

Мажена Ремлейн, д.э.н., проф.
Экономический университет в Познани
В.В. Ксендзук, к.э.н.

Житомирский государственный технологический университет

Управление валютными рисками и учет хеджирования – сравнение польского и украинского нормативного регулирования

Управление валютными рисками на предприятии становится необходимым, когда хозяйствующий субъект проводит иностранные операции, а расчеты с контрагентами проводятся в иностранной валюте. Система учета исполняет роль информационной базы системы управления предприятием. Доверие к учетной информации зависит от эффективности правовых положений, определяющих правила ведения бухгалтерского учета предприятия. В статье рассматриваются и сравниваются особенности функционирования системы управления валютными рисками на украинских и польских предприятиях. На основе проведенных исследований опыта польских предприятий сделаны рекомендации для украинских субъектов внешнеэкономической торговли в области обоснования отображения финансовых инструментов использованных с целью хеджирования валютного риска на счетах бухгалтерского учета.

Ключевые слова: валютный риск; управление предприятием; хеджирование; бухгалтерский учет; внешняя торговля; Украина; Польша.

Актуальность темы. Деятельность субъектов внешнеэкономической деятельности подвержена неопределенности и риску, которые вызваны изменчивостью среды их функционирования. Колебания валютного курса могут способствовать как улучшению, так и ухудшению финансового положения предприятия. Поэтому необходимо учитывать риск в ходе ведения бизнеса и применять соответствующие методы управления рисками. Одним из доступных инструментов управления валютными рисками на предприятиях являются финансовые инструменты, особенно производные инструменты.

Сравнивая общую ситуацию на валютных рынках, в Украине наблюдается большое колебание гривны по отношению к иностранным валютам (в основном евро и доллар США). По данным Национального банка Украины [3] в период с 01.01.2014 по 01.01.2017 г. официальный курс гривны по отношению к евро упал в 2,5 раза. В 2014 г. политические, экономические и социальные факторы ослабили украинскую гривну против доллара США более чем на 300 % в течение года. Ситуация на валютном рынке влияет на торговый оборот украинских предприятий. Так, по данным Государственной службы статистики Украины [2] за последние 3 года в Украине стоимость экспорта снизилась в 2016 году по сравнению с 2014 годом на 33 %, а импорта – на 28 %.

Согласно данным Национального банка Польши, «после временной депрециации (ноябрь-декабрь 2016 г.) ...», характеризующейся ослаблением злотого по отношению к евро на 7,5 %, «... злотый постепенно укрепляется против евро. Ослабление злотого, сопровождающееся резким повышением волатильности обменного курса EUR/PLN, в основном было обусловлено глобальными факторами. С середины декабря 2016 г. до конца января 2017 г. курс доллара по отношению к евро и его предполагаемая волатильность постепенно снижались до уровней, наблюдавшихся в начале анализируемого периода». Анализ обменных курсов подтверждает, что в январе 2017 г. злотый укрепился по отношению к евро на 4,4 %. «После временной стабилизации в феврале и первой половине марта обменный курс EUR/PLN продолжил тенденцию к снижению, достигнув самого низкого уровня с ноября 2015 г. В ходе оценки злотого наблюдалось значительное увеличение подразумеваемой волатильности по сравнению с ценами опционов по обменному курсу EUR/PLN, что было связано с тем, что участники рынка учитывали неопределенность в отношении результатов французских выборов» [17].

В Польше фьючерсные контракты впервые появились на Варшавской фондовой бирже в 1998 г.; стоимость оборота составила 301 млн. злотых. Наблюдая котировки на фьючерсном рынке, можно заметить, что стоимость форвардных контрактов на ВФБ растет, и в 2011 г. достигла рекордного уровня в 361 665 млн. злотых. В последние годы стоимость фьючерсных торгов была немного ниже, составив 188 439 млн. злотых. В 2016 г. и 230 203 млн. злотых в 2017 г. [16].

Валютные фьючерсные контракты в Украине появились только в 2015 г., поэтому можно сделать вывод, что украинские субъекты имеют не так много опыта в области управления валютными рисками по сравнению с другими европейскими странами. Фьючерсные контракты, котируемые на «Украинской бирже» на конец 2016 г., составили 57,07 % от общей стоимости срочного рынка. Стоимость сделок, заключенных на бирже, составляет 1 298,73 млн. грн., а количество контрактов – 24 768 фьючерсов.

