

ВЛИЯНИЕ ПРИМЕНЕНИЯ МСФО НА ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

© 2014 М.Б. Москалева*

Ключевые слова: Международные стандарты финансовой отчетности, МСФО, прозрачность отчетности компании, индекс прозрачности, качество финансовой отчетности.

Рассматриваются вопросы оценки прозрачности российских компаний, роль прозрачности и открытости информации в формировании благоприятного инвестиционного климата. Раскрывается необходимость и полезность применения Международных стандартов финансовой отчетности на территории Российской Федерации, а также ключевая роль МСФО в повышении индекса прозрачности и доверия инвесторов к финансовой отчетности.

Российские компании испытывают огромные потребности в инвестициях, что обусловлено значительным уровнем изношенности основных средств в результате длительного периода недоинвестирования, а также преобладанием капиталоемких отраслей в структуре экономики. По мнению аналитиков, в обозримом будущем глубина мировых рынков капитала, вероятнее всего, сохранит свою притягательность для российских эмитентов¹. Привлечение российских и иностранных инвесторов, выход российских предприятий на международные рынки невозможен без доверия партнеров к информации, представляемой заинтересованным пользователям. Предприятию необходимо продемонстрировать готовность к открытому и честному взаимодействию с обществом и партнерами. Это предполагает такую степень раскрытия информации, которая позволит потенциальным инвесторам понять особенности деятельности российских предприятий, их оперативные и стратегические планы, специфику реализуемых и планируемых проектов.

Исследование, проведенное специалистами PWC в конце 2012 г., выявило возобновление интереса российских компаний к выходу на IPO после финансовых потрясений 2008-2009 гг. Если в 2009 г. только три российские компании провели IPO своих акций, то в 2010 и 2011 гг. уже, соответственно, 12 и 10 компаний вышли на первичный рынок акций.

При этом наибольший интерес российских компаний вызывает размещение на Лон-

донской фондовой бирже (LSE). За период с 2005 г. по август 2012 г. из 107 IPO, проведенных российскими компаниями, 61 была осуществлена на LSE и только 10 IPO прошли на других зарубежных площадках².

Прозрачность компании - один из основных критериев успешного размещения ценных бумаг и поддержания их ликвидности. Любой инвестор, прежде чем вкладывать свои средства, желает получить максимум информации о финансовом состоянии эмитента, его дивидендной политике и кредитной истории, а также о перспективах на будущее. По словам заместителя генерального директора ММВБ Валерия Петрова, в деле оценки стоимости акций компании открытость такой же важный фактор, как финансовые показатели, риски и др.

Рейтинговое агентство Standard & Poor's ежегодно проводит исследования информационной прозрачности, открытости (прозрачности) крупнейших российских публичных компаний. Среди критериев оценки - раскрытие информации о владельцах, правах акционеров, финансовых результатах, об управлении рисками, руководстве и членах совета директоров и их вознаграждении, о связанных сторонах и сделках с ними и многое другое. Оценка прозрачности компании исходит из того, что система корпоративного управления должна обеспечивать своевременное раскрытие достоверной информации обо всех существенных аспектах функционирования корпорации, включая сведения о финансовом положении, результатах дея-

* Москалева Мария Борисовна, ст. преподаватель филиала Самарского государственного экономического университета в г. Тольятти. E-mail:moskalevamarlya@yandex.ru

тельности, составе собственников и структуре управления. Оцениваются качество и содержание публикуемой информации, своевременность и доступность раскрываемой информации, независимость и репутация аудитора. Индекс отражает то, насколько полную информацию о компании можно получить из открытых источников - годовых отчетов, проспектов эмиссии, отчетности, направляемой в регулирующие органы, и корпоративных вэб-сайтов. Учитывается также наличие информации на английском языке, т.е. открытость корпорации для иностранных инвесторов.

В течение девяти лет наблюдаются тенденции увеличения числа рейтингуемых предприятий и рост среднего балла рейтинга. Российские предприятия, оценив пользу раскрытия информации в деле привлечения инвестиций, постепенно становятся все более открытыми. Как отмечает Standard & Poor's, в 2010 г. повысилась прозрачность компаний, контролируемых государством, по сравнению с частными компаниями. Прозрачность компаний, в которых государству принадлежит (прямо или косвенно) более 50 % голосующих акций, превысила в среднем на 2,8 п.п. прозрачность предприятий, контролируемых частным собственником. Однако рост прозрачности госкомпаний сконцентрирован в банковском и энергетическом секторах, последний же в целом характеризуется наиболее низким уровнем прозрачности³.

