

Dr. sc. Danimir Gulin  
Ekonomski fakultet Zagreb  
[dgulin@efzg.hr](mailto:dgulin@efzg.hr)

## FINANCIJSKI INSTRUMENTI

- emisija
- mjerjenje
- knjiženje

# OBVEZNICE

OBILJEŽJA I RAČUNOVODSTVO

# VRSTE OBVEZNICA

- DRŽAVNE
- MUNICIPALNE (LOKALNE UPRAVE)
- KORPORATIVNE

# EMISIJA OBVEZNICA

- PO NOMINALNOJ VRIJEDNOSTI
- UZ DISKONT
- UZ PREMIJU

# METODE AMORTIZACIJE OBVEZNICA

- JEDNOKRATNA METODA
- VIŠEKRATNA METODA (ANUITETSKA)

# EMISIJA UZ DISKONT

Žiro račun	
1) 90 000	8 000 3)

  

Obveze za kamate	
3) 8 000	8 000 2)

Emitirane obveznice	
	100 000 1)

Diskont

Rashodi od kamata	
1) 10 000	1 000 2a)
2) 8 000	
2a) 1 000	

# EMISIJA UZ PREMIJU

Žiro račun	
1) 110 000	8 000 3)

  

Obveze za kamate	
3) 8 000	8 000 2)

Emitirane obveznice	
	100 000 1)

  

Premija	
2a) 1 000	10 000 1)

  

Rashodi od kamata	
2) 8 000	
2a) -1 000	

# ULAGANJE UZ DISKONT

Žiro račun	
3) 8 000	90 000 1)

Potraživanja za kamate	
2) 8 000	8 000 3)

Ulaganje u obveznice	
1) 100 000	
Diskont	
2a) 1 000	10 000 1)
Prihodi od kamata	
	8 000 2)
	1 000 2a)



# ULAGANJE UZ PREMIJU

Žiro račun	
3) 8 000	110 000 1)

  

Potraživanja za kamate	
2) 8 000	8 000 3)

Ulaganje u obveznice	
1) 100 000	

  

Premija	
1) 10 000	1 000 2a)

  

Prihodi od kamata	
	8 000 2)
	1 000 – 2a)

Tablica 1: Utjecaj diskonta i premije na prihode i rashode izdavatelja i investitora u obveznice

	diskont	premija
IZDAVATELJ	povećanje rashoda od kamata	smanjenje rashoda od kamata
INVESTITOR	povećanje prihoda od kamata	smanjenje prihoda od kamata

# VRSTE OBVEZNICA

- Obveznice prema dospjeću mogu biti : (1) terminske i (2) serijske obveznice
- Obveznice prema osiguranju mogu biti: (1) osigurane i (2) neosigurane
- Obveznice obzirom na registraciju mogu biti: (1) na ime i (2) na donositelja
- Obveznice prema obračunu kamata mogu biti: (1) obveznice s nultom kamatom[1]i (2) obveznice s promjenljivom kamatnom stopom  
[1] Eng. “Zero-interest bonds”
- Obveznice obzirom na mogućnost zamjene mogu biti: (1) konvertibilne i (2) nekonvertibilne obveznice
- Obveznice prema opozivu mogu biti: (1) opozive i (2) neopozive.

# financijski instrumenti

- To je bilo koji ugovor na temelju kojeg nastaje financijska imovina jednog subjekta te financijska obveza ili glavnički instrument drugog subjekta

# Financijska imovina

Novac

Ugovorno pravo da se primi novac

Ugovorno pravo na razmjenu financijskih instrumenata s drugim subjektima

Glavnički instrumenti drugog subjekta  
(dionice)

# Financijske obveze

- To je bilo koja obveza kojom je ugovorena:
  - (a) Predaja novca ili bilo koje druge financijske imovine drugom poduzeću,
  - (b) Razmjena financijskih instrumenata s drugim subjektima prema uvjetima koji su potencijalno nepovoljni

# Glavnički instrument

- To je ugovor koji dokazuje iznos udjela u imovini drugog subjekta nakon umanjenja svih njegovih obveza (dokaz o udjelu u neto imovini subjekta)

## RAZVRSTAVANJE FINANCIJSKE IMOVINE

- Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz RDG
- Zajmovi i potraživanja
- Ulaganja koja se drže do dospjeća
- Imovina raspoloživa za prodaju



# Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz RDG (koja se drži za trgovanje)

- To je imovina koja se stječe s namjerom ostvarivanja profita od kratkoročnih fluktuacija cijena.
- Kratkoročnost = označava namjeru držanja portfelja (prije na dnevnoj nego na mjesečnoj osnovi)
- Najčešća financijska imovina je:
  - (a) Financijska imovina na kojoj se ostvaruje profit zbog fluktuacije cijena na tržištu ili brokerske marže te drugih naknada,
  - (b) Derivati kao financijski instrumenti koji se razvrstavaju u imovinu koja se drži za trgovanje bez obzira što su oblikovani kao instrumenti zaštite

# Zajmovi i potraživanja

- To je financijska imovina koju je kreirao subjekt i *koja se stječe na financijskim tržištima* odobravanjem novca, prodajom robe ili usluga dužnicima.
- Zajmovi i potraživanja nisu kreirana s namjerom da se prodaju u kratkom roku što bi ih tako razvrstalo u imovinu koja se drži za trgovanje.