Наиболее популярными по типу являются форвардные контракты для валютных пар: GBP/USD, USD/UAH, EUR/USD, USD/JPY. Анализируя структуру контрактов, заключенных на фьючерсном рынке Украины, можно сделать вывод, что в 2016 г. как доля валютных контрактов была самой высокой – 13 188 контрактов, так и стоимость контрактов – 1 152 млн. грн. [7].

Увеличение интереса субъектов хозяйствования при проведении внешнеэкономических операций к управлению валютными рисками обуславливает необходимость учета риска в хозяйственной деятельности. В этом случае внедрение системы управления рисками является необходимым условием для эффективного осуществления экспортно-импортных операций и надлежащего урегулирования расчетов с иностранными контрагентами.

Исследование опыта европейских стран и сравнение польской и украинской практики процесса сбора, передачи и обработки информационного обеспечения также является актуальным в связи с динамичным развитием торговых отношений между субъектами Украины и Польши.

Анализ последних достижений и публикаций. Как показал анализ научных исследований в сфере управления валютными рисками, ученые раскрывают ряд аспектов, характеризующих в том числе особенности учетного отражения операций подверженных влиянию изменения валютного курса. В украинской научной среде обоснованными являются результаты исследований: К.В. Бойко, Н.К. Василенко, Г.О. Супрович, Л.О. Примостки, А.О. Шулика. В польской научной литературе валютным рискам, особенностям управления и учета посвящены работы: К.Барчика (K.Barczyka), Д.Гарстецкого (D.Garsteckiego), К.Яюги (K.Jajugi), Т.Т. Качмарека (T.T. Kaczmareka), И.Мичюлы (I.Miciuły), Й.Орловской-Пужьо (J.Orłowska-Puzio), Г.Сороки-Потшебней (H.Soroki-Potrzebnej).

Целью данной статьи является обобщение характеристики и сравнение украинского и польского нормативного регулирования в области функционирования системы учета хеджирования на предприятиях внешнеэкономической деятельности.

Раскрытие основного материала исследования. Валютный риск представляет собой систематический риск, который вызван изменением валютного курса национальной валюты по отношению к иностранной. Под управлением рисками понимается целый ряд мер, направленных на выявление возможных угроз финансовому результату, ограничение его возникновения или смягчение его последствий [9, с. 190]. Системный подход определяет управление валютным риском как процесс разработки, принятия управленческих решений и влияния руководства на достижение запланированных результатов валютных операций [6].

Активное управление валютным риском позволяет стабилизировать предполагаемую эффективность независимо от рыночной ситуации. Часто использование сложной стратегии управления рисками может быть источником значительного конкурентного преимущества [11, с. 164].

Необходимость использования стратегий управления рисками в последние годы является следствием значительной волатильности обменных курсов, в том числе польского злотого и украинской гривны. Поэтому в Польше и Украине оправдано использование инструментов, которые значительно уменьшат валютный риск и компенсируют негативные последствия обесценения внутренних валют. Исследования, проведенные И.Д. Тимочко указывают, что «в Польше растет доля предприятий, объявляющих о активном управлении рисками. В то время как в 2007 году около 50 % компаний заявили, что активно управляют риском, текущий процент увеличился до 70,2 %» [20].

Бухгалтерский учет как основная информационная система предприятия должна быть гибкой и изменяться под влиянием потребностей пользователей. Усовершенствование системы управления предприятием в части внедрения методов управления валютными рисками требует дополнительных изменений в системе отражения хозяйственных операций в бухгалтерском учете.

В Украине основными документами, регулирующими принципы бухгалтерского учета, являются Закон Украины «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности» [1] и Национальные положения (стандарты) бухгалтерского учета. В 2017 г. были внесены изменения в украинское законодательство, касающиеся учета субъектов хозяйствования, которое было направлено на устранение разногласий с правовыми нормами Европейского Союза. Эти изменения вступили в силу с 2018 г. и, прежде всего, относятся к правилам подготовки годовой и консолидированной финансовой отчетности и к расширению сферы применения МСФО – для обязательных крупных предприятий и предприятий, выпускающих продукцию национального значения.

В Польше основным документом, регулирующим учет хозяйствующих субъектов, является Закон о бухгалтерском учете. Кроме того, международные и национальные стандарты и положения бухгалтерского учета Министерства финансов Польши рассматривают правила учета отдельных хозяйственных операций. Членство Польши в Европейском союзе приводит к тому, что польские предприятия также применяют директивы, изданные Комиссией и Советом Европейского союза.

