



cutting through complexity

Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ

Улучшение качества
корпоративной отчетности

kpmg.com/betterbusinessreporting



Краткий обзор

Предисловие

Каким представляется будущее отчетности?

Фокус на создании стоимости

Основные выводы

Содержание годового отчета

Текущая практика подготовки отчетности

Комментарии руководства

Имеет ли значение объем отчета?

Национальная специфика

Финансовая отчетность

Роль бизнес-модели компании

Отчетность по рискам

Обзор отчетности по рискам

О чем не сообщается в отчетности

Национальная специфика

Отчетность о результатах деятельности

Разъяснение показателей деятельности компании

Недостаток информации о результатах деятельности

Перспективы повышения качества отчетности по отраслям

Скорректированная оценка доходов

Данные о сотрудниках

Экологические, социальные вопросы и вопросы корпоративного управления

Интегрированная отчетность

Опыт ЮАР

Интегрированная отчетность на практике

Связь с инвесторами

Методология

Предисловие

Пришло ли время пересмотреть практику подготовки корпоративной отчетности?

Восстанавливаем доверие, или почему необходимо улучшить качество отчетности

Руководители многих компаний огорчены тем, что, по их мнению, инвесторы не готовы ждать долго, а хотят получать прибыль практически сразу после осуществления инвестиций. Впрочем, верно и обратное: огорчены и многие инвестиционные менеджеры, поскольку полагают, что высший менеджмент компаний чересчур много сил и ресурсов вкладывает в то, чтобы получить прибыль в кратчайшие сроки, и считают, что он способен пожертвовать долгосрочными перспективами развития бизнеса в угоду сиюминутной выгоде.

Главная причина такого расхождения во мнениях заключается в том, что общение между менеджерами и собственниками сводится в основном к обсуждению финансовых результатов прошлых периодов. Объем работ по созданию акционерной стоимости редко можно объективно оценить исходя только из годового отчета, поэтому инвесторы обладают весьма ограниченным объемом объективной информации, чтобы оценить, действительно ли у компании есть хорошие шансы на увеличение акционерной стоимости в долгосрочной перспективе. Финансовая отчетность за прошлые периоды расскажет, растет ли прибыль, но вовсе не обязательно раскроет информацию об укреплении, например, клиентской базы.

Иными словами, финансовая отчетность может рассказать, сколько денег заработала компания, но не обязательно как она их *зарабатывает*, и, что более важно, позволяет ли прибыль текущего года заложить фундамент для создания долгосрочной стоимости. С учетом вышесказанного возникает своевременный вопрос: не ретроспективный ли характер сегодняшних годовых отчетов лежит в основе принятия решений на краткосрочную перспективу, одновременно создавая предубеждение против долгосрочных решений?

Во многих странах мира презентации для инвесторов используются в качестве инструмента, демонстрирующего видение высшим руководством результатов деятельности компании. Их подготовка может проводиться без привязки к каким-то конкретным датам, так как они не входят в цикл подготовки годовой отчетности, однако следует отметить, что и презентации зачастую посвящены краткосрочным выгодам, а не долгосрочным перспективам. Компании, намеревающиеся работать долго и успешно, заинтересованы в том, чтобы их диалог с инвесторами был более содержательным и не ограничивался только узкими рамками обсуждения финансовых результатов прошлых периодов. Информативная описательная отчетность, в которой приводятся количественные и качественные данные, укрепит уверенность инвесторов в достоверности и полноте информации, с которой их ознакомили ранее.

Повышение актуальности отчетов

Мировой финансовый кризис заставил заняться разработкой инициатив в области отчетности с целью пересмотреть и усовершенствовать существующие сферы подготовки финансовой отчетности. Качество финансовой информации, несомненно, имеет огромное значение для принятия инвесторами успешных решений, однако мы полагаем, что этот вопрос требует более широкого обсуждения. Пришло время переключиться с изучения финансовых подробностей на поиск ответа на следующий вопрос: соответствуют ли содержание и направленность сегодняшних отчетов информационным потребностям участников рынков капиталов?

“

...возникает своевременный вопрос: не ретроспективный ли характер сегодняшних годовых отчетов лежит в основе принятия решений на краткосрочную перспективу, одновременно создавая предубеждение против долгосрочных решений?

”

Марк Вессен на практике проверил гипотезу о необходимости фундаментальных преобразований в этой сфере, для чего опросил десять авторитетных зарубежных специалистов в области корпоративной отчетности¹. Все опрошенные эксперты были единодушны в том, что изменения необходимы, однако разошлись во мнениях на предмет того, насколько масштабными должны быть реформы или что конкретно следует изменить. Цель настоящего исследования – собрать материал для дискуссии и сравнить сегодняшнее содержание корпоративной отчетности с тем, каким оно должно быть, чтобы обеспечить эффективное функционирование рынков капиталов.

Об исследовании

В рамках данного исследования мы изучили отчеты примерно 90 компаний из десяти стран мира (рассматриваемый временной промежуток – пять лет). В системах нормативно-правового регулирования разных стран понятие «годовой отчет» имеет разные определения. В нашем исследовании рассматривается базовый отчетный документ, используемый в каждой стране (в США, например, это форма 10-K), который далее по тексту именуется «годовой отчет».

Мы изучили информацию о корпоративной ответственности в том объеме, в каком она была представлена в годовых отчетах, и исходили из допущения о достаточности этого объема для освещения вопросов, которые организация считает важными для своих акционеров и инвесторов. Дополнительную информацию, которая предназначена для широкого круга заинтересованных сторон, многие компании представляют в отдельных отчетах. Более подробно этот вопрос рассматривается в исследовании «Отчетность в области устойчивого развития: исследование КПМГ 2013 г.».

Мы – за перемены!

Я надеюсь, что наше исследование даст вам достаточно пищи для размышлений. Если вас заинтересовала эта тема и вы хотите узнать, как сделать так, чтобы годовые отчеты полнее освещали процесс создания акционерной стоимости, то необходимую информацию вы найдете здесь: www.kpmg.com/betterbusinessreporting.



Ларри Брэдли,
руководитель
Международной практики
по оказанию аудиторских
услуг
KPMG International

¹ Подробнее об этом см. в исследовании «Будущее корпоративной отчетности: стремление к единому видению». КПМГ, 2013

56%

комитетов по аудиту компаний, участвовавших в исследовании, в качестве одного из трех ключевых факторов создания стоимости называют ориентированность/ качество обслуживания клиентов.

7%

компаний представили данные об оценке ориентированности на нужды клиентов или удовлетворенности клиентов качеством обслуживания.

85%

проанализированных отчетов не выделяют риски в области корпоративной репутации и бренда как наиболее серьезные.

4

– среднее количество параметров оценки эффективности **операционной деятельности**, приводимых в годовом отчете.

41%

комитетов по аудиту компаний – участниц исследования в качестве одного из трех ключевых факторов создания стоимости называет инновационную деятельность.

15%

компаний, участвовавших в исследовании, представили объективные критерии оценки деятельности по созданию объектов интеллектуальной собственности/ интеллектуальных ресурсов.

21%

компаний – участниц исследования не привел никаких критериев оценки эффективности операционной деятельности.

22%

производственных и проектно-конструкторских компаний, принявших участие в исследовании, представили критерии оценки своей деятельности в разрезе производимой продукции.

80%

компаний – участниц исследования из Великобритании использовали критерии оценки, скорректированные с учетом требований ОПБУ.

1 страницей меньше

стал объем отчетов с момента перехода ЮАР на **интегрированную отчетность** (для сравнения: в других странах объем отчетов увеличился в среднем на 25 страниц).

3%

– среднегодовой темп роста объемов отчетов за последние пять лет.

Каким представляется будущее отчетности?

Более широкое освещение результатов хозяйственной деятельности могло бы помочь восстановить доверие между бизнесом и инвесторами

Переосмысление роли годового отчета

Спросите любого, будь то рядовой гражданин или тем более специалист в области инвестиций, зачем нужны годовые отчеты, и вы услышите рассказ о том, что необходимо иметь в своем распоряжении достоверные данные о прибыли, чтобы оценить стоимость бизнеса и то, как осуществлялось управление этим бизнесом. Задайте этот же вопрос бухгалтеру, и вы услышите совсем другое. Бухгалтер, отвечая на такой же вопрос, назовет совершенно иные вещи – скорее всего, он скажет, что основная роль годового отчета заключается в том, чтобы помочь акционерам оценить компетентность руководства в управлении активами компании, для чего в отчет включаются обобщенные данные по огромному количеству сделок.

Общественности же деловая отчетность нужна и для того и для другого. Это свидетельствует о признании той роли, которую корпоративная отчетность играет в принятии инвесторами решений о продаже или покупке или об отказе от продажи или покупке (в дополнение к основной ее роли по предоставлению акционерам возможности оценить результативность усилий руководства в управлении активами). Работа в этом направлении потребует не ограничиваться только оптимизацией существующих моделей подготовки финансовой отчетности. Финансовая информация за прошлые отчетные периоды дает прекрасную возможность оценить стоимость, но чтобы помочь инвесторам прогнозировать будущее на основании не только данных о прибыли текущего года, нужен больший объем информации.

Я считаю, что необходимо расширить рамки обсуждения будущего деловой отчетности, чтобы включить в процесс дискуссии вопросы, лежащие за пределами финансовой отчетности. Нам необходимо понять, насколько комплект отчетности в целом соответствует информационным потребностям инвесторов. На данный момент у нас есть огромный объем информации, свидетельствующей о способности компаний генерировать прибыль завтра, но куда меньше информации, на основании которой можно было бы спрогнозировать возможное развитие ситуации в среднесрочной перспективе или влияние потенциальных изменений правил игры на развитие бизнеса в долгосрочной перспективе.

По словам руководителей многих компаний, их огорчает явная неадекватность инвесторов, их нацеленность на быстрый результат. Я полагаю, что улучшенная корпоративная отчетность могла бы давать инвесторам более объективную информацию, которая поможет им думать не только о завтрашнем дне, но и о более отдаленном будущем.

“

...чтобы помочь инвесторам прогнозировать будущее на основании не только данных о прибыли текущего года, нужен больший объем информации”

“

...изменения годового отчета, которые будут лишь дополнять его и тем самым увеличивать объем, вряд ли станут теми преобразованиями, которые кардинально его улучшат.

”

Куда двигаться дальше?

Одним из основных выводов, который мы сделали после обработки ответов участников исследования, заключается в том, что изменения годового отчета, которые будут лишь дополнять его и тем самым увеличивать объем, вряд ли станут теми преобразованиями, которые кардинально его улучшат. Может возникнуть большой соблазн рассказать в годовом отчете о недавних промахах и неудачах других компаний и на этом основании включить в него ряд дополнительных раскрытий, которые будут играть роль предупреждающих сигналов, но в этом случае возникает опасность, что и без того немаленький отчет станет еще объемнее, а рассматриваться в нем будут чьи угодно проблемы и задачи, но только не свои собственные.

Избежать этого можно, если компания будет обязана рассказывать только свою историю, используя раскрытия, предусмотренные установленными регуляторными требованиями, как базу, а не как конечную цель. При желании читатели могут ознакомиться с Концепцией интегрированной отчетности, разработанной Международным советом по интегрированной отчетности (International Integrated Reporting Council, далее – IIRC), которая пропагандирует именно такой подход. общественность высказывает разные мнения по поводу интегрированной отчетности, но важно совместить ее ключевую цель – предоставление информации о том, как происходит создание стоимости компании, инвесторам и акционерам – с целью традиционных годовых отчетов – предоставлением информации об акционерной стоимости. КПМГ уже давно является активной сторонницей идеи интегрированной отчетности как возможного решения данной задачи.



Дэвид Мэтьюз,
член Правления
и руководитель Практики
контроля качества
и управления рисками
КПМГ в Великобритании

Фокус на создании стоимости

Необходимо ликвидировать разрыв между содержанием отчетности и возможностью использовать представленную в ней информацию для оценки стоимости бизнеса

Не слишком ли большие надежды мы возлагаем на финансовую отчетность? Да, она играет очень важную роль, поскольку объясняет результаты деятельности в прошлых периодах, однако сама по себе не в состоянии дать полную информацию о стоимости компании. Для того чтобы читатели могли понять, что конкретно руководство компании делает для дальнейшего развития бизнеса, могут ли изменения в хозяйственной среде открыть перед компанией новые возможности и обозначить новые вызовы, а также в чем эти возможности и вызовы могут заключаться, необходимо сделать гораздо больше.

Все чаще предпринимаются попытки исправить сложившуюся ситуацию при помощи презентаций для инвесторов, в которых представляются более долгосрочные прогнозы создания стоимости бизнеса.

Однако такой подход таит в себе определенную опасность. Качество и содержание презентаций бывает разным, а сами презентации могут затрагивать лишь отдельные аспекты создания стоимости. Кроме того, советы директоров могут опасаться передавать информацию, которая напрямую влияет на стоимость акций, по менее формальным, чем годовой отчет, каналам.

Более удачный подход – проработать описательную часть годового отчета. Сейчас самое время сосредоточить усилия именно на этом направлении, с тем чтобы представить наиболее полную картину того, как формируется стоимость бизнеса и какие принимаются меры по ее защите. Отчеты должны строиться вокруг уникальной бизнес-модели компании, в них должны отражаться именно те факторы, от которых напрямую зависит стоимость бизнеса в долгосрочной перспективе.

На практике это означает:

- больше внимания операционным факторам, влияющим на результаты деятельности;
- больше внимания ресурсам, от которых зависит успешная работа компании;
- предоставление пользователям информации, с помощью которой они смогут сформировать собственное мнение о том, каких результатов компания сможет добиться в будущем.

Многие компании огорчены неадекватностью инвесторов, это прекрасная возможность для них рассказать рынкам капиталов о долгосрочных перспективах развития своего бизнеса, предоставив им всю необходимую для этого информацию.

Разрыв между содержанием отчетности и возможностью использовать представленную в ней информацию для оценки стоимости бизнеса

Содержание отчетности	Успешное развитие бизнеса
Стратегические вопросы	Факторы, меняющие правила игры (конечная стоимость)
Прогнозы/планы	
Результаты деятельности в прошлых периодах	Планы руководства (3–5-летний горизонт планирования)
	Обычный ход деятельности (прогнозные показатели на основе текущих результатов)

Ликвидация разрыва

Модели денежных потоков, при помощи которых определяется стоимость бизнеса, обычно включают три компонента стоимости: обычный ход деятельности ('business as usual'), дополнительная стоимость, связанная с планами руководства и ожидаемыми изменениями в условиях хозяйственной деятельности, и допущения о способности компании генерировать прибыль, охватывающие очень долгосрочную перспективу.

Направленность традиционной корпоративной отчетности на освещение результатов прошлых периодов создает разрыв между той информацией, которая в ней отражена, и информацией, которая необходима для оценки стоимости бизнеса. Опасность здесь заключается в том, что подобный разрыв порождает неопределенность, которую следует расценивать как премию за риск, которая включается в стоимость капитала компании.