Для российской экономики в целом задача повышения прозрачности остается крайне важной и актуальной. По мнению аналитиков рейтингового агентства Standard & Poor's, подтверждается влияние уровня прозрачности на показатель рыночной капитализации предприятий. Специалисты агентства не считают уровень прозрачности единственным фактором рыночной стоимости компании, однако утверждают, что уровень прозрачности представляет собой важный нематериальный актив, позволяющий наиболее успешным компаниям получать добавленную стоимость.

Уровень прозрачности российских компаний является одним из важнейших факторов обеспечения стабильности и привлекательности, расширения фондового рынка нашей страны, создания благоприятного ин-

вестиционного климата. Российский фондовый рынок отличается от фондовых рынков развитых стран незначительными объемами операций и небольшим числом профессиональных участников. В создании данной ситуации, вкуче с другими факторами, отрицательную роль сыграло и продолжает преобладать до сих пор недоверие потенциальных иностранных инвесторов к российским компаниям и, соответственно, к выпускаемым ими финансовым инструментам. Повышение прозрачности российских компаний, в том числе и контролируемых государством, может сыграть ключевую роль в привлечении инвесторов, как российских, так и зарубежных. Инвесторы, прежде чем принять решение о приобретении того или иного финансового инструмента, рассчитывают получить максимум информации о финансовом состоянии эмитента, его дивидендной политике и кредитной истории, а также перспективах на будущее.

Последние тенденции международного оборота иностранных инвестиций, как отмечает Р.В. Шабров, позволяют с уверенностью констатировать, что иностранные инвесторы вкладывают по преимуществу в экономики тех государств, информационное поле которых характеризуется высоким уровнем прозрачности⁴. Финансовая информация, необходимая пользователям при принятии экономических решений, заключена в финансовой отчетности и формируется по данным бухгалтерского учета.

Для российских предприятий решение о составлении отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности означает стремление к приданию юридическому лицу большей публичности, т.е. получение статуса открытой, прозрачной компании. Статус прозрачной компании значительно облегчает поиск инвесторов. Сегодня и инвестиционные аналитики, и различные инвестиционные фонды предпочитают работать с международной отчетностью. Отсутствие отчетности по МСФО может привести к сокращению инвесторской базы, отказу в кредитовании компании иностранным банком. Есть рынки, например рынок еврооблигаций, на котором компания просто не сможет привлечь финансирование, не представив отчетность по международным стан-

дартам. Учитывая динамику развития финансовых рынков, интерес к составлению отчетности ежегодно увеличивается в разы.

Безусловно, составление и публикация отчетности по МСФО повысят прозрачность компании только при условии, что ее формированием и аудитом будут заниматься высококвалифицированные специалисты. Роль высококвалифицированного независимого аудита многократно возрастает в наших условиях, когда большинство специалистов отмечают, что российские компании нередко предоставляют лишь минимальные сведения о своей деятельности либо недостоверную, неактуальную информацию, что вызывает в обществе недоверие к публичной информации.

Отчетность по МСФО априори ориентирована на максимально полное удовлетворение запросов и потребностей широкого круга пользователей финансовой отчетности, прежде всего инвесторов. Все компоненты финансовой отчетности по МСФО взаимосвязаны, потому что отражают разные аспекты одних и тех же операций и событий⁵. То есть вся методика МСФО направлена, в первую очередь, на то, чтобы представленная полная и достоверная информация о финансовом положении, результатах деятельности и денежных потоках предприятия была взаимосвязана и полезна инвесторам для принятия экономических решений, являясь отличным полем для проведения полноценного анализа. Постулат качества МСФО служит основой для внедрения стандартов в российский бухгалтерский учет.

Подготовка отчетности в формате МСФО сразу обеспечивает значительный рост индекса прозрачности (например, в методологии Standard & Poor's). С точки зрения инвесторов, то, что компания составляет и публикует финансовую отчетность по МСФО, означает и более высокую прозрачность финансовой отчетности компаний и, как следствие, свидетельствует о более эффективной защите прав инвесторов, в том числе прав миноритарных акционеров. Это тем более важно в свете того, что последние, как правило, вынуждены полагаться исключительно на публикуемую финансовую отчетность. Standard & Poor's также отмечает связь между политикой информационной открытости

и повышением эффективности корпоративного управления предприятия. Открытость компании предопределяет возможность для заинтересованных пользователей получать и анализировать разнообразную информацию, которая в противном случае может оставаться в "теневой" зоне. Данный фактор может рассматриваться в масштабе всей страны, в свете поставленной руководством страны первоочередной задачи по модернизации и повышению конкурентоспособности экономики страны в целом⁶.