Сравнение основных принципов бухгалтерского учета и отчетности со стороны польских и украинских предприятий подтверждает своевременность изменений, сделанных в этом отношении в

Украине. Поскольку система учета должна формировать надежную, сопоставимую и полную информационную базу, запланированные в украинском законодательстве о бухгалтерском учете изменения полезны для предоставления предприятиям возможности сравнивать бухгалтерскую информацию с целью управления деятельностью предприятия. Это станет возможным благодаря тому, что в Украине хозяйствующие субъекты будут готовить отчетность, содержащую нефинансовые данные, в том числе информацию о коммерческих рисках.

Польские хозяйствующие субъекты являются примером хорошей практики учета внешнеэкономических операций подверженных влиянию валютного риска, поскольку развитие финансового рынка в Польше позволяет применять методы управления валютным риском и использовать учет хеджирования, что в последствии влияет на финансовые показатели предприятия.

Учет хеджирования представляет собой набор стандартов и положений, которые субъекты хозяйствования могут использовать добровольно в отношении к финансовым инструментам. Предприятие самостоятельно решает, применяется ли учет хеджирования или общий подход, основанный на оценке финансовых инструментов, принятых в учетной политике [12, с. 388]. Суть учета хеджирования заключается в том, чтобы включить в тот же отчетный период взаимное аннулирование изменений в стоимости различных статей или операций в результате определенного типа риска. Это решение позволяет ограничить колебания финансового результата из-за определенного типа риска, возникающего в результате применения различных инструментов, изменение стоимости которых или вытекающие из них потоки обратно пропорциональны» [10, с. 175].

В Польше понятие финансового инструмента было введено положениями Закона о бухгалтерском учете от 2000 г. [21], но вопросы их оценки регулируются законом в ограниченной степени. Для разъяснения принципов бухгалтерского учета финансовых инструментов, в том числе учета хеджирования, было издано Постановление Министра финансов от 12 декабря 2001 г. о подробных принципах признания, методов оценки, раскрытия и представления финансовых инструментов. Постановление Министра финансов было полностью посвящено вопросам регулирования учета финансовых инструментов, и основывалось на тексте МСФО (IAS) 39 [18, с. 186].

В соответствии с положениями Постановления Министра финансов (§ 3, п. 18) хеджирование (*zabezpieczenie*) являет собой выбор одного или нескольких инструментов хеджирования, изменения в стоимости которых компенсируют изменение стоимости хеджируемой статьи или связанных с ней потоков денежных средств. Кроме того, в практике польских предприятий, применяющих учет хеджирования, важную роль играют МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» [13] и МСФО 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» [14]. С 2018 года МСФО (IAS) 39 был заменен МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» [15], который в области учета хеджирования направлен на улучшение корректировки учета хеджирования для управления рисками.

В Украине предприятия, намеревающиеся использовать производные инструменты для хеджирования сделок в иностранной валюте, не только используют украинское законодательство – П(с)БО 13 «Финансовые инструменты» [4], но также учитывают решения, принятые в МСФО.

Положения П(с)БО 13 «Финансовые инструменты» аналогичны правилам международных стандартов и во многих случаях они копируются, поскольку они основаны на переводе международных стандартов бухгалтерского учета. Это можно объяснить тем, что в законодательстве Украины происходит процесс интернационализации и для создания достоверной и сопоставимой информации в системе бухгалтерского учета, необходимо адаптировать отдельные законодательные положения к международному (европейскому) законодательству.

В ходе исследования рассмотрено различия в украинском и польском законодательстве, регулирующем порядок учета операций хеджирования.

В соответствии с польскими требованиями моментом отображения в бухгалтерском учете операций с финансовыми инструментами является дата заключения договора, независимо от предполагаемой даты расчета [19]. Целесообразно вести параллельные балансовый и забалансовый учет, как это предусмотрено международными стандартами бухгалтерского учета.

«На дату контракта справедливая стоимость форвардных контрактов равна нулю. Сделки не требуют первоначальных инвестиций. Поэтому возможны два решения с точки зрения их записей:

- противоположные позиции в номинальной стоимости договора на балансовых счетах, например: Дт «Финансовые активы, связанные с производным инструментом»; Кт «Финансовые обязательства, связанные с производным инструментом»;
- запись забалансового значения на тех же условиях» [8].