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

Четыре рекомендации, благодаря которым инвесторы смогут принимать более обоснованные решения на основе годовых отчетов

Аргумент в пользу нового подхода

Последние пять лет стали периодом беспрецедентных потрясений для бизнеса, после которых многие его представители задумались о том, насколько вообще актуальна информация, раскрываемая в годовых отчетах. Между тем, за прошедшие пять лет отчеты стали еще объемнее (примерно на 15%), и это несмотря на предпринимаемые в последнее время попытки исключить из них неактуальную информацию. Поэтому вполне естественно, что в такой ситуации составители отчетов будут с опаской относиться к любым предложениям по изменению формата и содержания отчетности.

Решение этих двух задач, которое устроит все заинтересованные стороны, потребует изменить подход к подготовке отчетности, поэтому цель настоящего исследования заключалась в изучении общих мер по улучшению отчетности, а не в пересмотре обязанностей по ее подготовке. В связи с этим мы предлагаем вашему вниманию четыре общих направления для совершенствования отчетности.

1. Увязать показатели деятельности с факторами, обуславливающими акционерную стоимость бизнеса

В начале этого года Институт аудиторских комитетов КПМГ провел опрос членов комитетов по аудиту из разных стран мира с целью узнать, какие три фактора, обуславливающие эффективность деятельности их компаний, они считают самыми значимыми. Сравнивая полученные ответы с результатами исследования, мы были удивлены тому, как мало компаний приводит критерии оценки своей деятельности с точки зрения наиболее часто упоминаемых факторов создания стоимости. Операционную эффективность в качестве фактора создания стоимости, который наиболее часто называли члены комитетов по аудиту, на операционном уровне рассматривал лишь 21% компаний, принявших участие в опросе.

На втором месте по частоте упоминаний шел фактор ориентированности/качества обслуживания клиентов (его рассматривали 7% компаний).

Есть отдельные примеры подготовки качественной отчетности о результатах деятельности, к которым относится отчетность о создании объектов интеллектуальной собственности в фармацевтической отрасли, повышении операционной эффективности и наращивании мощностей в секторе природных ресурсов и увеличении клиентской базы в секторе телекоммуникаций. Эти примеры свидетельствуют о том, что подготовка улучшенной отчетности возможна, но здесь главная задача заключается не только в том, чтобы эту практику поддержали в других секторах, но также и в том, чтобы компании всех секторов активно работали над созданием максимально полной картины результатов деятельности.

Может, конечно, возникнуть соблазн попытаться решить эту задачу с помощью обязательной системы показателей, по которым нужно будет оценивать результаты деятельности, но правильное решение будет заключаться в поиске вопроса, на который надо дать ответ. Так, например, сегодня во многих отчетах содержится масса информации о мерах, направленных на удержание персонала, но мало в каких из них содержится ответ на вопрос: «А самые ли ценные работники остаются в компании?».

Ответы компаний на эти вопросы будут зависеть от обстоятельств, в которых работает каждая из них, и специфики отрасли. Далее в тексте исследования мы приводим общие рекомендации, но при этом считаем, что именно советы директоров должны играть основную роль в определении содержания отчетов, с тем чтобы в них в обязательном порядке были отражены факторы, имеющие наибольшее значение для бизнеса.

“

...удивительно, как мало компаний приводит критерии оценки своей деятельности с точки зрения наиболее часто упоминаемых факторов создания стоимости.

”

	Указано в качестве одного из трех основных факторов создания стоимости ¹	Компании, предоставляющие данные о соответствующем операционном КПЭ
Операционная эффективность	66%	21%
Ориентированность/качество обслуживания клиентов	56%	7%
Цепочка поставок	42%	8%
Бренд и корпоративная репутация	42%	2%

Примечание¹: Институт аудиторских комитетов КПМГ: Международный опрос членов комитетов по аудиту 2014 г.

“

...упущенная возможность представить более полную картину деятельности.

”

2. Признать, что финансовая отчетность – это лишь начало истории

На финансовую отчетность приходится чуть менее половины объема среднего годового отчета. Она играет важную роль в разъяснении того, как работала компания в отчетном периоде, и представляет собой основу для оценки способности компании генерировать прибыль в будущем. На этом, по мнению многих составителей отчетов, история и заканчивается, однако они забывают о той роли, которая отводится описательной отчетности. Одна из пяти компаний не представляет никаких других показателей оценки эффективности операционной деятельности, кроме результатов деятельности в области корпоративной социальной ответственности и данных о персонале, т.е. тех, которые и так предусмотрены требованиями законодательства.

Регулирующими органами разных стран сформулирован целый ряд целей, в соответствии с которыми должна подготавливаться описательная отчетность, но в большинстве своем они так или иначе связаны с темой акционерной стоимости бизнеса. На практике описательная отчетность зачастую посвящена в основном финансовым, нежели операционным показателям и возможностям компаний: на бухгалтерские показатели приходится половина всех представляемых в ней ключевых показателей эффективности.

В среднем отчете, как правило, приводится всего четыре показателя оценки операционной эффективности, и в этом мы усматриваем упущенную возможность представить более полную картину деятельности и создания акционерной стоимости бизнеса. Нефинансовые операционные показатели, в отличие от финансовых, могут стать как раз теми инструментами, которые позволят наиболее точно оценить перспективы развития бизнеса и проиллюстрировать порядок управления ключевыми факторами, влияющими на его стоимость.

Так, например, процентные показатели увеличения клиентской базы и оценки качества продукции помогут более детально оценить способность компании наращивать доходную базу или поддерживать ее на постоянном уровне.

На данный же момент ситуация такова, что масса отраженной в отчетах информации не дает четкого и точного представления о факторах, обуславливающих стоимость бизнеса, поэтому инвестор, изучив ее, не способен найти ответ на вопрос о том, как же формируется стоимость бизнеса.

3. Обеспечить связанность и логичность отчета: на каждый вопрос должен быть ответ

Зачастую ответственность за подготовку годового отчета разделена между разными структурными единицами компании. Если у участников процесса с самого начала не будет общей концепции и они не сведут подготовленные ими разделы в связный отчет, отчет рискует стать документом, в котором будут представлены не связанные друг с другом темы, и читатель не сможет оценить влияние затронутых в них вопросов.

Лучше всего такую ситуацию иллюстрирует отчетность в области управления рисками. В ходе исследования мы обнаружили, что идентификация рисков проводилась, но вот сопроводительный анализ этих рисков обычно ограничивался общими перечислением верхнеуровневых митигирующих действий, т.е. подходил абсолютно для любой компании сектора или даже отрасли. В результате ценность такой информации для читателя минимальна.

В редких случаях приводились результаты анализа чувствительности к колебаниям цен на товарную продукцию, а в еще более редких – результаты анализа чувствительности, иллюстрировавшие возможное влияние изменений товарных цен на прибыль прошлых периодов. Но, повторимся, это были редкие случаи. Безусловно, содержание сопроводительного анализа будет определяться спецификой конкретного рассматриваемого риска, но для анализа других существенных рисков, с которыми связана их деятельность, мы все же рекомендуем компаниям использовать именно такой подход.

Сегодня отчеты некоторых компаний строятся вокруг действующих в них бизнес-моделей или бизнес-стратегий. На наш взгляд, этот подход идеален для разъяснения процесса создания стоимости бизнеса. К числу прочих преимуществ интегрированной отчетности, которые она дала южноафриканским компаниям, можно отнести то, что широкое использование такого подхода стало возможным даже несмотря на то, что подготовку отчетности о результатах деятельности многие из компаний ЮАР все еще находят довольно сложной задачей.

“

...отчет рискует стать документом, в котором будут представлены не связанные друг с другом темы, и читатель не сможет оценить влияние затронутых в них вопросов.

”

4. Совершенствовать культуру подготовки отчетности

Одно из наиболее серьезных препятствий на пути к переменам представляет собой устоявшаяся за многие годы культура подготовки отчетности, целью которой – отчитаться о соблюдении установленных требований без каких-либо попыток представить более развернутую перспективу. Решить эту проблему могли бы два изменения:

1. Ориентированность на бизнес

Отправной точкой для бизнеса, с которой он может начать подробный рассказ о своей истории, могут стать правила подготовки отчетности. Но для некоторых компаний они же становятся и конечной точкой, в связи с чем у читателей складывается стойкое ощущение, что та или иная информация раскрыта лишь для того, чтобы выполнить установленное требование, а не для того, чтобы разъяснить положение дел. В таких отчетах могут предприниматься попытки рассматривать приводимые показатели в контексте существующих реалий, но эти отчеты, к сожалению, чаще посвящены все-таки прошлому, а не будущему. В некоторых случаях отсутствие четкой направленности прослеживается также и в презентациях для инвесторов.

По этой причине мы полагаем, что удачной альтернативой может стать построение описательной отчетности вокруг бизнес-модели, так как это сделает основу для подготовки отчета более прочной, в то время как ее построение вокруг соблюдения установленных требований такой возможности не предусматривает. Подготовленные на сегодняшний день описания многих бизнес-моделей недостаточно детализированы, что не дает возможности создать такую основу, и отражают лишь отдельные аспекты бизнеса. Подход к подготовке отчетов, основанный на бизнес-модели, составители наверняка найдут более удобным, но он потребует от них задействовать в процессах, которые ранее традиционно подразделялись по направлениям подготовки, значительно больший объем информации. Все это требует от лиц, ответственных за разработку и реализацию бизнес-стратегий, более активно участвовать в уточнении направленности и содержания отчетов.

2. Понимание информационных потребностей читателей

Если вопросы, которые должны рассматриваться в отчете, должны определяться бизнес-моделью, то информация, которая должна пояснять возможное влияние рассматриваемых вопросов, должна определяться информационными потребностями читателей. В отчетах, составляемых без учета последнего фактора, могут затрагиваться действительно важные и актуальные вопросы, но вряд ли такие отчеты будут содержать информацию, которая пригодится читателям при принятии решений. Например, многие бизнес-стратегии содержат подробное описание того, как планируется развивать тот или иной аспект клиентской базы, а вот показатели результативности предпринятых усилий редко описываются столь же подробно, хотя именно такая информация и необходима читателю, чтобы на ее основе оценить потенциальное влияние стратегии на прибыль.

Такая ситуация наблюдалась в ходе первых попыток внедрения интегрированной отчетности в Южной Африке, когда составители пытались охватить самые разные информационные потребности заинтересованных сторон. Надо полагать, что уровень интереса инвесторов

к таким отчетам был меньшим, чем мог бы быть, поскольку в первых отчетах отсутствовала информация о результатах деятельности, требовавшаяся читателям для оценки рисков или их влияния на прибыль будущих периодов. В более широком смысле такая ситуация характерна для отчетности, посвященной интеллектуальному капиталу: стандарты отчетности отвечают на вопрос о порядке капитализации затрат прошлых периодов, в то время как более важный вопрос о том, способна ли компания сохранить свои позиции в сфере интеллектуальной собственности, во многих отчетах остается без ответа.

Подготовка более качественной отчетности

“

Компании, намеревающиеся долго и успешно работать, должны постараться сделать так, чтобы приложенные ими усилия выгодно выделяли именно их стратегии.

”

Мы представили вашему вниманию четыре общих направления для улучшения качества отчетности. Требуется ли для успешного решения этой задачи содействие со стороны регулирующих органов? Регулирующие органы могут задать правильный вектор развития отчетности и стать своего рода катализатором изменений, однако основной вывод, который мы сделали по результатам анализа отчетов, заключается в том, что главное – это все-таки то, что отчеты должны быть более ориентированными на бизнес, а это, как мы знаем, не предусмотрено контрольными списками вопросов регулирующих органов, основная цель которых – проверить соблюдение установленных требований. Таким образом, заинтересованность самой компании в получении дополнительных выгод может стать гораздо более серьезным стимулом для внесения изменений. Компании, намеревающиеся долго и успешно работать, должны постараться сделать так, чтобы приложенные ими усилия сразу позволяли отличить их стратегии от стратегий тех компаний, которые во главу угла ставят скорейшее получение прибыли.

“

Основной вывод, который мы сделали по результатам анализа отчетов, заключается в том, что отчеты должны быть более ориентированными на бизнес.

”



Мэтт Чэпмен,
Группа по оказанию
консультационных услуг
в области улучшения
качества корпоративной
отчетности
КПМГ в Великобритании



The background of the page is an abstract, artistic composition. It features a dark, almost black, space filled with numerous out-of-focus, circular light spots in shades of yellow, orange, red, and white. These spots vary in size and intensity, creating a bokeh effect. Diagonal streaks of light, primarily in yellow and white, cut across the frame from the upper left towards the lower right, adding a sense of motion and depth. The overall aesthetic is modern and dynamic, typical of corporate branding for a financial or technology report.

Содержание годового отчета

Содержание годового отчета

Подготовка более качественного годового отчета

На сегодняшний день отсутствует общепринятое определение годового отчета, которое описывало бы его как единый пакет документов. Для целей данного исследования мы взяли за основу базовый отчетный документ, подготавливаемый любой компанией, в котором приводятся предусмотренные регулирующими органами данные финансовой отчетности и сведения о корпоративном управлении и вознаграждениях, сопровождаемые соответствующими пояснениями. Несмотря на различия в практике подготовки отчетов в рассматривавшихся странах, почти во всех, кроме ЮАР, за последние пять лет объем отчетов увеличился в среднем на 22 страницы.

Дополнительные раскрытия (во многих странах, например, дополнительные раскрытия включаются в отчетность о выплачиваемых вознаграждениях) могут сыграть определенную роль в совершенствовании отчетности, но здесь возникает опасность, что в конечном итоге и без того немаленький отчет станет еще объемнее. По результатам проведенного исследования мы сформулировали еще две проблемы:

- Многие отчеты напоминают скорее подборку разрозненных раскрытий, нежели внятную и связную историю деятельности компании. В отличие от отчетов южноафриканских компаний, в отчетах, подготавливаемых в других странах,

крайне редко вопросы, затронутые в одной части отчета, рассматриваются в другой. В результате информация о стратегиях и рисках раскрывается, а о результатах управления ими – нет.

- Финансовая отчетность – это, безусловно, очень важная часть отчета, но она не может рассказать всей истории бизнеса. Описательная отчетность могла бы дать возможность выйти за пределы финансовых показателей и сформировать более целостную картину, потому что предоставляет в распоряжение читателей количественные и качественные раскрытия, но вместо этого она зачастую строится на раскрытии информации о соблюдении установленных требований, которые к тому же дублируются еще и в других разделах отчета, а не рассказывает о том, как изменились перспективы развития и стоимость бизнеса.

Для успешного решения этих двух проблем составителям отчетов потребуется отступить от традиционного подхода к подготовке отчетности, направленного на подтверждение соблюдения установленных правил, и сконцентрироваться на освещении вопросов, имеющих важное значение для понимания бизнес-модели и стратегии, и представлении читателям – в основном это акционеры и инвесторы – информации по интересующим их вопросам.

