

УДК 336.717

ГРНТИ: 06.35.01; 06.35.31; 06.35.35; 06.81.85

Интегрированная отчетность – новый уровень прозрачности современной корпоративной отчетности

И.Е. Калабихина, д.э.н., профессор

e-mail: *ikalabikhina@yandex.ru*

В.С. Досиков, к.э.н.

e-mail: *dosikov@mail.ru*

Д.А. Волошин, к.э.н.

e-mail: *dima_msu@mail.ru*

Аннотация

Интегрированная отчетность является новым перспективным форматом раскрытия корпоративной отчетности заинтересованным участникам. Благодаря связанному представлению фундаментальных условий, факторов развития бизнеса и создания акционерной стоимости в долгосрочном периоде, интегрированная отчетность стремительно набирает популярность. Использование нефинансовых показателей при интерпретации результатов и условий деятельности компании позволяет наиболее полным образом раскрыть специфичные характеристики бизнеса. Анализ устойчивости создания стоимости выступает в качестве ключевого преимущества интегрированной отчетности. Это позволяет рассматривать ее в качестве принципиально нового уровня корпоративной прозрачности.

Ключевые слова: *интегрированная отчетность, прозрачность корпоративной отчетности, устойчивость, акционерная стоимость компании, нефинансовые показатели*

«На рынок поступает слишком мало по-настоящему существенной и значимой информации»

Декан французской бизнес-школы «Insead»,
бывший руководитель PriceWaterhouseCoopers (PWC),
Джон Фрэнк Браун

Как известно крупный бизнес преимущественно работает на заемных средствах. Выгодные цена и условия привлечения заемного капитала становятся одними из приоритетных задач бизнеса и его конкурентным преимуществом. Для того чтобы привлечь заемный капитал на выгодных условиях необходимо быть инвестиционно привлекательным в глазах широкого круга потенциальных инвесторов с одной стороны, и действительных акционеров (стратегических, мажоритарных и миноритарных) с другой стороны. В условиях, когда тенденция к росту нематериальных активов в общей структуре капитализации неуклонно растет, конъюнктура рынка очень подвижна, происходят постоянные изменения в технологическом секторе, уверенность инвесторов в устойчивости и успешности бизнеса выходит на первый план и становится фактором стабильности и уверенности [1].

Объективно существует разрыв между внутренней фактической и внешней (публич-

ной) информацией, которая раскрывает ответственности результаты и условия деятельности компании и находится в свободном неограниченном доступе.

Каждая компания обладает объективными (коммерческая тайна и пр.) и субъективными (глобальные и текущие финансово-хозяйственные проблемы, отсутствие отлаженных процессов, временные затруднения и пр.) ограничениями по раскрытию полной информации. Собственникам и руководству компании необходимо определить политику раскрытия информации. Последовательность раскрытия информации, ее объем и качество, приверженность выбранным принципам имеет приоритетное значение т.к. косвенно свидетельствует о финансово-хозяйственном состоянии бизнеса [2].

Например, если компания изначально постоянно раскрывает широкий круг показателей, а потом при раскрытии информации за

очередной отчетный период умалчивает информацию по ряду показателей, это неизбежно ведет к логичному выводу о том, что эти показатели за отчетный период являются скорее негативными.

В этой связи, представляется полезным производить раскрытие информации последовательно и придерживаться изначально выработанной в этом направлении политики с тем, чтобы формат и объем раскрытия информации не мешал компании раскрывать свои ре-

зультаты с учетом своих интересов и сложившейся конъюнктуры.

После известных событий в мировой и российской экономике, связанных с неожиданными банкротствами крупных компаний – лидеров в своих отраслях, которые имели на протяжении многих лет положительное аудиторское заключение от ведущих мировых аудиторских компаний мира, уверенность в достоверности, а тем более в добросовестности публичной информации пошатнулась [3].