Однако в законодательстве Украины [4] указано только одно решение – отражение сделок купли-продажи финансовых инструментов на забалансовых счетах. Эта ситуация негативно сказывается на создании достоверной информации в системе бухгалтерского учета украинских хозяйствующих субъектов, поскольку в операции финансовой отчетности не включаются производные финансовые

инструменты, использованные с целью хеджирования. Таким образом, полагаем, что применение подхода, описанного в польском законодательстве, в части отражения на балансовых счетах производных финансовых инструментов в момент заключения срочных контрактов соответствует принципам бухгалтерского учета и финансовой отчетности (осмотрительности и превалирование сущности над формой). Это обосновывает целесообразность и необходимость его применения украинскими субъектами хозяйствования.

Анализируя процесс отражения операций хеджирования на счетах бухгалтерского учета, следует обратить внимание, что в соответствии с украинским законодательством доходы и расходы от операций с финансовыми инструментами отражаются на счетах 740 «Доход от изменения стоимости финансовых инструментов» и 970 «Расходы от изменения стоимости финансовых инструментов», то есть счетах операционной деятельности предприятий. Польское законодательство регламентирует отображение доходов и расходов от операций с финансовыми инструментами, использованными в целях хеджирования, на счетах финансовой деятельности.

С целью усовершенствования порядка переоценки операций хеджирования в украинском законодательстве, обоснована необходимость использования счетов финансовых доходов и финансовых затрат деятельности. Такой подход к отражению на счетах бухгалтерского учета изменения справедливой стоимости инструментов хеджирования позволит получать необходимую для экономического анализа, планирования и контроля информацию, обеспечивающую принятие обоснованных решений заинтересованными пользователями деятельностью предприятия.

Обосновывая усовершенствованный порядок ведения в бухгалтерском учете операций с объектами хеджирования, необходимо обратить внимание на целесообразность использования счетов финансовых доходов и расходов. Ведь, таким образом, происходит соблюдения принципа начисления и соответствия доходов и расходов по операциям хеджирования и сохраняется комплексность отражения хозяйственных операций, сходных по экономической сущности.

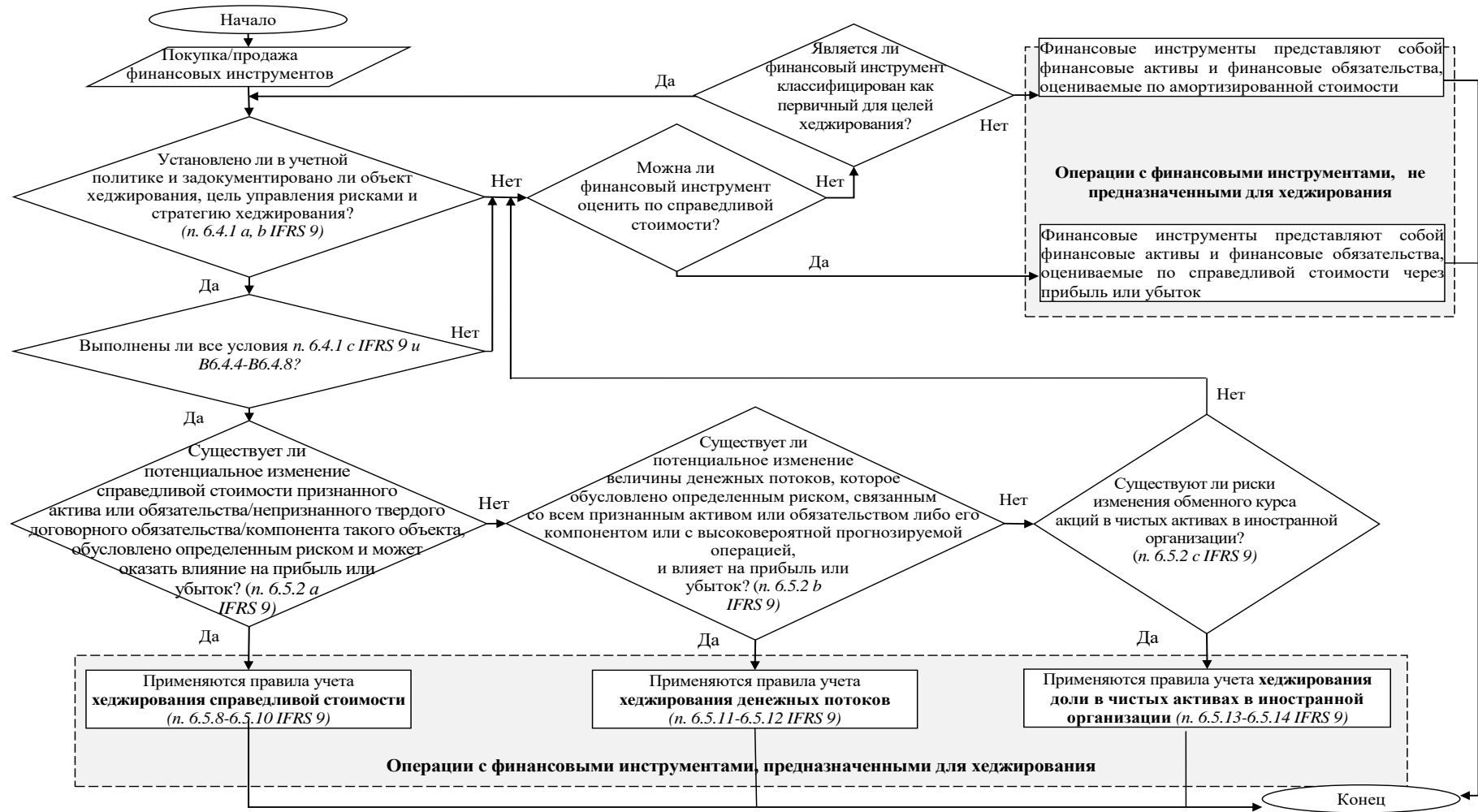
Кроме того, анализ возможных способов хеджирования валютных рисков деятельности субъектов хозяйствования позволил разработать алгоритм выбора типа обеспечения для целей бухгалтерского учета соответственно с международными стандартами бухгалтерского учета и финансовой отчетности (рис. 1).