Развернутые описания бизнес-модели и стратегии могут стать основой для подготовки более качественного отчета

Подробное содержание отчета

Информация, раскрываемая в отношении результатов деятельности, рисков и системы корпоративного управления, отражает ключевые аспекты, возможности и проблемы, перечисленные в описаниях бизнес-модели и стратегии.

Бизнес-модель

- Отражаются все без исключения основные аспекты бизнес-модели – от цепочки поставок и ресурсов через бизнес-процессы к результатам и клиентам.
- Приводится достаточный объем информации по вопросам, затронутым в других разделах отчета.
- Бизнес-модель отражает внешние обстоятельства, в которых работает компания, а также ее внутренние процессы.

Стратегия

- Стратегия разработки бизнес-модели учитывает средне- и долгосрочные перспективы развития бизнеса.
- Описания стратегии относятся в большей степени к хозяйственной деятельности, а не к общим концепциям, таким, например, как доходы акционеров или ценности компании.
- Внешние факторы, которые, как предполагается, будут формировать условия операционной деятельности, рассматриваются в дополнение к изменениям, генерируемым внутри компании.

Текущая практика подготовки отчетности

На сегодняшний день средний объем отчета – 165 страниц пояснений и данных, но гарантирует ли это, что в отчете представлена полная картина?

Что мы вкладываем в понятие «годовой отчет»?

В каждой стране понятие «годовой отчет» означает разные документы. Данное исследование основывается на базовом отчетном документе, подготавливаемом любой компанией, который, как минимум, включает:

- Описательную отчетность (комментарии в отношении количественных и качественных характеристик бизнес-модели, стратегии, рисков и возможностей, а также эффективности бизнеса/ прогноза на будущее);
- Отчетность по корпоративному управлению, включая отчеты о вознаграждении директоров;
- Полную финансовую отчетность (в тех случаях, когда представлялась сокращенная финансовая отчетность, мы опирались на отдельно опубликованную полную финансовую отчетность);
- Любую другую информацию, включенную в базовый отчетный документ.

Применительно к компаниям из США мы изучали формы 10-K (без учета программ по распределению работникам условно закрепляемых акций и иных разовых кампаний, но с учетом отдельно представляемых разделов годовых отчетов в тех случаях, когда в формах 10-K на них приводились отсылки). Мы также рассматривали информацию, раскрытую в отношении системы корпоративного управления и вознаграждений, которая в Канаде и США представляется в отдельных документах с информацией о предстоящих ежегодных собраниях акционеров (когда на такие документы тоже давались отсылки).

Для удобства в настоящем исследовании вся упомянутая выше информация входит в понятие «годовой отчет».

В исследовании не рассматриваются отдельно подготавливаемые отчеты о корпоративной социальной ответственности, которые обычно предназначаются для широкого круга заинтересованных сторон. Мы считаем, что читателям следует исходить из допущения о том, что вопросы, имеющие существенное значение для бизнеса, рассматриваются именно в годовом отчете.

Трудности, с которыми связано определение содержания годовых отчетов, в итоге выражаются в разочаровании инвесторов, когда им приходится анализировать портфель из нескольких компаний, так как в этом случае установить, дает ли отчет максимально полную картину, ставится еще проблематичнее. Фирмы – члены сети КПМГ в целом поддерживают усилия, направленные на сокращение объемов и упрощение отчетов за счет исключения менее значимой информации, оговаривая при этом, что читателю сразу должно быть понятно, какие еще документы ему необходимо изучить, чтобы сформировать всестороннее представление о положении дел без необходимости раз за разом снова и снова просматривать каждый отчет.

Текущая практика подготовки отчетности

Средний объем отчетов, рассматривавшихся в процессе исследования, составлял 165 страниц, из которых чуть меньше половины приходилось на финансовую отчетность.

Всем известно, что большую часть любого отчета составляет историческая финансовая информация. Однако не только годовые отчеты перегружены финансовой информацией – во многих случаях описательная часть отчетов также грешит избытком финансовых данных, что в общем является закономерным результатом развития корпоративной отчетности на протяжении многих лет.

В результате содержание отчетности не дает требуемой информации о стоимости бизнеса, при этом представляемая в отчетности информация отражает результаты только с точки зрения деятельности, которая происходит в обычном режиме ('business as usual'). Безусловно, такая информация очень важна, но она не дает полной картины деятельности компании. Если у инвесторов возникнет необходимость спрогнозировать деятельность компаний на более длительную перспективу, соответствующие компании должны предоставить инвесторам актуальную и достоверную информацию, на основе которой последние смогут подготовить такие прогнозы.

“

...представляемая в отчетности информация отражает результаты только с точки зрения деятельности, которая происходит в обычном режиме ('business as usual').

”

- Описание и обзор бизнеса
- Корпоративное управление и вознаграждения
- Финансовые показатели
- Прочая информация



Источник: «Подготовка деловой отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Комментарии руководства

Комментарии руководства дают возможность выйти за пределы финансовых показателей и получить более полное представление о факторах, влияющих на стоимость бизнеса, но вот используют ли компании эту возможность?

Разные подходы к подготовке комментариев руководства

В большинстве стран, компании из которых стали участниками нашего исследования, для подготовки финансовой отчетности используются Международные стандарты финансовой отчетности (далее – МСФО). Аналогичные международные стандарты, которые определяли бы порядок подготовки комментариев руководства, к сожалению, отсутствуют, а регулирующие органы 10 изученных нами в ходе исследования стран устанавливают требования к подготовке комментариев, руководствуясь самыми разными соображениями.

В результате сегодня существует масса концепций и моделей отчетности, каждая из которых учитывает интересы представителей разных целевых аудиторий (инвесторы, акционеры и заинтересованные стороны) и преследует разные цели (стоимость бизнеса, результативность усилий по повышению стоимости бизнеса и управлению активами). Зачастую это закрепляется на законодательном уровне в форме требования об обязательном раскрытии дополнительной информации в интересах широкой общественности.

На практике это выражается в весьма ограниченном удовлетворении информационных потребностей любой из перечисленных групп читателей. Как правило, отчеты чаще описывают результаты деятельности компаний с финансовой точки зрения, чем содержат информацию, которая давала бы читателям возможность оценить меры по созданию акционерной стоимости и перспективы развития бизнеса.

Особенно справедливо это утверждение в отношении отчетности по рискам – в ней могут быть идентифицированы действительно актуальные риски, но часто в ней слишком мало информации, которая помогла бы читателю понять, как осуществляется управление этими рисками или чем они могут обернуться для компании в будущем.

Культура подготовки отчетности

Основная причина того, что отчеты не в состоянии удовлетворить информационные потребности инвесторов, кроется в культуре подготовки отчетности. Отчеты подготавливаются преимущественно с использованием подхода, который предполагает подтверждение соблюдения установленных требований, и для многих компаний может быть сложно отказаться от него. Даже если ознакомиться с разделом, в котором излагаются комментарии руководства и содержание которого компания в принципе определяет самостоятельно, становится понятно, что многие составители отчетов фокусируются на соблюдении установленных требований, нежели на возможности рассказать читателю о том, как создается стоимость. Мы считаем, что комитеты по аудиту смогут сыграть в решении этой задачи исключительно важную роль, если переключат внимание с осуществления надзора за процессом подготовки отчетности на изучение вопроса о том, удовлетворяют ли отчеты информационные потребности читателей и обеспечивают ли одновременно с этим исполнение обязательств по соблюдению нормативно-правовых требований.



...многие составители отчетов фокусируются на соблюдении установленных требований, нежели на возможности рассказать читателю о том, как создается стоимость.



Страна	Целевая аудитория	Цель подготовки
Австралия	Акционеры	Оценить финансовые результаты деятельности, финансовое положение, стратегии и перспективы
Канада	Инвесторы	Помочь каждому инвестору принять решение о том, осуществлять ли инвестиции или продолжать ли их
Дания	Пользователи ⁽¹⁾	Оказать поддержку пользователям в принятии ими экономических решений
Франция	Инвесторы	Прокомментировать финансовые результаты деятельности компании
Япония	Инвесторы	Подготовка отчетов проводится на добровольной основе; какие-либо указания или рекомендации по их подготовке отсутствуют
Норвегия	–	Общий обзор становления и развития деятельности, ее результатов и положения компании
ЮАР	Инвесторы (изначально заинтересованные стороны) ⁽²⁾	Предоставить кредиторам и инвесторам информацию о формировании стоимости компании в динамике
Швеция	–	Описать направления деятельности, представить обзор хозяйственной деятельности, финансового положения и финансовых результатов
Великобритания	Акционеры	Разъяснить основные тенденции и факторы, определяющие развитие, деятельность и положение компании
США	Заинтересованные стороны, предоставляющие капитал	Разъяснить проблемы, из-за которых представленная финансовая информация может не быть индикативной в отношении будущих результатов операционной деятельности или финансового положения компании

Примечание⁽¹⁾: Закон Дании «О финансовой отчетности» предусматривает подготовку годового отчета для пользователей, которые обычно принимают экономические решения на основании представленной в нем информации.

Примечание⁽²⁾: Первоначально южноафриканские компании, подготавливающие интегрированные отчеты в соответствии с Кодексом принципов управления Кинга (Кинг III), руководствовались положениями дискуссионного документа, опубликованного в 2011 г. Комитетом по интегрированной отчетности ЮАР (IIRC), который в качестве целевой аудитории указывал заинтересованные стороны. В дальнейшем IIRC была опубликована Концепция интегрированной отчетности, в которой целевой аудиторией отчетов были названы инвесторы.

Имеет ли значение объем отчета?

Объем отчетов по-прежнему растет

Объем типового отчета...

Объем большинства отчетов, которые мы рассматривали в ходе исследования, составлял от 50 до 200 страниц (если бы в объем исследования входили компании финансового сектора, значения этих показателей были бы куда выше). В среднем отчеты крупных¹ компаний были на 57 страниц больше, чем менее крупных (компания с рыночной капитализацией на уровне 1 млрд долл. США). Более крупные компании выделяли дополнительно 27 страниц под описание и обзор бизнеса и 19 – под финансовую отчетность.

Мы не считаем, что существует какой-то идеальный объем годового отчета – годовой отчет должен быть настолько большим, насколько это необходимо, но не больше. Составители отчетов должны быть готовы к тому, что в процессе подготовки отчетности может возникнуть самая настоящая неразбериха, и тогда в разных разделах документа будут рассматриваться одни и те же вопросы, но только с точки зрения разных подразделений компании, а вопросы, имеющие менее важное значение, будут просто переноситься из отчетов за прошлые периоды. Но главной проблемой здесь является не объем отчета, а риск того, что читатель не получит важную для него информацию.

В других разделах настоящего исследования мы назвали ряд областей, в которых, на наш взгляд, существуют разрывы в ожиданиях относительно содержания отчетности, в частности, это отчетность по управлению рисками и по вопросам операционной деятельности. На наш взгляд, существует слабая связь между объемом информации, которую компании представляют по этим направлениям, и общим объемом подготавливаемых ими отчетов (как правило, объем отчетов, в которых представлен максимум информации по указанным направлениям, находится в диапазоне от 100 до 200 страниц).

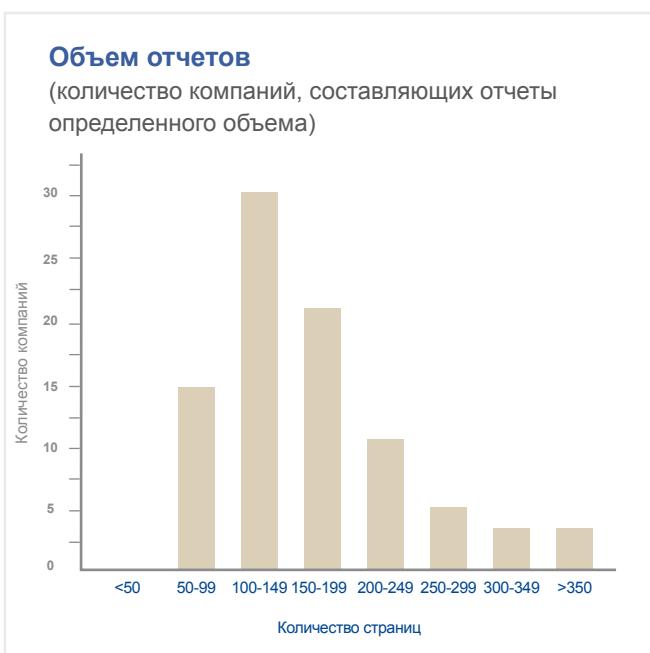
... по-прежнему увеличивается

Мы сравнили сегодняшние отчеты с аналогичными отчетами, составлявшимися пять лет назад. Разница в объеме составила 22 страницы, из чего можно сделать вывод о том, что среднегодовой темп роста объема составил 3%. Одно из наиболее существенных изменений в объеме зафиксировано в разделе, в котором приводится описание и обзор бизнеса. По нашим наблюдениям, более крупные компании чаще других выделяют под этот раздел отчета большее количество страниц. С одной стороны, такой подход приводит к увеличению объемов отчетов, но с другой – это шаг к обеспечению сбалансированности их содержания, которая дает возможность формировать более полное и точное представление о долгосрочных перспективах, ведь одна финансовая отчетность помочь в этом вопросе не может.

В условиях усиливающегося внимания к системе корпоративного управления руководители компаний в ряде стран вынуждены дополнительно раскрывать значительные объемы информации. Из числа других изменений можно отметить увеличение объема финансовой отчетности, хотя и не столь значительное, как мы предполагали. Увеличение объемов отчетов, связанное с требованиями МСФО к раскрытию дополнительной информации, компенсируется исключением из отчетов несущественных данных.

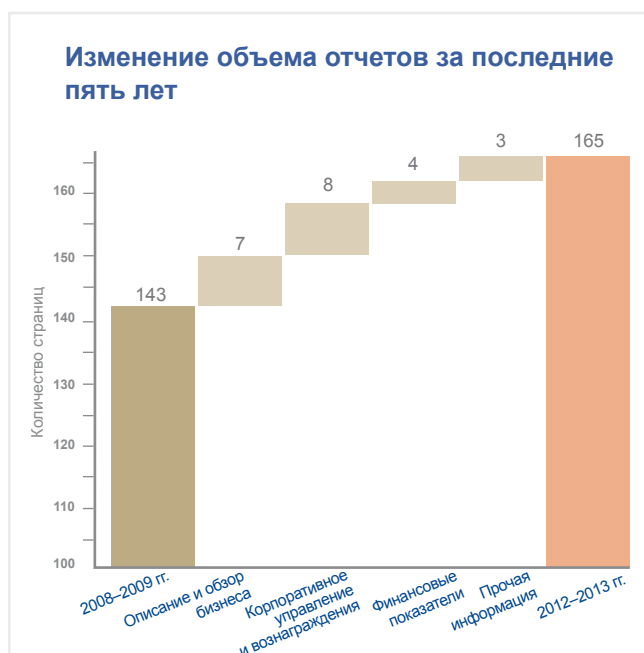


...главной проблемой здесь является не объем отчета, а риск того, что читатель не получит важную для него информацию.