Таблица 1

Рейтинг комфортных аудиторов для банков¹

Место	Аудитор с отозванной лицензией, указанный последним на сайте ЦБ	Число банков с отозванными лицензиями с июля 2008 года по июль 2011	Банки у которых отзывали лицензию (источник - Банк России)
1.	Екатеринбургский Аудит-Сервис	9	Уралфинпромбанк, С-Банк, УП-банк, Сибконтакт, Прикамье, Каури, Урайкомбанк, Первомайский, Мега Банк
2.	Альт-аудит	8	Неополис-банк, Тройка, Лефко-банк, Векобанк, Межбизнесбанк, Взаимный банк, Промбанк, Межрегиональный инвестиционный банк
3.	Аконт	5	Русич центр банк, Эконацбанк, Боровицкие ворота, Объединенный горный банк, ИТ-банк
4.	Банк`с – Аудит – Сервис	4	Петрофф-банк, Приватхолдингбанк, Сир, АМТ банк, Промкредитбанк
5.	Листик и партнеры	4	Монетный дом, Балткредобанк, Капитал кредит, Межрегиональная финансовая корпорация
6.	ТНК-аудит	4	Хоум-банк, Интелфинанс, Либра, БДК
7.	ТРИАН	4	Первый капитал, Медпроминвестбанк, Премьер, Евро трейд
8.	Финансовые и бухгалтерские консультанты	4	Соцгорбанк, Рыбхозбанк, Сетевой нефтяной банк, Судкомбанк
9.	Альфа-аудит	4	Традо-банк, Кредитсоюзкомбанк, Московский капитал, Евросоюз
10.	Арт-аудит	3	Наш банк, Крайний Север, Вымпел

¹ Банк России не верит «комфортным» аудиторам. [Электрон. ресурс]. – 2011.
– URL: <http://www.rbcdaily.ru/2011/08/30/finance/562949981363823>

В результате деловое мировое сообщество стало искать альтернативные способы экспертизы и проверки презентуемых данных и нового формата раскрытия информации. Это приобретает повышенную значимость в условиях отсутствия доступа к первичной бухгалтерской информации компании – эмитента.

Наиболее востребованным инструментом в качестве нового формата раскрытия информации о финансово-экономических условиях деятельности компании выступает интегрированная отчетность [4].

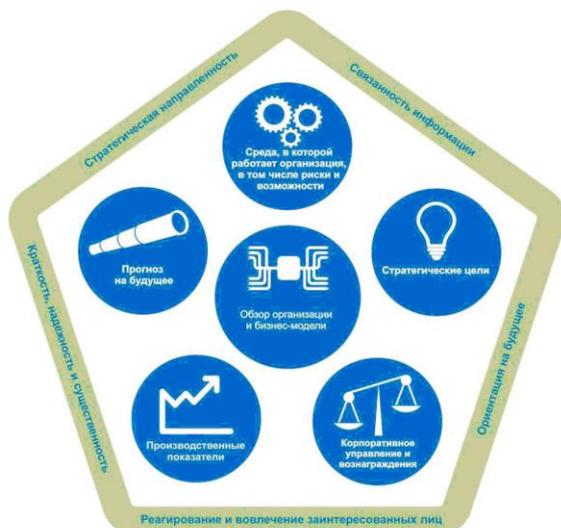


Рис. 1. Выражение интегрированной отчетности в сочетании ключевых компонентов²

Внимание и поддержка финансового мирового сообщества и деловых кругов в развитии в данном направлении свидетельствуют о явной заинтересованности в этом. При раскрытии информация в формате интегрированной отчетности компания должна принципиально отражать следующие моменты:

1) Помимо финансовых показателей, которые отражают уже свершенные фактические результаты финансово-хозяйственной деятельности, отражать также и нефинансовые показатели.

Они позволяют составить свое мнение и охарактеризовать:

- актуальность самой бизнес - идеи компании и ее жизнеспособность;
- налаженность и эффективность цепочки бизнес-процессов и их адаптивность относительно текущей конъюнктуры при различных вариантах ее развития;
- определить характер и качество взаимоотношений со всеми заинтересованными сто-

ронами, которые оказывают или могут оказать существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность компании. От соблюдения интересов сторон, которые прямо или косвенно имеют влияние (могут оказывать влияние) на деятельность компании, зависит устойчивость и стабильность функционирования бизнеса.