# Ulaganja koja se drže do dospijeća

- To je financijska imovina s fiksnim (ili promjenjivim) isplata i fiksnim dospijećem
- Imovina za koju subjekt ima pozitivnu namjeru ili sposobnost držati je do dospijeća.

# Fiksno dospijeće

- Tipični primjer jesu **dugoročne obveznice** kao dužnički instrumenti s ugovorenim elementima kao što su kamate, otplatna kvota (dug) i definirani rok otplate.
- Namjera i sposobnost držanja do dospijeća moraju biti evidentni (**nema opcijskih kao niti konvertibilnih obilježja**)

# “Kvarenje” portfelja *drži se do dospijeća*

- Ako se financijska imovina koja se drži do dospijeća proda u tekućoj ili u slijedeće 2 god.
- Preostala imovina koja se drži do dospjeća reklasificira se samo kao **imovina raspoloživa za prodaju**
- Naknadno se reklasificirana imovina mjeri po fer vrijednosti umjesto po amortiziranom trošku

# Što se ne smatra “kvarenjem” imovine koja se drži do dospijeća

- Kada je instrument vrlo blizu dospijeća,
- Ako je značajno ili u cjelosti naplaćena glavnica,
- Prodaja dijela portfelja dospijeva u izoliranom poslovnom događaju koji je izvan kontrole subjekta

# Imovina raspoloživa za prodaju

- To je financijska imovina koja:

(a) Ne drži se za trgovanje

(b) Nisu zajmovi i potraživanja i

(c) Ne drži se do dospjeća

To je financijska imovina koja obuhvaća reklasificirane pozicije kao i dugoročni (investicijski) portfelj)

# POČETNO MJERENJE

- Početno vrednovanje **1. Kategorije** je po fer vrijednosti kroz RDG = **fer vrijednost** (ne uključuje transakcijske troškove u inicijalno vrednovanje)
- Početno vrednovanje za **ostale 3 kategorije** financijske imovine i obveza (ne kroz RDG) je **po trošku** (uključuje transakcijske troškove u inicijalno vrednovanje).



## **1. Početno mjerenje fin. Imovine po fer vrijednosti:**

Fin imovina po fer vrijednosti		Novac	
1) 100		120	1)
Ovisni troškovi ulaganja			
1) 20			

## **2 Početno mjerenje imovine raspoložive za prodaju**

Fin imovina raspoloživa za prodaju		Novac	
1) 120		120	1)

# PRIZNAVANJE FINANCIJSKE IMOVINE (OBVEZA)

- Financijska imovina ili obveza priznaje se samo onda ako je dio ugovorne odredbe instrumenta.
- Financijska imovina priznaje se na **datum transakcije** (trgovanja) ili na **datum plaćanja**.
- **Datum transakcije** (trgovanja) je priznavanje na dan sklapanja ugovora
- **Datum plaćanja** je datum kada je izvršeno plaćanje ili su razmijenjeni instrumenti (npr dionice za obveznice i sl.)

## Priznavanje stjecanja na datum plaćanja

- Ako se instrument mjeri po fer vrijednosti promjena fer vrijednosti instrumenta između datuma trgovanja i datuma plaćanja priznat će se u izvještaju o dobiti
- Ako se instrument vodi po trošku ili amortizacijskom trošku te je došlo do promjene fer vrijednosti između datuma trgovanja i plaćanja –ova promjena se ne priznaje u izvještaju o dobiti

# FER VRIJEDNOST VS TRŽIŠNA VRIJEDNOST

- FER VRIJEDNOST= IZNOS ZA KOJI SE NEKO SREDSTVO MOŽE RAZMIJENITI ILI OBVEZA PODMIRITI IZMEĐU POZNATIH I SPREMNIH STRANAKA U TRANSAKCIJI PRED POGODBOM.
- TRŽIŠNA VRIJEDNOST = IZNOS KOJI SE MOŽE DOBITI IZ PRODAJE ILI JE OBVEZA KOD NABAVE FINANCIJSKOG INSTRUMENTA NA AKTIVNOM TRŽIŠTU

# NAKNADNO MJERENJE IMOVINE KOJA SE DRŽI ZA TRGOVANJE

- Mjeri se po fer vrijednosti,
- Transakcijski troškovi koji nastaju prodajom imovine uključeni su u mjerenje,
- Promjena fer vrijednosti imovine koja se drži za trgovanje priznaje se u izvještaju o dobiti.

# 1. Naknadno mjerenje fin. Imovine po fer vrijednosti:

Fin imovina po fer vrijednosti	
S100	
Ispravak vrijednosti fin imovine po fer vr	
1) 20	

Nerealizirani dobiti (prihod)	
20	1)

# NAKNADNO MJERENJE IMOVINE KOJA SE DRŽI DO DOSPJEĆA

- Po amortiziranom trošku korištenjem metode efektivnih kamata
- Ako dođe do promjene “kvarenja” portfelja reklasificira se u raspoloživa za prodaju. Naknadno mjerenje tada je po fer vrijednosti. Razlika fer vrijednosti i amortiziranog troška priznaje se u izvještaju o dobiti.