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Примечание¹ Более подробная информация об исследуемой совокупности приводится в разделе «Методология».



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Национальная специфика

Страны могут поучиться друг у друга различным подходам к подготовке отчетности

Отчетность во Франции

По всем исследуемым показателям отчеты французских компаний были длиннее средних значений. Все проанализированные отчеты, за исключением одного, превышали по объему 200 страниц, а половина даже выходила за пределы 300. Кроме того, ежегодно в них добавляется все новая информация, что приводит к увеличению объема некоторых отчетов до 5% в год.

Основной причиной этого является тот факт, что зарегистрированные на бирже французские компании обязаны в своих регистрационных документах, которые мы взяли за основу при проведении данного исследования, раскрывать информацию в объеме, предусмотренном требованиями Директивы ЕС о проспектах эмиссии ценных бумаг, причем независимо от того, планируют они привлечь капитал или нет. Поэтому, несмотря на то что годовые отчеты французских компаний затрагивают примерно те же вопросы, что и остальные, в силу специфики действующих во Франции требований они оказываются длиннее.

Однако делает ли большой объем раскрываемой информации отчет более ценным? Далее в нашем исследовании мы посмотрим на показатели операционной деятельности, которые компании раскрывают в своих отчетах. Французские компании отражают в отчетности больше этих показателей, чем другие компании в среднем, однако значительно меньше, чем британские, отчеты которых к тому же, как правило, вдвое короче.

Вторая особенность связана с требованиями закона «Гренель II» и другими требованиями о раскрытии информации, предусмотренными законодательством. Французские компании, в отличие от многих других, которые отражают в своих отчетах данные об экологической, социальной деятельности и корпоративном управлении на выборочной основе, включают в упомянутый регистрационный документ все данные, требуемые законом «Гренель II», безотносительно того, являются они существенными или нет.

Помимо нормативных отличий, мы также считаем, что общая культура подготовки отчетности во Франции является важным фактором, влияющим на объем отчетов. Составители отчетов во французских компаниях в первую очередь стремятся к соблюдению всех без исключения требований по раскрытию информации, игнорируя их существенность с точки зрения бизнеса, а также цели, которые изначально преследовались при введении данных требований.

Комментарий: слишком большой объем информации, включаемый в отчетность

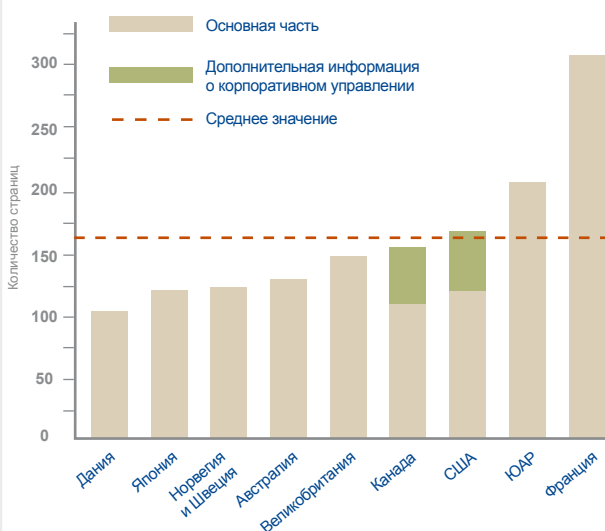
Многие компании во Франции выражают недовольство постоянно растущим объемом финансовой и нефинансовой информации, которую они обязаны раскрывать в связи с появлением все новых требований как внутри страны, так и на европейском уровне. Особое беспокойство вызывает большое количество избыточной и повторяющейся информации. К тому же это чинит препятствия инвесторам, которым приходится буквально выискивать необходимые данные для принятия решений.

Некоторые компании уже задумываются над тем, чтобы как-то упорядочить свою отчетность, сделать ее проще и удобнее для инвесторов. И, как мы видим, этому, в частности, способствует инициатива о введении интегрированной отчетности.

Жан-Флоран Рероль
Группа корпоративных финансов
КПМГ во Франции

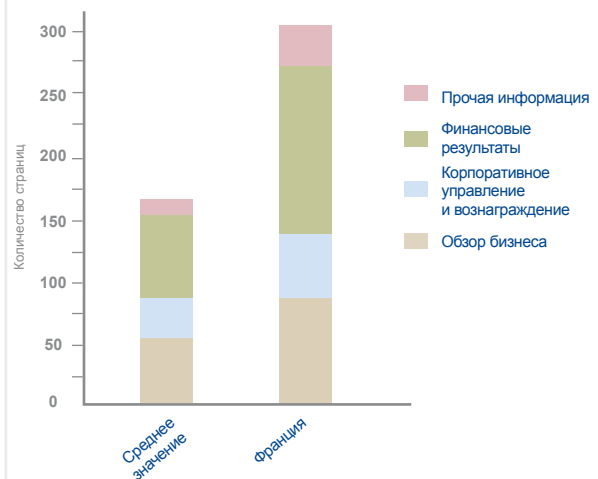


Средний объем отчетов



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Отчетность во Франции



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Отчетность в Японии

В Японии, несмотря на то что японские компании обязаны предоставлять документацию по ценным бумагам, включающую как финансовую информацию, так и информацию о корпоративном управлении, отсутствует требование о подготовке того, что называется годовым отчетом. На практике, правда, многие компании готовят его на добровольной основе, однако, по нашим наблюдениям, не очень крупные компании рассматривают его прежде всего в качестве средства предоставления краткого обзора информации, содержащейся в полной отчетности, для сведения розничных инвесторов. Поэтому в таких случаях мы включили в наше исследование также полную финансовую отчетность (включая финансовую информацию материнской компании и группы в целом). Примечательно, что предписанные в Японии форматы раскрытия информации в некоторых случаях предусматривают аналогичное пространство в отчете для материнской компании, как и для группы, хотя во многих других странах на финансовую информацию материнской компании отводится значительно меньше места.

Имея возможность свободно выбирать, что включать в свои годовые отчеты, а что нет, крупные японские компании отводят больше места описательной части, несмотря на то, что в целом их отчеты отличаются небольшим объемом. В этот же раздел отчета чаще всего добавляется новая информация. Его объем в течение анализируемого периода увеличился почти на 30%.

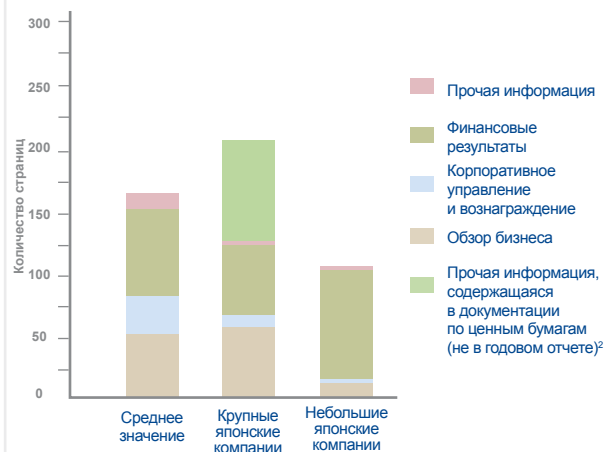
Японским, впрочем, как и французским компаниям, также несвойственно включать прогнозные данные на ближайшие 12 месяцев (в т.ч. прогноз по выручке и операционной прибыли), что является факультативным требованием, рекомендуемым фондовой биржей.

Особенности регулирования в США

В США в качестве одной из последних тенденций отмечается усиление внимания КЦББ США к несоответствиям и пробелам в отчетности компаний, которые выявляются путем сравнения информации в отчетах с информацией в других источниках (например, презентациях аналитиков или данных, полученных в результате телеконференций с аналитиками).

Такая тенденция, по-видимому, является иллюстрацией того, насколько важен контроль со стороны совета директоров за содержанием отчетов, а также процессом подготовки отчетности в компании в целом.

Отчетность в Японии



¹ Включает отдельно подаваемую финансовую отчетность, если она не входит в состав годового отчета.

² Данная информация, содержащая в том числе финансовую информацию материнской компании, не была включена в наше исследование.

Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Комментарий: различия в практике подготовки отчетности в Японии

В Японии практика подготовки отчетности является неоднородной. Так, крупные компании при подготовке годовых отчетов главным образом ориентированы на предоставление информации широкому кругу инвесторов, включая международных. В отличие от них более мелкие компании (также с рыночной капитализацией свыше 1 млрд долл. США) зачастую готовят отчеты для того, чтобы вкратце изложить информацию, содержащуюся в основной документации по ценным бумагам. Это неизбежно ставит вопрос, могут ли такие различия влиять на объем инвестиций в компанию, в случае более мелких игроков приводя к их снижению.

Йосико Сибасака
Эксперт по улучшению
качества корпоративной
отчетности
КПМГ в Японии



Финансовая отчетность

Различия в объеме финансовой отчетности, составляемой в соответствии с одними и теми же стандартами отчетности

Релевантность финансовой отчетности

Финансовая отчетность остается ключевым элементом годового отчета. Она содержит объективную и пригодную для сравнительного анализа информацию, позволяющую получить представление о показателях деятельности компании, ее способности генерировать прибыль, а также служит в качестве основы для оценки качества управления бизнесом. И хотя она не может предоставить полную картину перспектив его развития, она продолжает играть центральную роль при оценке компании инвесторами.

Уже на протяжении некоторого времени составители отчетности выражают беспокойство по поводу того, что объем раскрываемой информации все время растет и что компаниям приходится соблюдать некий набор обязательных требований по раскрытию информации независимо от того, являются они существенными или нет. Они просят «разгрузить» финансовую отчетность, сосредоточившись главным образом на действительно важной для компании информации, которая могла бы дать пользователям представление о ее бизнесе с учетом ее уникальной специфики. Многие пользователи согласны с этим.

Организации, отвечающие за формирование стандартов (и СМСФО, и ССФУ), работают сейчас над тем, чтобы учесть эти замечания в своих стандартах по раскрытию информации, нацеленных на улучшение представления данных в финансовой отчетности.

Комментарий: повышение ясности представления данных в финансовой отчетности

Предварительный проект с поправками, касающимися представления финансовой информации в отчетности, подготовленный СМСФО, – это первый, хотя и небольшой шаг, в рамках общей инициативы СМСФО, направленной на улучшение представления данных и раскрытия информации в финансовой отчетности. Однако теперь важно, приведет ли это к каким-либо изменениям на практике и окажет ли влияние на составителей отчетности, аудиторов, регулирующие органы и т.д.

Марк Вессен
Руководитель Международной группы
КПМГ по вопросам применения МСФО

Экспертная группа КПМГ
по международным стандартам
финансовой отчетности



Различия в практике подготовки отчетности

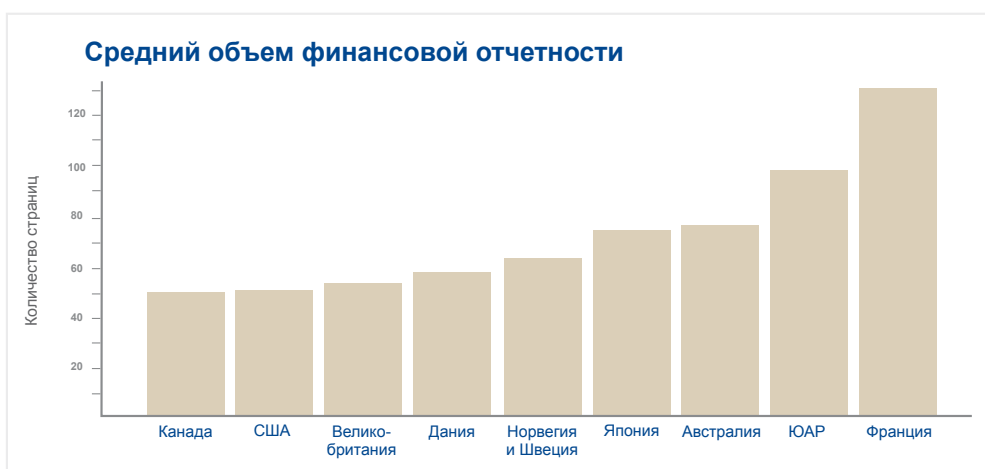
Учитывая, что все страны, участвующие в исследовании, за исключением США и Японии, перешли на МСФО, закономерным было бы ожидать, что в основном финансовая отчетность компаний должна совпадать по объему. На практике, однако, это не так: и хотя отчеты большинства компаний занимают 50–60 страниц, отчеты компаний из Австралии, ЮАР и Франции значительно превышают эту цифру. В целом по отраслям расхождения были небольшими, однако стоит отметить, что из нашего исследования были исключены финансовые организации. Таким образом, это наводит на мысль о том, что в практике подготовки отчетности по МСФО в различных странах существуют значительные различия, что обусловлено, на наш взгляд, следующими причинами:

Во-первых, местное законодательство и нормативные требования. Регуляторы и законодательные органы в некоторых странах предписывают определенный формат представления данных в финансовой отчетности и перечень дополнительной информации, которую необходимо раскрыть. Позиция контролирующих органов может также непреднамеренно приводить к практике раскрытия компаниями всей, в том числе несущественной, информации для того, чтобы избежать потенциальных претензий со стороны регулятора.

Во-вторых, наследие ОПБУ. Несмотря на переход на МСФО, многие компании могут по-прежнему представлять те или иные статьи финансовой отчетности, как они это делали раньше в соответствии с локальными ОПБУ. Например, это может быть заметно в том, какие статьи отражаются в отчетности, или в уровне детализации.

И, в-третьих, стремление к большей упорядоченности информации в финансовой отчетности. В некоторых странах, в частности в Великобритании, отмечается тенденция к стимулированию регулятором повышения четкости информации в финансовой отчетности путем исключения из нее несущественных данных. Это должно помочь как-то компенсировать дополнительные требования по раскрытию информации, предусмотренные локальными ОПБУ.

Кроме того, хотя в большинстве стран в финансовую отчетность включается финансовая информация материнской компании, эта практика не является повсеместной. Данный раздел обычно не занимает много места, однако тут опять есть определенные национальные различия, как, например, во Франции, где на финансовую информацию материнской компании в среднем отводится не менее 20 страниц.



Источник:
«Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Роль бизнес-модели компании

Грамотное описание бизнес-модели компании может стать ключевым фактором в преобразовании отчета компании из чисто формального документа в документ, дающий реальное представление о бизнесе

Что мы обнаружили

При проведении исследования мы обнаружили целый ряд различных интерпретаций того, что понимается под бизнес-моделью. Некоторые компании больше говорили о стратегии развития бизнеса, подчеркивая, какие изменения они планируют осуществить. Другие скорее сосредотачивали свое внимание на ценностях бизнеса, включая главенство качества обслуживания клиентов и экологическую осведомленность. Безусловно, все эти темы имеют место быть, однако, на наш взгляд, этого недостаточно для получения пользователями отчетности представления о бизнес-модели компании, которое им действительно необходимо.

