russ.).
17. Lehoux L., Morozova T. V., Safonova E. G., Balashova A. D., Protasov M. V. Practical aspects in calculating of impairment of financial assets according to IFRS 9 financial instruments. Proc. of IBIMA 2019: Education Excellence and Innovation Management through Visio. Granada Spain: 2019:6624–6632.
18. Kuzmin A. Yu. Accounting procedure of bonds with a double currency denomination in accordance with IFRS. *Uchet. Analiz. Audit. = Accounting. Analysis. Auditing*. 2020;7(6):55–63. (In Russ.). DOI: 10.26794/2408–9303–2020–7–6–55–63
19. Kuzmin A. Yu. Accounting price and currency differences of bonds in accordance with the requirements of IFRS. *Mezhdunarodnyi bukhgalterskii uchet = International Accounting*. 2017;20(4):184–197. (In Russ.).
20. Sharp U. F., Aleksander G. Dzh., Beili Dzh. V. Investments. Transl. from Engl. Moscow: Infra-M; 2018. 1028 p. (In Russ.).

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ / ABOUT THE AUTHOR

Антон Юрьевич Кузьмин — доктор экономических наук, профессор кафедры математики факультета информационных технологий и анализа больших данных, Финансовый университет, Москва, Россия

Anton Yu. Kuz'min — Dr. Sci. (Econ.), Professor, Department of Mathematics, Chair of Information Technologies and Big Data Analysis, Financial University, Moscow, Russia

<http://orcid.org/0000-0002-7053-6615>

a_kuzmin@rambler.ru

Конфликт интересов: автор заявляет об отсутствии конфликта интересов.

Conflicts of Interest Statement: The author has no conflicts of interest to declare.

Статья поступила в редакции 06.12.2023; после рецензирования 22.01.2024; принята к публикации 03.04.2024.

The article was submitted on 06.12.2023; revised on 22.01.2024 and accepted for publication on 03.04.2024.

Автор прочитал и одобрил окончательный вариант рукописи.

The author read and approved the final version of the manuscript.