# NAKNADNO MJERENJE ZAJMOVA I POTRAŽIVANAJA

- Po amortiziranom trošku



# NAKNADNO MJERENJE IMOVINE RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU

- Po fer vrijednosti
- Razlika troška i fer vrijednosti priznaje se direktno u glavnici

# 1. Naknadno mjerenje fin imovine raspoložive za prodaju:

Fin imovina raspoloživa za prodaju	
S 100	
Ispravak vrijednosti fin imovine po fer vr	
1) 20	

Kapital-rezerve	
	20 1)

# UTVRĐIVANJE FER VRIJEDNOSTI -za naknadno mjerenje-

- Na aktivnom financijskom tržištu
- Na temelju cijena raspoloživih za slične instrumente (ili diskontiranog novčanog toka takvog instrumenta)
- Modela vrednovanja koji se temelji na pouzdanim podacima (vrednovanje diskontiranim novčanim tokom zasnovano na ugovorenim uvjetima i kamatama koje su dobivene na međubankarskim tržištima)
- Ako se fer vrijednost instrumenta ne može pouzdano izmjeriti **ostat će po trošku** a razlika između troška i iznosa u dospjeću amortizirat će se tijekom razdoblja do dospjeća. **Instrument podliježe testu umanjenja.**

# AMORTIZIRANI TROŠAK

- Iznos po kojem se naknadno mjeri financijska imovina (zajmovi i potraživanja te imovina koja se drži do dospjeća) a dobije se tako da se od inicijalnog troška, priznatog na početku, oduzme otplata glavnice plus ili minus amortizacija bilo koje razlike između početnog priznatog iznosa i iznosa u dospjeću te minus otpis zbog umanjenja ili nenaplativosti

# METODA EFEKTIVNIH KAMATA

- To je metoda koja se koristi u obračunu amortizacije diskonta ili premije. Ova metoda predstavlja internu stopu povrata subjekta. To je ujedno i interna stopa rentabilnosti kojom se izjednačava početni iznos ulaganja s iznosom u dospijeću.
- Računanje po metodi efektivnih kamata uključuje sve naknade koje se plaćaju između ugovorenih stranaka

# UMANJENJE IMOVINE

- Financijska imovina (koja se naknadno mjeri po trošku ili amortiziranom trošku) podliježe testu umanjenja te se umanjuje **kada je knjigovodstveni iznos veći od nadoknativog iznosa**
- Na svaki datum izvještavanja subjekt treba procijeniti da li postoje objektivni dokazi da je financijska imovina ili portfelj umanjen
- Ako je umanjenje utvrđeno za pojedine pozicije imovine ili za skupinu imovine potrebno je priznati gubitak od umanjenja (vrijednosno usklađivanje ili rezerviranje za gubitke)

# OBJEKTIVNI DOKAZI O UMANJENJU IMOVINE

- financijske poteškoće emitenta (dužnika)
- Raskid ugovora ili obustava plaćanja glavnice i kamata
- Velika vjerojatnost stečaja
- Nestanak aktivnog tržišta za tu imovinu
- Pad tržišne vrijednosti financijske imovine

# UMANJENJE FINANCIJSKE IMOVINE KOJA SE MJERI PO AMORT. TROŠKU

- Kada postoji vjerojatnost da subjekt neće naplatiti glavnicu i kamate prema ugovoru
- Nadoknadivi iznos je sadašnja vrijednost očekivanog budućeg novčanog toka financijskog instrumenta (koristeći diskontnu stopu u visini efektivne kamatne stope)
- Razlika između većeg am. troška i manjeg nadoknativog iznosa knjiži se kao rashod (gubitak ili rezerviranje za gubitke)



## 1. Umanjenje fin imovine koje se naknadno mjeri po amort trošku

Ulaganje u obveznice	
So 100	
Ispravak vrijednosti	
	20 1)

Vrijednosna usklađivanja (rashod)	
1) 20	

# Tretman nakon testa umanjenja

- Za imovinu koja se naknadno mjeri po am. trošku – dopušteno je poništenje prethodnog umanjenja
- Fin. imovina koja se naknadno mjeri po trošku – nije dopušteno ukidanje prethodno knjiženog umanjenja
- Za fin. imovinu raspoloživu za prodaju:
  - a) Ukidanje umanjenja dopušteno za dužničke instrumente
  - b) Ukidanje umanjenja nije dopušteno za glavnične instrumente

# Reklasificiranje financijske imovine

- Izlaz iz “imovine kroz RDG”-----  
zabranjeno
- Ulaz u “imovinu kroz RDG”-----  
zabranjeno
- Izlaz iz “drži se do dospjeća”-----u  
raspoloživu za prodaju
- Ulaz u “drži se do dospjeća”-----iz  
“raspoložive za prodaju” ako se mijenja  
namjera u zadnje dvije godine”