По данным нашего исследования, составителям отчетов необходимо сосредоточить свое внимание на следующих трех основных вопросах:

1. Соответствует ли описание бизнес-модели представлению руководства компании о том, какие основные факторы влияют на стоимость их бизнеса? Т.е. именно таким образом руководство хотело бы, чтобы оценивались перспективы его бизнеса с точки зрения получения прибыли?
2. Отражены ли в описании все аспекты бизнес-модели, которые, как предполагается, окажут наиболее существенное влияние на перспективы бизнеса в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе? Во многих описаниях отражаются только те аспекты бизнеса, которые имеют отношение к ближайшей стратегии его развития, а не к созданию стоимости в долгосрочной перспективе.
3. Достаточно ли детально представлена информация в описании, чтобы дать необходимый контекст для анализа? Например, если бизнес работает на особых договорных условиях со своими ключевыми клиентами, понятны ли последствия, которые в связи с этим могут возникнуть?

- Отчеты с графическим представлением
- Отчеты без графического представления



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Использование графических элементов

И хотя это еще не стало повсеместной практикой, различные схемы и диаграммы набирают популярность в качестве инструмента для описания бизнес-модели компании. Они могут выступать в качестве прекрасной основы для описания бизнес-модели, хотя иногда компании ими ограничиваются. Некоторые из проанализированных нами описаний носили настолько общий характер, что было трудно определить, о какой отрасли идет речь. Описания такого рода содержат мало полезной информации, только усиливая сумбур в отчетности. Однако некоторые описания все же дают ценное представление об основных бизнес-процессах и о том, как бизнес взаимодействует с остальным миром.

Почему основной акцент должен быть на реальном представлении бизнеса компании?

Мнения относительно того, какую роль играет описание бизнес-модели в отчетности, разнятся. Некоторые утверждают, что оно только добавляет объема отчету, ведь, в конце концов, не обладает ли большинство пользователей уже достаточным знанием о бизнес-модели компании?

Однако, на наш взгляд, оно важно по двум причинам:

- Во-первых, это описание служит отправной точкой для создания реального представления о бизнесе компании в отличие от обычного подхода, нацеленного лишь на соблюдение нормативных требований. Это важно потому, что по причине отсутствия в отчетности основных характеристик бизнес-модели описание показателей операционной деятельности также носит обрывочный характер. Если компании введут в обычную практику описание бизнес-модели с последующей привязкой к ней операционных показателей, это позволит дать более полное и связанное представление о бизнесе.
- Во-вторых, бизнес-модель дает необходимый контекст для анализа бизнеса. Конечно, в отчете невозможно предусмотреть все без исключения вопросы, которые могут повлиять на бизнес, однако грамотное описание бизнес-модели может послужить основой, которая позволит пользователям оценить потенциальное влияние тех или иных событий на компанию.



Некоторые из проанализированных нами описаний носили настолько общий характер, что было трудно определить, о какой отрасли идет речь.





Отчетность по рискам

Отчетность по рискам

Улучшение качества отчетности по рискам

Отчетность по рискам дает возможность компании рассказать о том, какие меры она принимает для того, чтобы снизить негативное влияние ключевых рисков на акционерную стоимость.

А учитывая то, насколько усердно большинство компаний работает над управлением своими рисками, довольно удивительно, что мало кто из них предоставляет информацию о предпринимаемых шагах в этой области, помимо той, что требуется регулятором.

В частности, в результате нашего исследования мы сделали следующие наблюдения:

- Выявляемые компаниями риски зачастую имеют лишь косвенное отношение к акционерной стоимости, что не всегда, но в некоторых случаях связано с особенностями местных требований и стандартов.
- Практически не анализируются риски, способные повлиять на рост бизнеса или внедрение стратегий достижения роста, хотя именно они могут оказывать наиболее серьезное влияние на акционерную стоимость.
- Мало какие компании снабжают отчетность разъяснениями, которые могли бы помочь пользователю оценить потенциальное влияние риска и то, насколько эффективно он управляется. А в тех случаях, когда разъяснения все же даются, зачастую они носят настолько общий характер, что создается впечатление, что они писались в полном отрыве от реалий операционной деятельности компании.

Мы считаем, что компаниям необходимо пересмотреть свое отношение к отчетности по рискам, сделав основной акцент на мерах, принимаемых для защиты акционерной стоимости, а не просто перечисляя наиболее уязвимые аспекты деятельности.

Три шага на пути к повышению качества отчетности по рискам

1

Правильная расстановка приоритетов

- Выделение рисков, которые способны оказать наибольшее влияние на развитие бизнеса.
- Анализ рисков, которые могут возникнуть в случае нереализации бизнес-возможностей, а также рисков потерь.
- Ключевые риски должны быть четко обозначены на фоне менее значимых, информация о которых раскрывается в соответствии с установленными требованиями.

«У меня есть четкое представление о рисках, способных оказать наиболее серьезное влияние на акционерную стоимость».

2

Контекст

- Четко обозначена часть бизнеса, которая может быть подвержена влиянию риска.
- Предоставленная информация помогает пользователям сформировать собственную точку зрения о том, каким может быть влияние риска на бизнес после проведения мероприятий по его снижению.

«Я могу оценить потенциальное влияние риска на бизнес в случае его возникновения».

3

Связность информации

- В информации о корпоративном управлении разъясняется, каким образом совет директоров управляет рисками, а также какой уровень риска считается для компании приемлемым.
- Индикаторы прогресса отражают, какие меры были приняты в рамках управления риском.
- Индикаторы рисков показывают, насколько удалось снизить действие факторов, их вызывающих.

«Я вижу, каким образом компания управляет данным риском и какие меры принимаются по контролю за ним».

Обзор отчетности по рискам

Слишком много рисков – на чем сосредоточить свое внимание?

Риски чего?

При проведении исследования мы отметили, что компании придерживаются различных подходов к определению перечня рисков, информацию о которых следует раскрывать. Некоторые компании основное внимание уделяют рискам, влияющим на показатели бухгалтерского баланса. Другие чаще выявляют факторы, способные негативно сказаться на краткосрочной прибыли, а третьи, которые, правда, в меньшинстве, больше сосредоточены на внешних факторах, вызывающих колебания цен на акции.

В большинстве изученных нами отчетов во главу угла ставились риски, связанные с обычной хозяйственной деятельностью, а рискам для будущего бизнеса отводилась второстепенная роль. Однако такой подход может упускать из виду некоторые важные риски, влияющие на факторы создания бизнес-стоимости.

На наш взгляд, правильным при выборе рисков для отражения в отчетности было бы исходить из того, помогают ли они в оценке внутренней стоимости бизнеса, т.е. его способности генерировать прибыль в долгосрочной перспективе. При таком подходе колебания рыночных ставок в краткосрочном периоде уже не играют столь значимой роли, тогда как риски существенных изменений, способные повлиять на бизнес-модель компании, наоборот, выходят на первый план.

Расставляем приоритеты

Нет никаких однозначных данных о том, какие риски нужно обязательно отражать в отчетности, однако составители отчетов скорее всего согласятся с тем, что количество факторов, которые даже самый искушенный инвестор может учесть при оценке способности компании создавать акционерную стоимость, все же ограничено. Поэтому компаниям следует спросить себя, какие бы риски они сами учли, если бы им пришлось оценивать перспективы развития своего бизнеса.

На наш взгляд, необходимо найти правильный баланс между тем, какие риски действительно являются существенными, а какие нет. Инвесторы неоднократно выражали свое недовольство тем хаосом, который они видят в отчетности, поэтому, по нашему убеждению, компании не должны комплектовать свою отчетность по принципу «раскрываем все», оставляя на усмотрение инвесторов вопрос существенности той или иной информации.

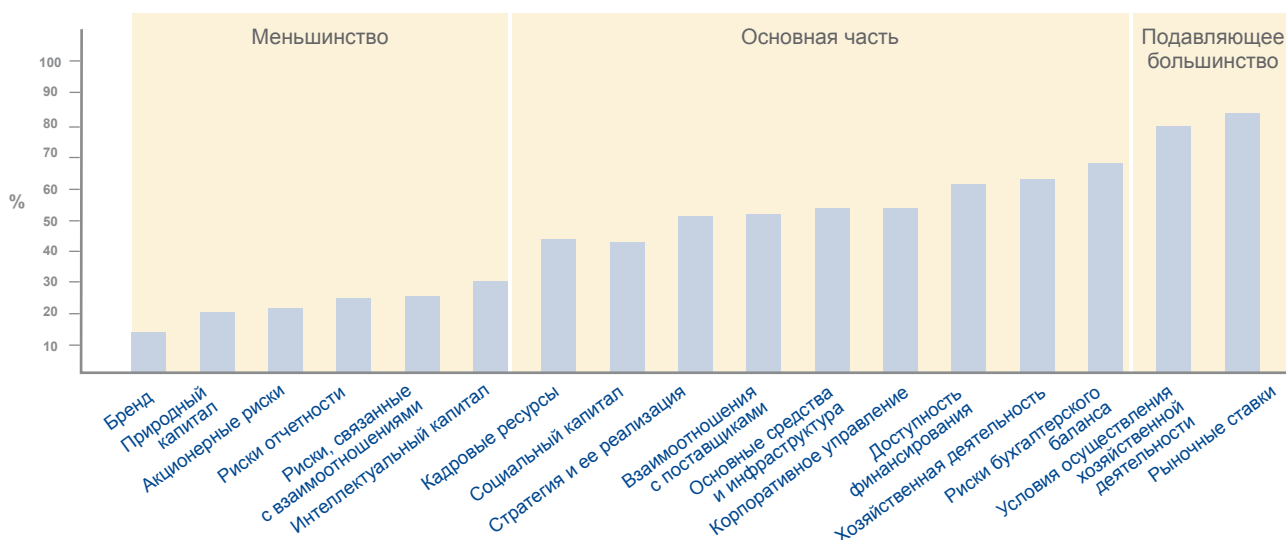
Некоторые категории рисков могут служить особенно явным симптомом сумбура в отчетности. Риски, связанные с оценочными показателями, акционерным капиталом (например, волатильность цен на акции) или бухгалтерским балансом, могут, безусловно, иметь отношение к перспективам развития бизнеса, однако они не всегда отражают ключевые операционные риски бизнеса.



В большинстве отчетов во главу угла ставились риски, связанные с обычной хозяйственной деятельностью, а рискам для будущего бизнеса отводилась второстепенная роль.



Доля проанализированных компаний, которые отметили хотя бы один риск в каждой из упомянутых ниже категорий



Источник: «Подготовка деловой отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Также мы обнаружили, что некоторые категории рисков особенно часто присутствуют в отчетности компаний из определенных стран.

Наиболее часто раскрываемые категории рисков

Риск	Страны(*)
Рыночные ставки	Австралия, Канада, Дания, Франция, Норвегия/Швеция
Финансы / ликвидность	Австралия, Канада, Норвегия/Швеция
Взаимоотношения с клиентами	Австралия, Норвегия/Швеция
Макроэкономические риски	Канада, США
Стабильность кадрового состава	Канада
Непрерывность деятельности	Великобритания
Бесперебойные поставки	США
Безопасность данных	США
Политическая и нормативная неопределенность	США

Примечание(*): страны, в которых две трети компаний отметили в своей отчетности одни и те же риски.

Конечно, в некоторых случаях раскрываемая информация действительно связана со спецификой конкретного бизнеса. Однако зачастую, по нашему мнению, это скорее общие риски, связанные с ведением бизнеса. Может ли такая информация помочь пользователям? Возможно да, но при условии, что в отчетности также содержится информация, позволяющая оценить специфику данного конкретного риска. Компания, раскрывающая информацию о валютных рисках, может, к примеру, сопроводить эти данные анализом чувствительности своей прибыли к риску. Однако на практике мало кто из компаний делает это.

Учет ожиданий пользователей отчетности

Если риск обозначен компанией как существенный, пользователям, скорее всего, захочется оценить, какое влияние он может иметь на бизнес, и, если информация о принимаемых мерах еще раскрывается компаниями, то сопроводительное описание, как правило, очень краткое, а прогресс в области управления риском и вовсе зачастую остается за скобками. В результате мы видим, что значительная часть раскрываемой информации о рисках не добавляет пользователям понимания перспектив развития бизнеса.

Концепция внутренней связности отчетности, когда вопросы, затронутые в одном разделе отчета, коррелируют с анализом в других разделах, имеет особую актуальность применительно к отчетности по рискам. В частности, это подразумевает, что:

- в разделе, посвященном корпоративному управлению, разъясняется, каким образом совет директоров контролирует и какой подход применяет к управлению ключевыми рисками компании;
- разъясняется стратегия управления этими рисками, включая параметры приемлемого риска;
- в части, посвященной показателям операционной деятельности и перспективам бизнеса, приводятся индикаторы приемлемого риска и результаты управления ключевыми рисками.

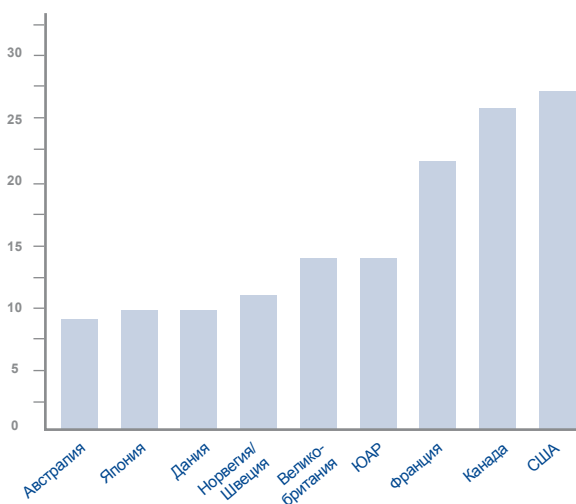
Помимо более грамотной расстановки приоритетов, такой подход поможет сделать информацию о корпоративном управлении более сфокусированной, а описание долгосрочной стратегии в большей степени переориентировать на вопросы создания акционерной стоимости.



Значительная часть раскрываемой информации о рисках не добавляет пользователям понимания перспектив развития бизнеса.



Среднее количество рисков, отражаемое в отчетности, по странам



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

О чем не сообщается в отчетности

Досадные пробелы в отчетности компаний об основных рисках

Риски, которые, как мы ожидали, будут представлены более ярко

Стратегия и ее реализация: почти половина проанализированных нами компаний не отразила в отчетности никаких рисков из этой категории. Эта довольно широкая категория рисков (риски, связанные с выбором, реализацией стратегии, управлением изменениями) так или иначе присутствует в отчетности 53% компаний, однако зачастую освещается главным образом применительно к интеграции бизнеса после приобретения. При этом многие компании подробно рассказывают в отчетности об амбициозных планах по развитию бизнеса. Мы предполагаем, что нежелание говорить о таких рисках в основном обусловлено тем, что они все-таки связаны с неудачей в реализации бизнес-возможностей, а не более осязаемой потерей уже существующих активов. Это, на наш взгляд, не вполне справедливо, ведь значительная часть стоимости бизнеса как раз зависит от его способности к преодолению трудностей, связанных с реализацией стратегии.