2) Необходимо определять приоритетную целевую аудиторию, для которой происходит раскрытие информации в формате интегрированной отчетности. Это во многом определяет характер и формат раскрытия информации, с тем, чтобы в максимально адаптивной и понятной форме довести информацию до пользователя. Безусловно, существует некий разрыв между той информацией (объем, качество, формат), которую готовят на выходе из самой компании и тем ее восприятием, которое оно производит на адресата при получении. Важно подготовить информацию таким образом, чтобы адресат, во-первых, ее получил, а во-вторых, воспринял ее должным, ожидаемым образом. Ключевым моментом при определении адресата (адресатов) выступают: общественная значимость компании, структура ее собственности (размер ее «free-float») [5].

В зависимости от структуры акционерного капитала может зависеть формат раскрытия отчетности. Для компании, в структуре акционерного капитала которой преимущественно присутствуют стратегические или мажоритарные акционеры, на первый план выходит проблематика устойчивости и сохранности сделанных вложений. Для компании, в структуре акционерного капитала которой преимущественно присутствуют миноритарные акционеры, первоочередными становятся вопросы извлечения спекулятивной выгоды: дивидендная политика компании-эмитента, целевой уровень и волатильность котировок ее ценных бумаг. Поэтому важно при раскрытии информации определять целевую аудиторию и понимать ее приоритеты. Это позволяет распознать их ожидания, сомнения и локализовать их в раскрываемой информации, тем самым поднять уверенность в текущем состоянии и положительной перспективе.

Само по себе раскрытие информации в формате интегрированной отчетности заставляет руководство компании отвечать на многие вопросы, прежде всего, перед самим собой. Это позволяет оценить для себя сложившееся состояние дел с разных сторон и уви-

² Towards Integrated Reporting, IIRC, 2011.

деть новые грани, проблемы или возможности.

Сам факт презентации публичной отчетности в формате интегрированной отчетности позитивно отражается на деловой репутации компании особенно сейчас, когда это носит еще пока инициативный характер. Презентация широкого спектра как финансовой, так и нефинансовой информации позволяет позитивно смотреть на текущее состояние дел в данной компании и повышает ожидания, уверенность в ее положительных результатах в перспективе. Безусловно, это самым положительным образом отражается на ее репутации и котировках ценных бумаг, что неизбежно ведет к повышению капитализации и инвестиционной привлекательности, и, следовательно, к снижению цены заемного капитала на более приемлемых условиях.

При анализе прозрачности корпоративной отчетности компании следует принимать во внимание следующие факторы:

- общественная значимость компании;
- уровень влияния ее деятельности на общество: окружающую среду и экономическую, социальную стабильность общества.

Если деятельность компании сопряжена с загрязнением, повышенным воздействием на окружающую среду или социальной стабильностью в регионе (например, является градообразующей), тогда это означает наличие дополнительных рисков и требует дополнительного контроля, мониторинга со стороны общественности и контролирующих органов.

Нередко пренебрежение нормами труда, технологическим состоянием оборудования, очистными сооружениями, обновлением основных фондов, приводит к плачевным и даже трагическим результатам. В рамках процедуры «комплаенс» проводится оценка рисков по несоблюдению, несоответствию деятельности компании заявленным требованиям со стороны законодательства. Это способно снизить претензии со стороны контролирующих органов и повысить стабильность функционирования бизнес-процессов.

Объем, качество и формат раскрытия публичной информации сверх установленных законодательством норм определяется внутренней мотивацией собственников и руководства компании-эмитента. Эта заинтересованность зависит от следующих факторов:

1) Общественная значимость компании способна накладывать дополнительные требования по раскрытию информации.

2) Международное сотрудничество и участие.