Выводы и перспективы будущих исследований. Изучение процесса управления валютными рисками на предприятиях внешней торговли проводилось с целью получения польского опыта в данной области и обоснования необходимости внесения изменений в украинскую систему бухгалтерского учета как основную информационную базу. Результаты, полученные в ходе исследования, показывают, что основная цель статьи достигнута. Используя индивидуальные финансовые инструменты, предприятие устраняет и снижает негативное влияние изменений валютных курсов на доходы и расходы внешнеэкономической деятельности.

В ходе исследования представлено сравнение польских и украинских положений бухгалтерского учета операций с финансовыми инструментами и обосновано необходимость внесения изменений в украинскую практику отражения на балансовых счетах финансовых инструментов в момент их признания как объектов бухгалтерского учета. Также целесообразно признавать доходы и расходы по операциям хеджирования в составе финансовой деятельности предприятия.

Кроме того, разработан алгоритм выбора способа хеджирования валютного риска для целей бухгалтерского учета в соответствии с применимым международным правом. Эти предложения выгодны как для польских, так и для украинских субъектов хозяйствования. Поскольку использование представленного алгоритма облегчает процесс обоснования выбора способа хеджирования, используемого предприятием, и условий оценки финансовых инструментов.

Перспективами дальнейших исследований являются вопросы, связанные с отображением операций хеджирования в финансовой отчетности украинских и польских предприятий, унификация которых может стать одной с причин повышения заинтересованности иностранных пользователей в осуществлении инвестиционной деятельности предприятий.



Источник*: разработка авторов.

Рис. 1. Алгоритм выбора метода хеджирования в соответствии с МСФО (IFRS) 9

Список использованной литературы:

1. Закон України «Про бухгалтерський облік та фінансову звітність в Україні»: станом на 16 липня 1999 року : № 996-XIV [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/996-14>.
2. Офіційний сайт Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : www.ukrstat.gov.ua.
3. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://bank.gov.ua>.
4. Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 13 «Фінансові інструменти» [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/z1050-01>.
5. *Примостка Л.О.* Фінансові деривативи: аналітичні та облікові аспекти : монографія / Л.О. Примостка. – К. : КНЕУ, 2001. – 263 с.
6. *Рена Л.В.* Управління валютним ризиком: політекономічний аспект : автореферат дис. ... к.е.н. : Спец. 08.00.01 / Л.В. Рена. – Донецьк : Донец. нац. ун-т., 2008.
7. Річний звіт за 2016 рік Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2017/07/zvit-komosii-2016-ukr-web.pdf>.
8. *Barczyk K.* Rachunkowość zabezpieczeń grupy kapitałowej / K.Barczyk // Studium przypadku, *Studia Ekonomiczne. Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach*, 2015. – № 225. – Pp. 7–17, p. 35.
9. *Buschgen H.E.* Przedsiębiorstwo bankowe / H.E. Buschgen. – Warszawa : Poltext, 1997.
10. *Frendzel M.* Rachunkowość instrumentów finansowych w świetle regulacji krajowych i międzynarodowych / M.Frendzel. – Warszawa : Wydawnictwo Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, 2010.
11. *Iwaszczuk N., Orłowska-Puzio J., Ivashchuk O.* Zarządzanie ryzykiem walutowym warunkiem bezpieczeństwa zagranicznych transakcji przedsiębiorstw, w: *Ryzyko i stabilność finansowa w procesie zarządzania*, red. K. Raczkowski, *Przedsiębiorczość i Zarządzanie*, 2016, tom XVII, zeszyt 8, część I.
12. *Mazurowska M.* Rachunkowość zabezpieczeń a proces zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie / M.Mazurowska // *Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego*. – Nr. 873. – *Finanse, Rynki finansowe, Ubezpieczenia*, 2015. – Nr. 77.
13. MSR 39 : Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena // *Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej* : L 320 z 2008 r. – Access mode : https://www.mf.gov.pl/documents/764034/1002221/20120911_30_rozporzadzenie_1126.2008.pdf.
14. MSSF 7 : Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji // *Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej* : L 320 z 2008 r. – Access mode : https://www.mf.gov.pl/documents/764034/1002221/20120911_30_rozporzadzenie_1126.2008.pdf.
15. MSSF 9 : Instrumenty finansowe // *Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej* : L 323 z 2016r. – Access mode : <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32016R2067&from=PL>.
16. «Podstawowe statystyki GPW». – Access mode : <https://www.gpw.pl/podstawowe-statystyki-gpw>.
17. «Raport o stabilności systemu finansowego» / Departament Stabilności Finansowej Warszawa. – 2017. – Access mode : <http://www.nbp.pl/systemfinansowy/rsf062017.pdf>.
18. *Rówińska M.* Ewolucja międzynarodowych i polskich regulacji w zakresie rachunkowości instrumentów finansowych / M.Rówińska // *Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego*. – Nr. 873. – *Finanse, Rynki finansowe, Ubezpieczenia*, 2015. – Nr. 77.
19. Rozporządzenie Ministra Finansów : 12 grudnia 2001 r. : w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych : §4. – Access mode : <http://isap.sejm.gov.pl/DetailsServlet?id=WDU20011491674>.
20. *Tymoczko I.D.* Zarządzania ryzykiem walutowym wśród polskich przedsiębiorstw niefinansowych / K.Puchalska, I.D. Tymoczko // Szerokie ujęcie ekspozycji polskich przedsiębiorstw niefinansowych na ryzyko walutowe. Źródła i skala ekspozycji oraz metody zarządzania ryzykiem walutowym. – Narodowy Bank Polski, Warszawa, 2013. – Access mode : https://www.nbp.pl/publikacje/materialy_i_studia/ms293.pdf.
21. Ustawa : z dnia 29 wiera 1994 r. : o rachunkowości, tj. ; Dz.U. : z 2018 r. : poz. 395, 398. – Access mode : <http://prawo.sejm.gov.pl/isap.nsf/DocDetails.xsp?id=WDU19941210591>.

References:

1. Verhovna rada Ukrainy (1999), Zakon Ukrainy «Pro buhgalters'kyj oblik ta finansovu zvitnist' v Ukraini», stanom na 16 lypnja, No. 996-XIV, available at: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/996-14>
2. Oficijnyj sajт Derzhavnoi' sluzhby statystyky Ukrainy, available at: www.ukrstat.gov.ua
3. Oficijnyj sajт Nacional'nogo banku Ukrainy, available at: <https://bank.gov.ua>
4. Polozhennja (standart) buhgalters'kogo obliku 13 «Finsovski instrumenty», available at: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/z1050-01>
5. Prymostka, L.O. (2001), *Finansovi deryvatyvy: analitychni ta oblikovi aspekty*, monografija, KNEU, K., 263 p.
6. Repa, L.V. (2008), *Upravlinnja valjutnym ryzykom: politekonomichnyj aspekt*, Abstract of diss. k.e.n., Spec. 08.00.01, Donec. nac. un-t. Donec'k.
7. NSSMC (2016), «Richnyj zvit za 2016 rik Nacional'noi' komisii' z cinnyh paperiv ta fondovogo rynku», available at: <https://www.nssmc.gov.ua/wp-content/uploads/2017/07/zvit-komosii-2016-ukr-web.pdf>
8. Barczyk, K. (2015), «Rachunkowość zabezpieczeń grupy kapitałowej», *Studium przypadku, Studia Ekonomiczne. Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Ekonomicznego w Katowicach*, No. 225, Pp. 7–17, p. 35.
9. Buschgen, H.E. (1997), *Przedsiębiorstwo bankowe*, Poltext, Warszawa.
10. Frendzel, M. (2010), *Rachunkowość instrumentów finansowych w świetle regulacji krajowych i międzynarodowych*, Wydawnictwo Stowarzyszenia Księgowych w Polsce, Warszawa.