Бренд: только 15% компаний упоминают риски, связанные с брендом и репутацией

Особенно мы были удивлены тем, что менее половины розничных торговых компаний, проанализированных нами в рамках исследования, отметили риски, связанные с брендом, как ключевые, ведь бренд является крайне важным и зачастую довольно уязвимым активом для любой организации, работающей с потребителями. Больше число компаний отразило риски, касающиеся социального капитала, которые могут оказывать влияние на бренд, однако тенденция к тому, чтобы рассматривались и другие аспекты бренда, все же была представлена слабо.

Интеллектуальный капитал: помимо фармацевтических компаний, лишь в 21% отчетов присутствовали данные о рисках, связанных с интеллектуальным капиталом. Интеллектуальный капитал часто фигурировал в отчетности фармацевтических компаний, а вот в отчетности других компаний был представлен гораздо хуже. И это несмотря на то, что он может иметь самые разные формы, а не только ограничиваться сферой патентов на продукты. Но мало кто из компаний, судя по всему, признает это. Бизнес инжиниринговых компаний, например, зачастую зависит от процессов, разрабатываемых собственными специалистами, или навыков создания проектных решений. Мы рекомендуем компаниям придерживаться более широкого подхода к анализу рисков, связанных с интеллектуальным капиталом.

Конкуренция: 19% компаний отметили риск угрозы со стороны конкурентов, и 16% считают риск потери конкурентных позиций бизнеса своим ключевым риском

Мало кто из компаний, помимо французских и американских, отметили деятельность конкурентов или появление новых участников на рынке в качестве ключевого риска, что, вероятно, связано с тем, что они исходят из допущения о сохранении на рынке статуса-кво.

Отсутствие рисков: 3% компаний посчитали, что у них нет существенных рисков для отражения в отчетности

Это были компании из Японии (хотя компании, которые готовят краткий годовой отчет, все-таки упоминают о рисках в своей документации по ценным бумагам) и Дании.

Предоставление информации о бизнес-возможностях

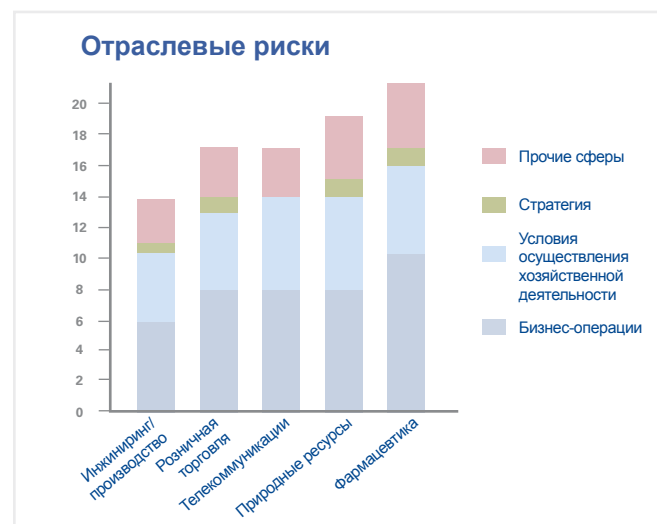
Применительно ко многим компаниям значительная часть стоимости их бизнеса связана со стратегией развития. Поэтому риски для реализации стратегии являются одними из наиболее важных с точки зрения создания акционерной стоимости, хотя почему-то в отчетности им зачастую уделяется незаслуженно мало внимания.

На наш взгляд, это обусловлено особенностями текущей практики подготовки отчетности. Во-первых, лица, отвечающие за подготовку детальной информации, зачастую игнорируют все, что связано с будущими возможностями, даже риски того, что компании не удастся их реализовать. Во-вторых, в основном отчетность составляется с прицелом на риски, которые могут привести к убыткам в соответствии с бухгалтерским балансом, а не те, которые могут вызвать колебания прибыли компании.

Отраслевые риски

В среднем в отчете упоминалось 13 отраслевых рисков. Помимо четырех основных рисков, обозначенных в выноске, мы предполагали, что еще ряд рисков будет более заметно представлен в отчетах компаний из определенных отраслей. В частности, риски, связанные с бесперебойным функционированием цепочек поставок или зависимостью от поставок, были отмечены в качестве

ключевых лишь менее чем третью розничных торговых компаний; риски, связанные с качеством продукции и операционными результатами, – только 25% и 31% инжиниринговых компаний соответственно, и риск негативного социального воздействия – лишь 13% компаний сектора природных ресурсов.

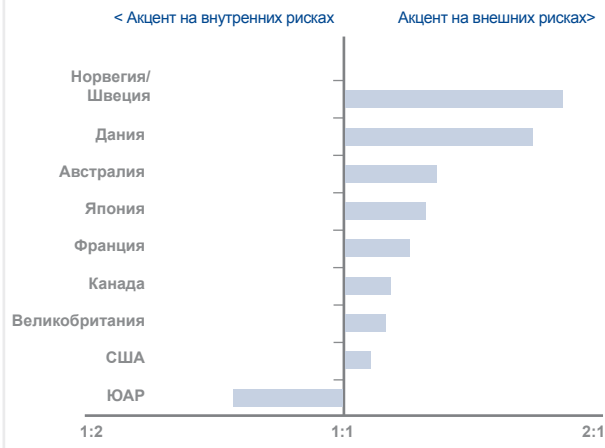


Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Национальная специфика

Различный взгляд на риски

Соотношение внешних и внутренних рисков, отражаемых в отчетности



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Акцент на внешних рисках

Мы изучили всю совокупность рисков, отражаемых в отчетности, разделив их на внутренние, т.е. те, над которыми руководство компании имеет непосредственный контроль, и внешние, которые связаны с какими-либо внешними по отношению к компании обстоятельствами. К внешним рискам, как правило, относятся риски ухудшения взаимоотношений с клиентами, приводящие к снижению объемов продаж, риски, связанные с получением разрешений регулирующих органов и нормативными изменениями, а также риски изменения рыночной или экономической конъюнктуры.

В большинстве отчетов упоминались и те, и другие, поскольку вместе они дают более полную картину перспектив развития бизнеса. Однако, как уже отмечалось в других разделах, существуют определенные национальные особенности, влияющие на категории раскрываемых в отчетности рисков. И хотя мы не ставили своей целью определить точное соотношение внутренних и внешних рисков в отчетах, вполне закономерной является тенденция к преобладанию рисков, имеющих отношение к внешним факторам. Помимо рисков, связанных с реализацией стратегии, для большинства компаний именно внешние факторы представляют наибольшую угрозу для создания акционерной стоимости в долгосрочной перспективе.

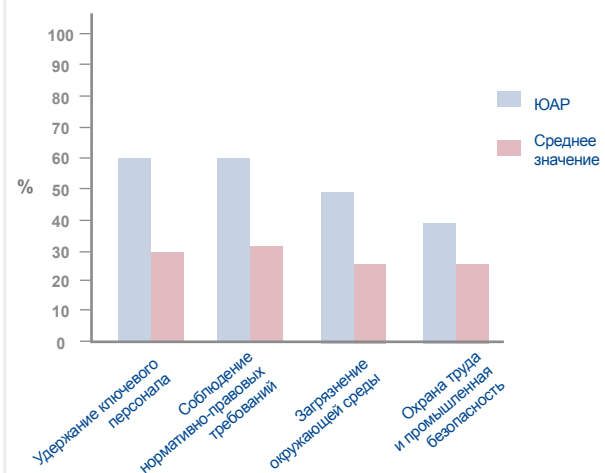
Особенности отражения рисков в отчетности ЮАР

И хотя компании из ЮАР отразили в отчетности примерно столько же внешних рисков, что и остальные, у них акцент был смещен в сторону внутренних рисков, в том числе касающихся:

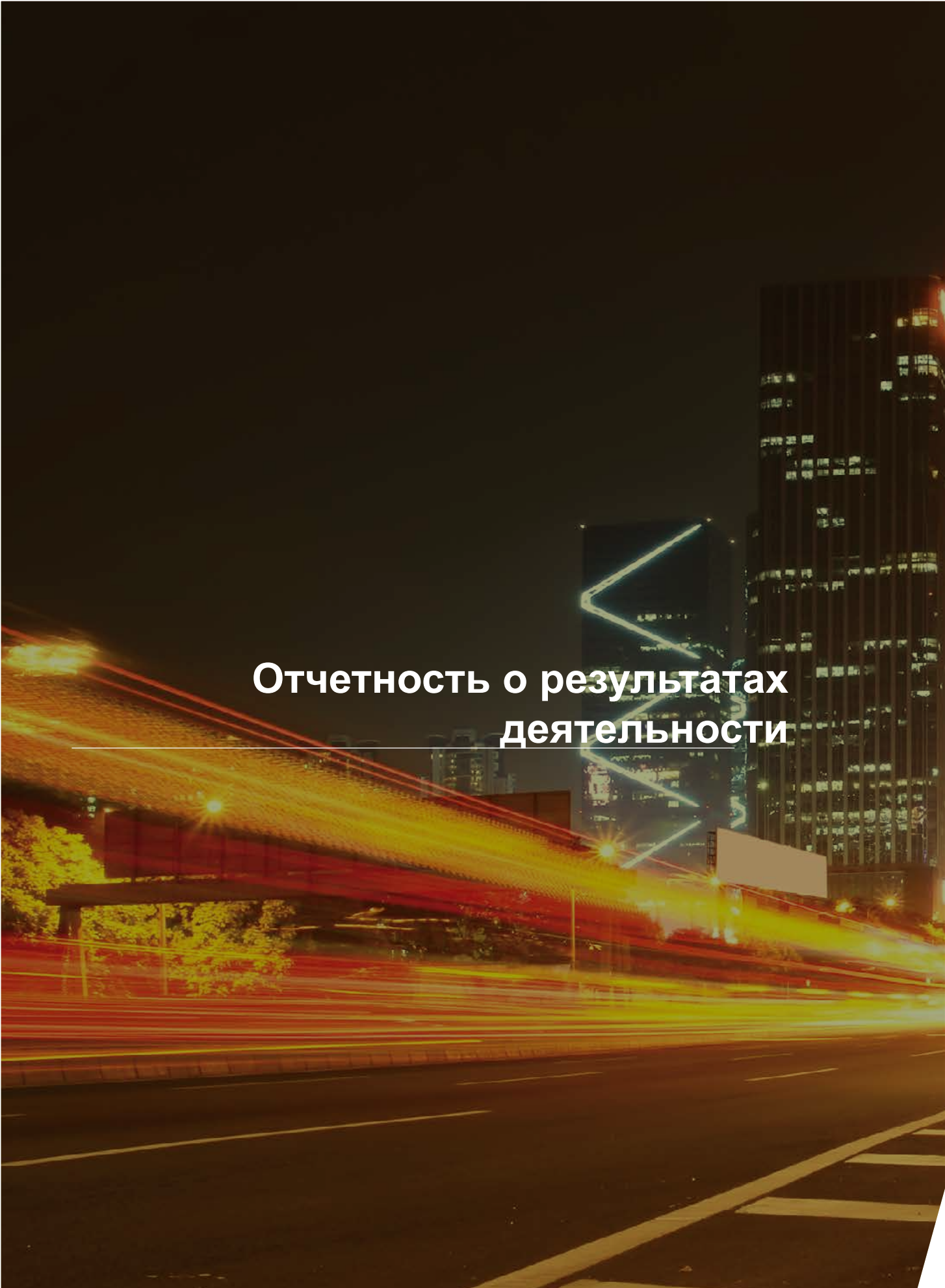
- стабильности кадрового состава;
- охраны труда и промышленной безопасности;
- загрязнения окружающей среды;
- соблюдения требований законодательства и нормативно-правовых актов.

Возможно, это обусловлено тем, что многие южноафриканские компании используют систему управления рисками, скорее ориентированную на управление легче поддающимися контролю операционными рисками, чем рисками, связанными с внешними факторами.

Отчетность в ЮАР: внутренние риски



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

A long-exposure photograph of a city street at night. The foreground shows a road with white lane markings and a series of horizontal light trails in yellow and orange, likely from traffic. In the middle ground, there is a bridge or overpass structure with its own light trails. The background features several tall buildings, one of which has a distinctive glowing blue and white geometric pattern on its facade. The overall scene is illuminated by city lights, creating a vibrant and dynamic atmosphere.

Отчетность о результатах деятельности

Отчетность о результатах деятельности

Повышение качества отчетности о результатах деятельности

Описательная часть отчетности дает организациям возможность сфокусироваться на тех показателях своей деятельности, которые имеют наибольший приоритет с точки зрения будущего развития бизнеса и его долгосрочной стоимости. Мы рекомендуем компаниям обратить более пристальное внимание на то, насколько показатели, которые они в данный момент включают в свою отчетность, действительно существенны.

При проведении исследования мы обнаружили следующие основные трудности, которые препятствуют компаниям в приведении содержания отчетности в соответствие со своими приоритетами операционной деятельности:

- Многие ключевые показатели эффективности не учитывают основные факторы создания бизнес-стоимости, а формируются на основе данных, раскрываемых в соответствии с нормативными требованиями. В результате в отчетности отмечается преобладание показателей из финансовой отчетности и обязательной отчетности по экологическим, социальным вопросам и вопросам корпоративного управления, а показателей, связанных с развитием ключевых бизнес-активов (таких как клиентская база) и операционной эффективностью, существенно меньше.
- В том случае, если компании все же включают операционные показатели в отчетность, они зачастую останавливаются на одном, максимум двух, компонентах бизнес-модели, оставляя читателя в неведении о том, как в компании обстоят дела с остальным.
- А раскрывая информацию по таким вопросам, как реализация основных бизнес-стратегий или процесс управления рисками, они не раскрывают результаты деятельности, отражающие, насколько им удалось продвинуться в решении данных вопросов.
- Уровень детализации показателей зачастую недостаточен для принятия решений инвесторами. Например, информация, касающаяся процесса удержания персонала, может приводиться в отношении компании в целом, тогда как с учетом специфики бизнеса наиболее критичным является удержание экспертов в определенных областях.

Три шага на пути к повышению качества отчетности о результатах деятельности

1

Учет ключевых факторов создания бизнес-стоимости

- Показатели деятельности должны учитывать важнейшие факторы создания стоимости в рамках бизнес-модели, включая то, каким образом компания развивает и защищает свои основные ресурсы.

«В отчетности присутствуют ключевые показатели эффективности по всем основным аспектам акционерной стоимости».

2

Наличие показателей, относящихся к перспективам развития бизнеса

- В отчетности наряду с текущими финансовыми результатами (или вместо них) должны также приводиться прогнозные показатели развития бизнеса.
- Помимо операционных результатов, показатели должны отражать достигнутый прогресс в вопросах управления рисками и реализации стратегии.

«В отчетности присутствуют прогнозные показатели развития бизнеса, которые помогают мне сформировать собственный взгляд на перспективы компании в будущем».

