

Проблемы формирования новых подходов к составлению бизнес-отчетности

Фомин Михаил Валерьевич

Аспирант

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего профессионального образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», кафедра «Аудит и контроль», Москва, Россия

E-mail: mfomin@list.ru

Характерной чертой современного мира в условиях глобализации является особое значение, придаваемое обществом развитию рынков капитала. В свою очередь важнейшим механизмом перемещения средств в этой сфере выступает доверие инвестиционного сообщества к перспективам устойчивого роста различных компаний. Одним из основных источников информации об успешности ведения бизнеса для инвесторов и других стейкхолдеров, наряду с внешними данными, служит отчетность, представляемая самими хозяйствующими субъектами. В этой связи улучшение качества бизнес-отчетности становится для компаний необходимым условием лидерства в конкурентной борьбе.

В последнее время, в особенности за рубежом, наблюдается всплеск интереса к формированию новых видов отчетности. Со стороны компаний важным направлением модификации отчетности является расширенное представление информации по экологии, социальной сфере и корпоративному управлению (ЭСКУ). В данную категорию можно отнести следующие виды раскрытий: отчетность в области устойчивого развития, предлагаемая Глобальной инициативой по отчетности (GRI); отчетность по корпоративной социальной ответственности (CSR); отчетность по корпоративному управлению (ЮНКТАД ООН) и интегрированная отчетность, предложенная Международным комитетом по интегрированной отчетности (IIRC).

Следует отметить, что в настоящее время в большинстве коммерческих организаций из разных отраслей экономики появляется потребность в формировании и представлении информации не только о своем сложившемся финансовом положении и достигнутых результатах за отчетный (прошлый) период, но и оценке своего финансового будущего. В этой связи происходит изменение подхода к совершенствованию финансовой отчетности. В представленном Советом по МСФО и Советом по стандартам финансового учета США совместном проекте документа, раскрывающем концептуальные принципы составления отчетности, декларируется большее применение актуарных (прогностических) математических методов оценки финансовых показателей [3]. Данное новшество характеризует стремление основных регуляторов в области стандартизации финансовой отчетности усилить ее направленность в будущее.

Одновременно с этим происходит формирование нового типа инвестирования, основанного на исследовании устойчивости развития компаний. Данный подход предлагается Секретариатом Принципов ответственного инвестирования (ПОИ) при Организации Объединенных Наций. В инвестиционном сообществе принято считать, что увеличение прозрачности бизнеса ведет к усилению доверия к компании. Ряд научных исследований показал, что увеличение раскрытия информации заинтересованным сторонам значительно повышает интерес инвесторов к компании. В обзоре европейского фонда ответственного инвестирования показано, что 84% опрошенных ими инвесторов считают представление ЭСКУ информации важным фактором роста отдачи от инвестиций в долгосрочном периоде [5]. Исследование Гарвардской Школы Бизнеса продемонстрировало, что за полгода данные по 2 тысячам компаний, представивших интегрированные отчеты, были запрошены 34 млн. раз [6].

Тем не менее, внедрение новых отчетных практик сталкивается с определенными проблемами. В первую очередь, это связано с механизмами использования ЭСКУ показателей в процессе принятия инвестиционного решения. Можно выделить 4

подхода, сформировавшиеся в практической деятельности инвесторов, применяющих принципы ответственного инвестирования. Отрицательный отбор по ЭСКУ критериям предполагает исключение из инвестиционного портфеля эмитентов из определенных отраслей (табачной, алкогольной и т.д.). При положительном ЭСКУ отборе большее внимание уделяется рейтингам, составленным на основе отчетности с показателями устойчивости. Также инвесторами практикуется вовлечение отчетных субъектов в процесс диалога по раскрытию определенной информации. Наиболее сложным вариантом считается включение ЭСКУ показателей в существующие модели оценки финансовой стоимости компании. Таким образом, одной из основных проблем полноценного внедрения ЭСКУ факторов в инвестиционный процесс является переоценка значения первых двух подходов при недостаточном использовании последних двух.

Практические методы расчетов и монетарной оценки компаний становятся все более сложными и многообразными. Инвесторы могут оценивать финансовую отдачу различных ЭСКУ факторов с точки зрения изменения денежных потоков или воздействия на прибыль, стоимость капитала и активов. Таким образом, они сосредотачиваются на ЭСКУ факторах и показателях, связанных с конкурентоспособностью и возможностью устойчивого создания компанией стоимости, которые, в свою очередь, дают возможность оценить будущие финансовые результаты. Проблемы, связанные с использованием ЭСКУ информации, остаются главным образом потому, что многие инвесторы считают данную сферу слишком сложной, с трудно формулируемыми способами финансовой оценки и интегрирования в процесс принятия инвестиционных решений. Этот аспект усиливается также из-за противоречий и недостатков в раскрытии ЭСКУ информации компаниями. В результате часть инвесторов не воспринимает использование ЭСКУ факторов в инвестиционном процессе всерьез, в большей степени декларируя приверженность принципам ответственного инвестирования для улучшения собственного имиджа. В итоге это усиливает формальный подход к включению показателей устойчивости, который искажает изначальные предпосылки внедрения данного инструментария.

Основным направлением, в котором будет происходить поиск решения указанных проблем, вероятнее всего станет формирование компаниями интегрированных отчетов, сочетающих финансовые данные, полученные на основе актуарных расчетов, с показателями ЭСКУ. Формат такой отчетности должен обладать всеми необходимыми качествами для активного использования стейкхолдерами.

Литература

1. Принципы ответственных инвестиций, Организация Объединённых Наций. Отчёт секретариата – 2008 // http://www.unpri.org/files/pri_rus.pdf.
2. FASB, Exposure Draft. Conceptual Framework for Financial Reporting: The Objective of Financial Reporting and Qualitative Characteristics and Constraints of Decision-Useful Financial Reporting Information, 2008.
3. Goldman Sachs, “GS SUSTAIN: Challenges in ESG Disclosure and Consistency”, 2009 // www.unpri.org/files/GS_SUSTAIN_Challenges_in_ESG_disclosure_and_consistency.pdf
4. IFAC “Investor Demand for Environmental, Social, and Governance Disclosures: Implications for Professional Accountants in Business” February 06, 2012 // <https://www.ifac.org/publications-resources/investor-demand-environmental-social-and-governance-disclosures>
5. Novethic, European Asset Owners: ESG Perceptions and Integration Practices, France, December 2010 // www.novethic.com/novethic/v3_uk/upload/ESG_Survey_2010.pdf
6. Robert G. Eccles, George Serafeim “Leading and Lagging Countries in Contributing to a Sustainable Society” Harvard Business School Working Knowledge, May 23, 2011 // <http://hbswk.hbs.edu/item/6716.html>