Эта проблема представляется особенно актуальной в связи с поставленной руководством страны задачей по созданию в Российской Федерации Международного финансового центра. В рамках реализации Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г. решается вопрос о едином ресурсе корпоративной информации на основе совершенствования существующего механизма раскрытия информации в части повышения удобства пользования и анализа, для чего предлагается создание единого центра раскрытия корпоративной информации, основанного на базе данных российских эмитентов, обязанных в соответствии с законодательными требованиями осуществлять раскрытие или предоставление информации⁷.

Без наличия действительно открытой и высококачественной информации о российских предприятиях, вызывающей доверие потенциальных инвесторов, реализация заявленных целей и функционирование МФЦ представляются проблематичными.

Высокий уровень коррупции в России очень часто называется иностранными инвесторами как один из основных сдерживающих факторов при принятии решения об инвестициях в нашу страну. По данным международного движения по противодействию коррупции Transparency International, в Индексе восприятия коррупции (ИВК) 2012 г. Россия набрала 28 баллов и заняла 133-е место из 176 возможных. Ежегодный ИВК измеряет уровень восприятия коррупции в государственном секторе той или иной страны и основан на данных опросов экспертов и деловых кругов.

Из года в год в России и во многих странах мира правительства, бизнес, СМИ и гражд-

дане использовали Индекс восприятия коррупции Transparency International для оценки прогресса в области противодействия коррупции или положения страны относительно географических соседей, политических партнеров и экономических конкурентов. Открытость деятельности любых институциональных структур и отдельных должностных лиц, безусловно, приведет к уменьшению коррупции, что, в свою очередь, благоприятно повлияет на экономическую, социальную и политическую ситуацию в стране.

Внедрение МСФО в России, по мнению представителей бизнеса, профильных специалистов и руководителей Министерства финансов РФ, поможет в значительной степени улучшить бизнес-климат в нашей стране, сделать его более открытым и “чистым”.

Часть из перечисленных выше проблем начала решаться с принятием нового Федерального закона “О консолидированной финансовой отчетности”, с признанием МСФО в России, а также с принятием закона “О бухгалтерском учете”.

Признание МСФО в России началось с принятия 27 июля 2010 г. Федерального закона “О консолидированной финансовой отчетности”, в соответствии с которым кредитные, страховые, другие организации, ценные бумаги которых допущены к обращению на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг, должны составлять свою консолидированную финансовую отчетность по МСФО. По мнению законодателей, это должно привести к повышению качества и увеличению прозрачности финансовой отчетности организаций. Основной задачей, которую призвано решить составление консолидированной финансовой отчетности по МСФО, является повышение инвестиционной привлекательности российских компаний, привлечение инвестиций в экономику Российской Федерации и придание фи-

нансовой отчетности, составляемой на основе Международных стандартов, статуса на мировых рынках капитала.

Принятие в последние годы новых ПБУ, основанных на положениях Международных стандартов финансовой отчетности, изменения в правилах составления и предоставления отчетности, связанные с принятием приказа Минфина № 66н “О формах бухгалтерской отчетности”, планы по коренным преобразованиям в сфере регулирования бухгалтерского учета постепенно должны привести к тому, что и отчетность других российских предприятий, составленная по российским правилам бухгалтерского учета, станет намного ближе к отчетности, составленной по международным стандартам.

¹ Анализ инфраструктуры корпоративного управления в России. Standard & Poors, 2011.

² Каневский С.В. Управление консолидированной отчетностью по МСФО ОАО “РЖД” // Корпоративная финансовая отчетность. Международные стандарты. 2013. № 3.

³ Исследование информационной прозрачности российских компаний за 2010 г. Standard & Poors.

⁴ Шабров Р.В. Информационное обеспечение привлечения иностранных инвестиций в Российской Федерации // Право и экономика. 2010. № 7.

⁵ Абдульманова А.Ш., Москалева А.З. Проблемные вопросы учета финансовых результатов в рыночных отношениях // Известия Института систем управления Самарского государственного экономического университета. 2012. № 1-2.

⁶ Трубецкая О.В., Крайнова А.В. Конкурентоспособность как необходимое условие развития российской экономики // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. № 2 (100).

⁷ Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года: распоряжение Правительства Российской Федерации от 17 нояб. 2008 г. № 1662-р.

Поступила в редакцию 06.11.2013 г.