3

Приводимые показатели способствуют принятию решений инвесторами

- Ключевые показатели эффективности относятся к конкретной части бизнеса, с которой связана та или иная проблема или возможность (а не ко всему бизнесу в целом).
- В отчетности предоставляется достаточно информации, позволяющей оценить потенциальное влияние тех или иных проблем на различные направления бизнеса.

«Я могу использовать приводимые в отчетности показатели для проведения собственной оценки стоимости бизнеса и перспектив его развития».

Разъяснение показателей деятельности компании

Во многих отчетах дается лишь поверхностное представление о показателях деятельности компании, которое в основном ориентировано на соблюдение нормативных требований без учета вопросов создания стоимости

Что мы искали: различные типы ключевых показателей эффективности (КПЭ)

Было бы ошибочно полагать, что все КПЭ служат одним и тем же целям: мы считаем, что можно выделить четыре больших категории КПЭ, которые вместе способны дать наиболее полное представление о результатах деятельности компании:

- **1 категория** – это общие сведения о бизнес-модели, позволяющие пользователям отчетности оценить, какая часть бизнеса может быть затронута тем или иным негативным фактором. Сюда, например, относится информация о постоянных и разовых договорах с клиентами.
- **2 категория** – это показатели, касающиеся рисков, которые позволяют пользователям оценить, насколько эффективно компания управляет существенными, но потенциально маловероятными негативными событиями. В качестве примера можно привести риски, связанные с удержанием ключевого персонала.
- **Далее идут индикаторы прогресса**, которые показывают, насколько компания преуспела в реализации стратегии и планов по развитию бизнеса. Например, это может быть прогресс в расширении присутствия или клиентской базы на новых рынках.
- **И последняя категория** – индикаторы результативности (финансовые и операционные результаты). Данные показатели отражают, каким образом то или иное действие или негативный фактор влияют на результаты бизнеса, обеспечивающие будущие доходы акционеров. Например, привлечение клиентов или получение доходов на основных рынках.

Наиболее оптимальным является отражение в отчетности данных показателей с учетом их изменения в течение пятилетнего периода, чтобы дать пользователям представление о том, в каком направлении идет развитие.

- Операционная деятельность
- Экологические, социальные вопросы и вопросы корпоративного управления
- Персонал
- Финансовая отчетность



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Что мы обнаружили

В ходе нашего исследования мы изучили показатели деятельности с точки зрения того, сколько внимания уделяется тем или иным из них. Мы обнаружили, что в большинстве отчетов основное внимание уделяется финансовым показателям, хотя постепенно набирает обороты практика отражать также информацию об управлении персоналом и экологической, социальной деятельности и корпоративном управлении.

Многие компании приводят показатели экологической, социальной деятельности и корпоративного управления в связи с наличием соответствующих местных нормативных требований или же потому, что в добровольном порядке соблюдают стандарты раскрытия информации, например, GRI (Глобальная инициатива по отчетности). Подобные сведения составляют основную часть нефинансовой информации, предоставляемой инвесторам. Однако, несмотря на несомненную важность показателей в этой сфере для понимания перспектив развития бизнеса, они, скорее, должны дополнять общую картину, нежели играть доминирующую роль.

В результате мы наблюдаем значительные расхождения между тем, какая информация используется для управления бизнесом, и какая включается в годовые отчеты – лишь менее четверти приведенных показателей касались операционных вопросов. Это довольно мало, учитывая, что операционные показатели, как правило, являются наиболее важными показателями с точки зрения прогнозирования дальнейшего развития бизнеса.

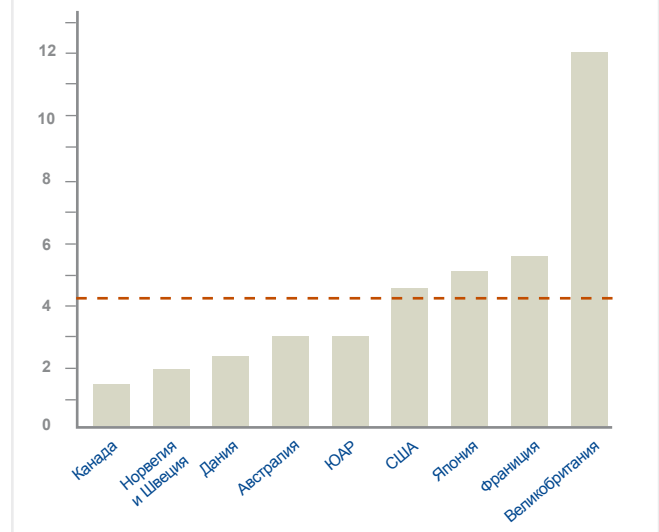
За исключением вышеупомянутых показателей в сфере экологической, социальной деятельности и корпоративном управлении, большинство нефинансовых показателей относятся к четвертой категории, отражая скорее достигнутые результаты, нежели прогресс в решении наиболее трудных вопросов бизнеса, для отражения которых следовало бы использовать другие, дополнительные показатели.

Отчетность британских компаний

В отчетах британских компаний содержится значительно больше операционных показателей, не связанных с экологической, социальной деятельностью и корпоративным управлением: примеров в 3 раза больше, чем в среднем по выборке. В частности, в Великобритании чаще, чем где-либо, предоставлялась информация о размере рынка и доле компании на рынке, а три компании даже указали в отчете сравнительные доли на своих ключевых рынках. Информация такого рода важна для пользователей, поскольку, во-первых, она дает представление о том, насколько бизнес успешен на своем рынке, а, во-вторых, каким потенциалом он обладает в плане расширения на целевых рынках. Другие британские компании в своих отчетах сообщают общий размер рынка, динамику цен и потенциальные источники спроса на товары или услуги компании. Кроме того, чаще остальных они предоставляют данные об объеме изготовленной продукции и структуре реализации сбыта, что является стандартной практикой в секторе природных ресурсов, но значительно реже встречается в других отраслях.

Таким образом, британские компании безусловно лидируют в этой области, однако, по нашему мнению, у них еще есть возможности для улучшения, в особенности в том, что касается объема и релевантности предоставляемой информации: данные об операционных показателях все-таки пока еще играют второстепенную роль в большинстве отчетов. В дальнейшем мы ожидаем, что рекомендации по подготовке стратегических отчетов Совета по финансовой отчетности будут способствовать закреплению практики раскрытия информации об операционных показателях компаний, и будет достигнута более четкая взаимосвязь между показателями и бизнес-моделью и стратегией развития бизнеса.

Количество операционных показателей, приведенных в отчетности



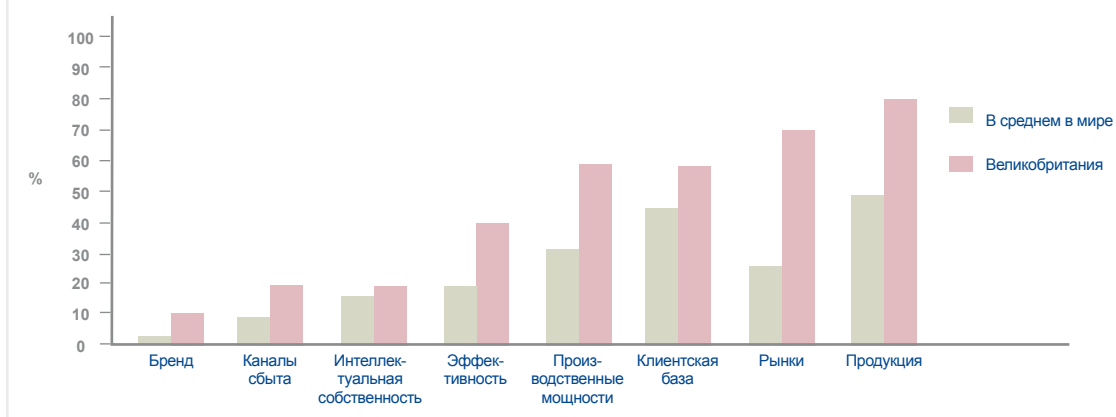
Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)



Данные об операционных показателях все-таки пока еще играют второстепенную роль в большинстве отчетов.



Компании, предоставляющие в отчетах информацию об операционных показателях



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Включение в отчетность сведений по КПЭ операционной деятельности

Область	Кол-во компаний, предоставивших данную информацию	Комментарий
Продукция	47%	Компаниями был представлен ряд показателей, в основном касающихся ассортимента и объема продукции. При этом 9% компаний предоставили информацию о цене за единицу продукции, и 8% компаний (в секторе телекоммуникаций и природных ресурсов) предоставили сведения о качестве продукции. Как ни странно, меньше всего такой информации предоставили машиностроительные компании, при этом только 22% из них включили в отчет какую-либо информацию о показателях, касающихся производства продукции.
Клиентская база	42%	Для телекоммуникационных компаний характерно часто публиковать данные по клиентам, включая прибыль на одного клиента, данные по текучести клиентов (все, кроме одной телекоммуникационной компании, принявшие участие в исследовании, отчитались по этому показателю, и многие предоставили при этом довольно подробную информацию). Однако компании других секторов, как правило, такую информацию не предоставляют. Некоторые розничные компании включили в годовой отчет информацию о сопоставимых продажах (эти данные, обычно, включаются в презентации для инвесторов), сведения о проходимости торговой точки и о программах лояльности предоставили еще меньше компаний. В машиностроительной индустрии некоторые компании предоставили данные об их портфеле заказов, – важные сведения о бизнесе, действующем на контрактной основе, и ряд компаний предоставили также информацию о составе клиентской базы. В Великобритании и скандинавских странах несколько компаний (их совсем немного, в общей сложности 7%) опубликовали сведения об эффективности работы с клиентами, например, об уровне удовлетворенности клиентов.
Производственные мощности	35%	Данная категория включает показатели эффективности производственных мощностей компании и усовершенствования этих мощностей. Чаще всего такие оценки предоставляются компаниями сектора природных ресурсов, однако мы ожидали увидеть более качественную информацию от компаний телекоммуникационного сектора, учитывая важность инвестиций в инфраструктуру для их бизнеса, а также от компаний машиностроительной отрасли, где разработка успешной стратегии часто зависит от наличия необходимых производственных мощностей на нужных местах.
Рынок	24%	Ряд компаний из различных секторов включили в отчетность показатели доли или объема рынка (по которому можно рассчитать их долю) на основе внешних статистических данных.
Эффективность	21%	Почти половина компаний сектора природных ресурсов, включенных в исследование, предоставили сведения о производственной эффективности, но компании других секторов, в частности, машиностроения, публиковали такие данные довольно редко. Совсем немного компаний также отчитались по уровню использования производственных мощностей.
Интеллектуальный капитал	15%	Вполне естественно, что сведения об интеллектуальной собственности весьма характерны для отчетов фармацевтических компаний, при этом особое внимание они уделяют портфолио новых препаратов на стадии разработки. Тем не менее компании других отраслей также могут зависеть от интеллектуального капитала в какой-либо форме, например, в случае внедрения новых проектных решений или технологий ноу-хау. Информация об инвестициях компаний в интеллектуальный капитал и получаемых в результате этого конкурентных преимуществах, как правило, не отражается показателями эффективности.
Каналы сбыта	8%	Многие компании зависят от посредников и дилеров в вопросах оценки всей или части своей клиентской базы. Продажи по этим каналам часто осуществляются за счет различных механизмов достижения прибыли и роста продаж, следовательно, перспективы бизнеса в каждом случае следует оценивать отдельно. К сожалению, информацию для проведения такой оценки предоставляют немногие компании.
Бренд	2%	Только две компании предоставили информацию по оценке бренда, и обе об увеличении числа категорий фирменной продукции. Вне данного исследования мы видели и другие подходы к оценке эффективности бренда, например, уровень узнаваемости бренда, но количество компаний, включающих такие сведения в отчет, остается очень незначительным, к тому же эта информация, как правило, дается слишком поверхностно, чтобы можно было делать выводы о факторах повышения эффективности бизнеса.

Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Недостаток информации о результатах деятельности

Компании не публикуют информацию о ключевых факторах долгосрочного повышения эффективности бизнеса

Публикуют ли компании информацию об основных факторах создания стоимости бизнеса?

В начале этого года Институт аудиторских комитетов КПМГ предложил почти 1 500 членам комитетов по аудиту из разных стран мира определить три самых важных фактора долгосрочного создания стоимости, заложенных в их бизнес-стратегиях. Наше исследование показало, что многие компании не указывают в своей отчетности каких-либо показателей, позволяющих оценить эффективность их бизнеса с точки зрения данных трех факторов. Например, только 7% компаний, принимавших участие в исследовании, включили в отчетность критерий оценки ориентированности на нужды клиентов или удовлетворенности клиентов, при том, что 56% членов комитетов по аудиту считают этот критерий одним из трех основных факторов обеспечения эффективности бизнеса. Многие компании затрагивают этот вопрос в своих бизнес-обзорах, но делают это настолько поверхностно, что их комментарии могли бы быть применимы к любому бизнесу внутри данной отрасли. Недостаток объективных показателей эффективности бизнеса приводит к тому, что трудно выявить те компании, которые добиваются реальных успехов в управлении их долгосрочными перспективами.

Правильная постановка вопроса

Одна из самых больших трудностей в подготовке описательной части отчетности заключается в правильной формулировке вопросов, на которые компания хочет дать ответ. Это требует, с одной стороны, понимания операционных реалий конкретного бизнеса, а с другой стороны, позиции инвестора, который пытается оценить возможные последствия для стоимости бизнеса. Однако на практике отчет часто подготавливается без какой-либо привязки к этим аспектам. С нынешним подходом к отчетности, когда различные функции несут ответственность за ее подготовку, довольно сложно добиться объективного представления бизнеса компании и соответствия интересам инвесторов.

Одним из первых уроков внедрения интегрированной отчетности в ЮАР стало то, что без четкого руководства в масштабе всей организации, бизнес-отчет будет представлять собой несвязанные фрагменты специализированной информации, которую затем приходится сокращать и пересматривать.



...трудно выявить те компании, которые добиваются реальных успехов в управлении их долгосрочными перспективами.



	Указан в качестве одного из трех основных факторов ¹	Компании, предоставившие информацию о соответствующем КПЭ ² операционной деятельности
Операционная эффективность	66%	21%
Ориентированность на нужды клиента	56%	7%
Цепочка поставок	42%	8%
Бренд и корпоративная репутация	42%	2%
НИОКР	41%	15%
Культура	37%	19%
Управление кадровым потенциалом	12%	17%

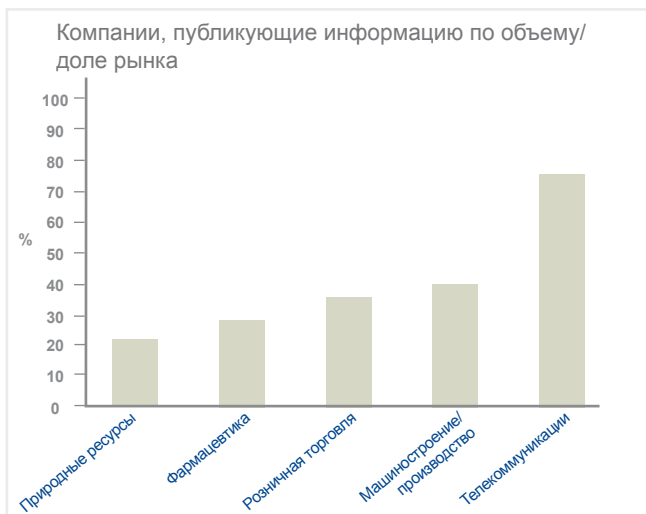
¹ Институт аудиторских комитетов КПМГ: Международный опрос членов комитетов по аудиту 2014 г.