11. Iwaszczuk, N., Orłowska-Puzio, J. and Ivashchuk, O. (2016), «Zarządzanie ryzykiem walutowym warunkiem bezpieczeństwa zagranicznych transakcji przedsiębiorstw», *Ryzyko i stabilność finansowa w procesie zarządzania*, in Raczkowski, K. (ed.), *Przedsiębiorczość i Zarządzanie*, tom XVII, zeszyt 8, część I.
12. Mazurowska, M. (2015), «Rachunkowość zabezpieczeń a proces zarządzania ryzykiem w przedsiębiorstwie», *Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego*, Nr. 873, *Finanse, Rynki finansowe, Ubezpieczenia*, Nr. 77.
13. MSR 39 (2008), «Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena», *Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej*, L 320, available at: https://www.mf.gov.pl/documents/764034/1002221/20120911_30_rozporzadzenie_1126.2008.pdf
14. MSSF 7 (2008), «Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji», *Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej*, L 320, available at: https://www.mf.gov.pl/documents/764034/1002221/20120911_30_rozporzadzenie_1126.2008.pdf
15. MSSF 9 (2016), «Instrumenty finansowe», *Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej*, L 323, available at: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32016R2067&from=PL>
16. «Podstawowe statystyki GPW», available at: <https://www.gpw.pl/podstawowe-statystyki-gpw>
17. Departament Stabilności Finansowej Warszawa (2017), «Raport o stabilności systemu finansowego», available at: <http://www.nbp.pl/systemfinansowy/rsf062017.pdf>
18. Rówińska, M. (2015), «Ewolucja międzynarodowych i polskich regulacji w zakresie rachunkowości instrumentów finansowych», *Zeszyty Naukowe Uniwersytetu Szczecińskiego*, Nr. 873, *Finanse, Rynki finansowe, Ubezpieczenia*, Nr. 77.
19. Rozporządzenie Ministra Finansów (2001), «W sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych», 12 grudnia 2001, §4, available at: <http://isap.sejm.gov.pl/DetailsServlet?id=WDU20011491674>
20. Tymoczko, I.D. and Puchalska, K. (2013), «Zarządzania ryzykiem walutowym wśród polskich przedsiębiorstw niefinansowych», *Szerokie ujęcie ekspozycji polskich przedsiębiorstw niefinansowych na ryzyko walutowe. Źródła i skala ekspozycji oraz metody zarządzania ryzykiem walutowym*, Narodowy Bank Polski, Warszawa, available at: https://www.nbp.pl/publikacje/materialy_i_studia/ms293.pdf
21. Prawo (1994), «O rachunkowości», ustawa z dnia 29 wiara, tj., *Dz.U.* (2018), Poz. 395, 398, available at: <http://prawo.sejm.gov.pl/isap.nsf/DocDetails.xsp?id=WDU19941210591>

Ремлейн Мажена (Marzena Remlein) – доктор экономических наук, профессор, Экономический университет в Познани (Польша).

Научные интересы:

- бухгалтерский учет и консолидированная отчетность финансовых групп;
- бухгалтерский учет финансовых инструментов;
- финансовая отчетность по социально ответственным инвестициям.

Ксендзук Валентина Витальевна – кандидат экономических наук, доцент кафедры международных экономических отношений, Житомирский государственный технологический университет.

Научные интересы:

- деятельность субъектов хозяйствования на внешних рынках товаров и услуг в условиях валютного риска;
- участие стран в международных экономических и валютно-финансовых организациях.

Статья поступила в редакцию 11.06.2018.