3) Характер собственности. Необходимость поддерживать позитивные ожидания (вести игру в ожидание прибыли) среди широкого круга инвесторов. Например, если «free-float» компании очень высок и объем торгов по акциям существенны. Плохие новости могут привести к массовой распродаже акций компании.

4) Компания имеет планы по привлечению заемного капитала. Для получения наиболее выгодных условий компании полезно раскрыть допустимую информацию в целях создания позитивного фона, как текущего состояния компании, так и ее перспектив.

5) Компания готовится к продаже своего бизнеса или ее части. В таком случае для оценки ее стоимости будет проводиться процедура «due diligence».

Помимо раскрытия информации в формате интегрированной отчетности, используя нефинансовые показатели, стоит уделить внимание объективным математическим методам, позволяющим получать дополнительную аналитику. На ее основе представляется возможным делать выводы о логичности или не логичности презентуемых данных в отчетности и потенциале развития компании. В силу ограничения доступа миноритарных акционеров, которые в силу низкого корпоративного статуса не имеют доступа к протоколам заседания совета директоров, а также к первичной бухгалтерской документации, необходимо использовать все доступные альтернативные внутреннему и внешнему контролю подходы по оценке презентуемых данных в отчетности [6, 7].

Выводы, полученные в результате таких исследований, не могут являться прямым доказательством факта искажения отчетности, но в сопоставлении с отраслевыми компаниями-аналогами и общей экономической конъюнктурой, способны выявить существенные отклонения данных компаний за аналогичные или предшествующие периоды по своей компании или от прочих компаний. Это может послужить основой для дополнительного анализа и выявления причин такого отклонения. Рассмотрение дополнительных вопросов по финансово-хозяйственному положению компании в сравнении с другими компаниями,

способно предоставить более ясную комплексную картину фактического положения дел. Это позволяет всесторонне оценить сложившуюся ситуацию в компании на основе предоставленных данных в публичной отчетности в сравнении с отраслевыми аналогичными показателями, как российскими, так и зарубежными. Это предоставляется возможным в силу того, что единой базой для подготовки и презентации финансовой отчетности являются международные стандарты финансовой отчетности.

Проведение такого анализа в рамках компании и рассмотрение получаемых результатов в сравнении с результатами компаний в отрасли, по стране в целом, мире, способно выявить единство и различия полученных результатов. Это способно подтвердить уверенность в представленных результатах или выявить слабые, «болевы» точки в финансово-хозяйственном состоянии рассматриваемой компании.

Проведение такого анализа на постоянной основе в разрезе сравнения с отраслевыми показателями позволяет накапливать дополнительную объективную аналитическую информацию. На ее основе предоставляется возможным производить дополнительный анализ и выводы как о фактическом положении (слабые и сильные стороны), так и о потенциале компании (недооцененная компания или переоцененная компания по отношению к ее текущей рыночной стоимости).

Проблематика прозрачности корпоративной отчетности - это новое качество взаимоотношений с заинтересованными группами лиц в соответствии с их корпоративным статусом. Интегрированная отчетность является новым форматом презентации результатов и условий деятельности компании. Он выражается в сочетании финансовых и нефинансовых показателей. Это позволяет добросовестно оценить текущее состояние бизнес-идеи и бизнес-процессов, а также сформировать всестороннее объективное суждение относительно перспектив развития с учетом изменения внешней конъюнктуры и развития внутренних процессов в компании [8].

Анализ условий применения интегрированной отчетности позволяет выделить три важнейшие задачи:

1) Удовлетворяет заинтересованные стороны (в том числе общественность) в части экологических, социальных рисков. Показывает, что компания понимает и принимает на

себя такую ответственность, что выражается в проведении мероприятий в данном направлении по идентификации таких рисков и принятии мер по их минимизации. Это создает основу для стабильного развития компании и устойчивого положительного отношения к ней со стороны заинтересованных участников.

2) Формирует позитивные ожидания у фактических или потенциальных участников акционерного капитала в части «игры в прибыль». Презентует данные, которые позволяют позитивно судить о текущем состоянии и перспективах развития бизнеса;

3) Выступает в качестве инструмента, который регулирует величину разрыва между внутренней и внешней информацией компании. Определяет объем и качество презентуемой информации, уровень прозрачности корпоративной отчетности компании.

Раскрытие информации в формате интегрированной отчетности позволяет компании объективно рассчитывать на повышение ее прозрачности в глазах широкого круга заинтересованных участников [9].

Литература

1. Калабихина И.Е., Досиков В.С., Волошин Д.А., Актуальные тенденции развития корпоративной финансовой отчетности в условиях глобальной нестабильности //Россия в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития. Материалы Четвертого Международного форума. - Москва, ИПР РАН, 2015. - С. 264-269.

2. Диапаза С. (младший), Экклз Р. Будущее корпоративной отчетности. Как вернуть доверие общества. - М.: Альпина Паблишер, 2003.

3. Волошин Д.А. Искажение корпоративной отчетности: выявление, противодействие и профилактика. Монография. - М.: РИОР: ИНФРА-М, 2016. - 156 с. + Доп. материалы [Электрон. ресурс]. - 2016. - URL: <http://www.znanium.com> - (Научная мысль). - www.dx.doi.org/10.12737/11725

4. Калабихина И.Е., Досиков В.С., Волошин Д.А., Внутренние заинтересованные пользователи финансовой и интегрированной отчетности российских компаний //Международный научно-исследовательский журнал «Проблемы рыночной экономики». Электронный журнал Института проблем рынка РАН. - 2016. - № 4 (октябрь-декабрь). - С. 18-27.

5. Национальный регистр и Библиотека корпоративных нефинансовых отчетов.

[Электрон. ресурс]. - 2016. - URL: <http://рспп.рф/simplepage/157> (дата обращения: 03.02.2017).

6. Суйц В.П., Волошин Д.А. Консолидированная финансовая отчетность: косвенные признаки мошенничества // Проблемы теории и практики управления. - 2013. - № 8. - С. 92 – 99.

7. Иноземцев В. Л. За пределами экономического общества. - М., 1998.

8. Состояние корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний: результаты национального исследования 2016 года. Российская региональная сеть по интегрированной отчетности (РСС). г. Москва, декабрь 2016 года.

9. Доступ к GRI стандартам. [Электрон. ресурс]. - 2017. - URL: <https://www.globalreporting.org/standards/gri-standards-download-center/> (дата обращения: 03.02.2017).

The integrated reporting – the new level of transparency modern corporate reporting

Irina E. Kalabikhina, Dr. of Sci. (econ.), professor
e-mail: ikalabikhina@yandex.ru

Vasily S. Dosikov, Ph.D. (econ.)
e-mail: dosikov@mail.ru

Dmitry A. Voloshin, Ph.D. (econ.)
e-mail: dima_msu@mail.ru

Abstract

The integrated reporting is a new perspective format of disclosure of the corporate reporting to the interested participants. Thanks to the connected representation of fundamental conditions, factors of development of business and creation of shareholder value in the long-term period, the integrated reporting promptly gains popularity. Use of non-financial indicators at interpretation of results and conditions of activity of the company allows to open in the fullest way specific characteristics of business. The analysis of stability of value creation acts as key advantage of the integrated reporting. It allows to consider her as essentially new level of corporate transparency.

Keywords: *The integrated reporting, transparency of the corporate reporting, stability, shareholder value of the company, non-financial indicators*

Об авторах

Калабихина Ирина Евгеньевна, д.э.н., профессор кафедры народонаселения экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

Досиков Василий Станиславович, к.э.н., старший научный сотрудник кафедры учета, анализа и аудита экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова.

Волошин Дмитрий Александрович, к.э.н., (МГУ им М.В. Ломоносова, кафедра «Учета, анализа и аудита»), магистр и бакалавр экономики, г. Москва, заместитель финансового директора ООО «КОНЕКТ».