² «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Перспективы повышения качества отчетности по отраслям

Учет опыта других секторов

Сравнение данных по КПЭ операционной деятельности, предоставленных компаниями различных секторов экономики



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Комментарий: показатели эффективности деятельности, публикуемые компаниями в секторе природных ресурсов

Особенный интерес к улучшению публикуемой отчетности мы отметили у компаний сектора энергетики и природных ресурсов, составивших значительную часть участников (около 20%) Пилотной программы МСИО. При этом компании ЮАР в секторе энергетики и природных ресурсов существенно улучшили свою отчетность. Одним из ключевых факторов этого улучшения послужило то, что такому бизнесу требуются существенные денежные вливания для финансирования долгосрочных проектов, а прибыль от инвестиций может начать поступать только через несколько лет, поэтому компаниям в данном секторе необходим как можно более доходчивый способ демонстрации рентабельности своих инвестиционных предложений на короткий, средний и длительный срок, чтобы инвесторы могли выделить их инвестиционные предложения из ряда других, представленных на рынке одновременно с ними.

Когда «Группа двадцати» задумывается о том, куда лучше инвестировать пенсионные фонды на долгий срок, бизнес-предприятиям важно иметь готовую отчетность, чтобы обосновать свои инвестиционные предложения, предоставив управляющим фондами всю необходимую информацию.

Майкл Брэй,
председатель правления по
Азиатско-Тихоокеанскому региону,
Группа по работе с предприятиями
энергетики и природных ресурсов,
КПМГ в Австралии



Скорректированная оценка доходов

Данные по ОПБУ и альтернативные данные – сравнение и установление связи между финансовыми результатами и операционной эффективностью

Разница во мнениях

Мнения относительно использования скорректированной оценки доходов не однозначны – некоторые считают, что это противоречит стандартам бухгалтерского учета. На практике инвесторы все чаще, помимо анализа информации в соответствии с ОПБУ, стараются получить дополнительные сведения не по ОПБУ для лучшего понимания перспектив компании, в которую они вкладывают средства. Поэтому с точки зрения инвестора, альтернативные данные могут играть существенную роль, поскольку помогают соотнести показатели финансовой отчетности с разъяснениями по эффективности деятельности компании.

Больше поддержки со стороны регуляторов

Отношение некоторых регуляторов к скорректированной оценке доходов проходит несколько стадий – от скептического до конструктивно-позитивного. Например, самые последние рекомендации, поступившие от Европейской службы по ценным бумагам и финансовым рынкам, направлены, скорее, на повышение прозрачности и сопоставимости раскрываемой информации, чем на ее ограничение. Мы считаем такой подход правильным, так как правила подготовки отчетности должны обеспечивать «отправную точку» для изложения информации о компании, а не устанавливать ее конечный предел.

Выбор самых полезных оценочных показателей

Прозрачное раскрытие информации о скорректированных оценках помогает объяснить отдельные аспекты эффективности компании за прошедший период с точки зрения руководства. Это также помогает оценить потенциальную доходность бизнеса, его способность генерировать прибыль в будущем, а следовательно, представляет интерес для каждого, кто пытается оценить будущий поток денежных средств.

Однако сами по себе эти показатели едва ли могут дать ответ на все вопросы инвесторов в отношении эффективности компании, включая и основную тему презентаций финансовых результатов: «Какой

объем инициатив по сокращению затрат был предпринят как следствие результатов финансового года?». На подобные вопросы в отношении дальнейших перспектив бизнеса руководство может ответить на основе данных по ОПБУ и скорректированных данных по ОПБУ.

С развитием практики подготовки корпоративной отчетности мы ратуем за прозрачное раскрытие альтернативных оценочных показателей (не по стандартам ОПБУ), включая надлежащие пояснения и сверки таких показателей там, где возможно, с показателями отчетности по ОПБУ, чтобы заинтересованные стороны могли извлечь максимальную пользу из развернутого раскрытия информации.

Практика в Великобритании

Компании Великобритании имеют опыт предоставления скорректированных данных по ОПБУ: 80% компаний, включенных в исследование, в том или ином виде публикуют скорректированную или «базовую» сумму прибыли. Британские компании публикуют такую информацию уже несколько лет, причем 5 лет назад ее включали уже 70% отчетов британских компаний.

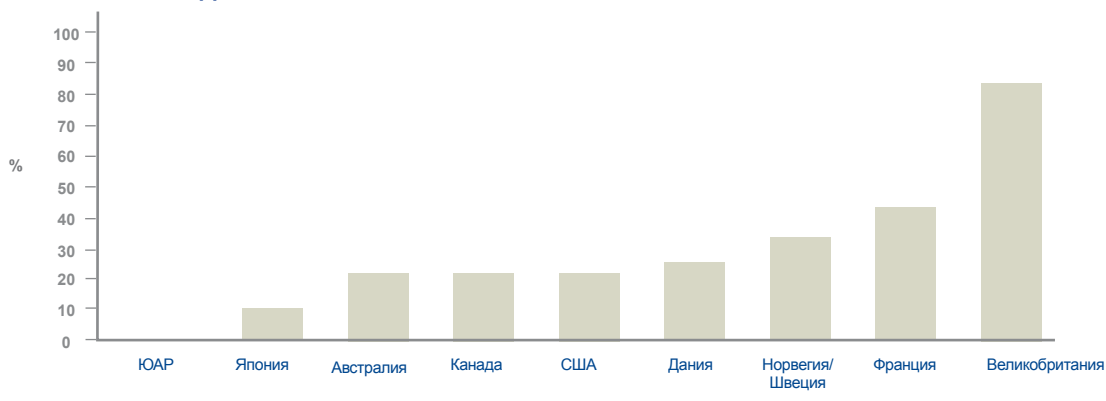
Комментарий: альтернативные оценочные показатели эффективности деятельности (не по ОПБУ), публикуемые британскими компаниями

Хорошо разъясненные альтернативные оценочные показатели деятельности компании (не по ОПБУ), дополняющие и сверенные с данными по ОПБУ, там, где это применимо, помогают выстроить более конструктивный диалог о финансовой эффективности компании. Эти данные только повышают ценность финансовой отчетности, а не наоборот.



Дэвид Литтлфорд,
КПМГ в Великобритании

Компании, публикующие скорректированные оценочные данные по ОПБУ в качестве одного из КПЭ



Примечание: За исключением представленных оценочных показателей по ОПБУ, таких как EBITDA, и обязательных альтернативных показателей не по ОПБУ, используемых компаниями ЮАР для определения «базовых доходных поступлений» и «скорректированных базовых доходных поступлений».

Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Данные о сотрудниках

Вопросы, связанные с персоналом, могут играть одну из ключевых ролей в достижении успеха бизнеса, но на основе тех данных о персонале, которые, как правило, включаются в отчеты, сложно понять, как компании решают связанные с персоналом вопросы

Публикация отчетности с целью соответствия обязательным требованиям

Информация по вопросам, связанным с персоналом, занимает отдельную большую категорию нефинансовой информации в нашем исследовании. Компании стали раскрывать информацию в этой области главным образом после введения соответствующих нормативных требований. Означает ли это, что введение обязательных требований к раскрытию информации является эффективной мерой? Не всегда, здесь все зависит от типа предоставляемой информации.

Некоторые вопросы, связанные с персоналом, могут быть существенно важны для будущего успеха бизнеса. Например, компании в секторе природных ресурсов очень хорошо понимают, что получение разрешения на ведение деятельности напрямую зависит от способности компании обеспечить соблюдение требований промышленной безопасности и охраны труда. Следовательно, инвестору необходимо знать, соблюдает ли компания эти требования, и тот факт, что на данный момент доля добывающих компаний, публикующих информацию по вопросам обеспечения промышленной безопасности и охраны труда, не слишком велика, вызывает некоторое удивление. В то же время в других отраслях вопрос безопасности может стоять не так остро. Следовательно, введение обязательных требований к раскрытию информации может привести к тому, что компании начнут включать в отчеты огромное количество необязательных сведений.

Публикация информации, значимой для инвестора

Также существует опасность, что обязательные требования к раскрытию той или иной информации могут привести к публикации лишней информации, не имеющей отношения к рискам данной конкретной компании.

Сведения о повышении квалификации персонала и уровне его удовлетворенности чаще всего публикуются компаниями в качестве основных показателей эффективности персонала, но часто они подаются таким образом, что наиболее существенная для оценки эффективности информация остается не раскрытой. Например, будущая эффективность технологической компании может зависеть от ее способности удержать и мотивировать ключевых высококвалифицированных специалистов в области НИОКР, но если компания предоставит сведения только по мерам, проводимым с целью удержания персонала, этого будет недостаточно, чтобы понять, насколько успешно она справляется с этой задачей.

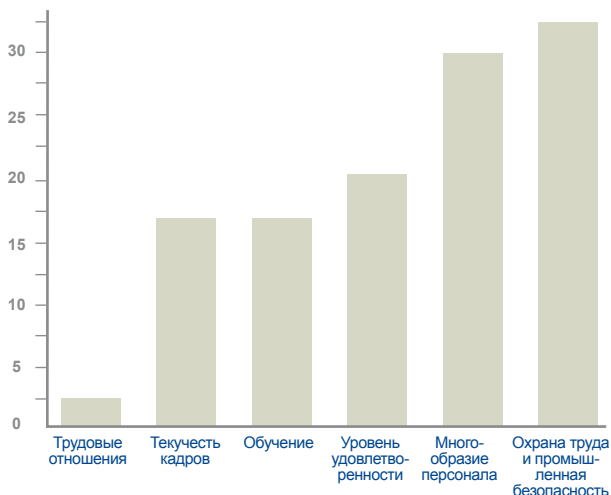


Если информация, публикуемая компанией о персонале, не отвечает на существенные, связанные с персоналом вопросы, она не представляет большой ценности для инвестора.



Меры в отношении персонала, направленные на повышение его эффективности

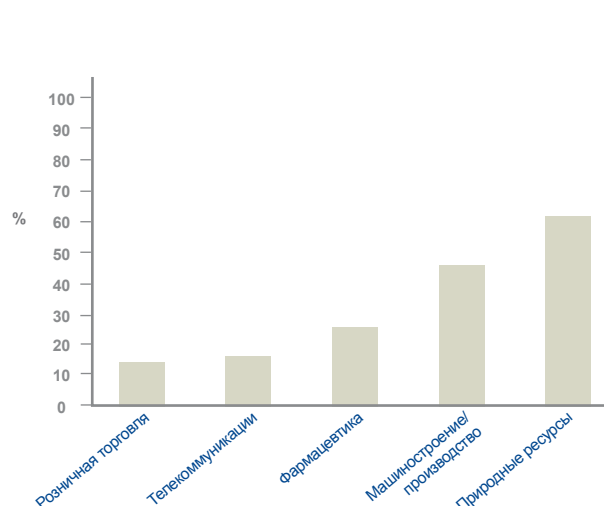
Компании, публикующие информацию по вопросам, связанным с персоналом



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Публикация информации по охране труда и промышленной безопасности по отраслям

Компании, публикующие информацию по охране труда и промышленной безопасности



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Экологические, социальные вопросы и вопросы корпоративного управления

Несмотря на быстрый рост количества отчетности по экологическим, социальным вопросам и вопросам корпоративного управления, раскрываемая информация по-прежнему отвечает в большей степени обязательным требованиям и нуждам заинтересованных сторон, а не интересам инвестора

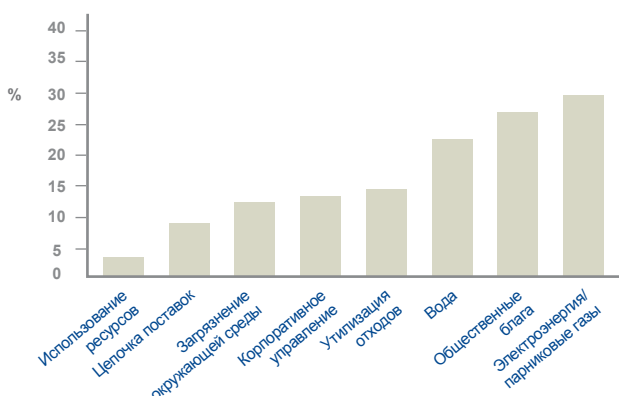
Включение информации по экологическим, социальным вопросам и вопросам корпоративного управления (ЭСК) в состав годового отчета

На сегодняшний день информация по ЭСК – один из постоянных разделов публикуемой корпоративной отчетности, хотя компании, как правило, публикуют ее не в составе годовой отчетности, а в виде отдельного отчета по вопросам корпоративной ответственности. Хотя из этого правила есть два исключения – из более 190 критериев оценки деятельности компаний в области ЭСК, включенных в отчетность в качестве КПЭ, около 60% были опубликованы компаниями Франции и ЮАР.

Как нам кажется, одной из причин ограниченного интереса компаний других стран к этому показателю является то, что информация по ЭСК по-прежнему рассматривается как актуальная, в первую очередь, для заинтересованных сторон, а не для инвесторов. Поэтому компании представляют информацию по ЭСК в виде отдельного документа или отдельного раздела в составе годовой отчетности. Это вполне объяснимо, ведь многие показатели оценки эффективности деятельности компании в области ЭСК дают только самую общую информацию из той, которая необходима инвесторам для принятия решений. Как результат, мы не видим большой связи между показателями деятельности по ЭСК, представленными тем или иным сектором, и относительной важностью вопросов ЭСК для такого сектора.

Если годовые отчеты должны вводить основных инвесторов в курс вопросов ЭСК, они должны включать больше информации, непосредственно значимой для понимания будущих перспектив конкретного бизнеса и его потенциальных доходов. Опасность инициатив по раскрытию информации в соответствии с общественно-социальной политикой состоит в том, что это может отвлечь компании от предоставления информации по важным вопросам бизнеса в полезной и понятной для инвестора форме.

Показатели эффективности деятельности компаний в области ЭСК – доля компаний, включающих в отчетность КПЭ



Примечание: Информацию по показателям оценки эффективности персонала компании мы предоставили на предыдущей странице.

Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КРМГ» (2014 г.)

Связь с инвесторами

Мы предлагаем 4 различных подхода к составлению отчетности по вопросам ЭСК, и выбор подхода зависит от существенности вопроса:

- **Факторы, изменяющие правила игры**, – вопросы и возможности, особенно важные для формирования долгосрочной и жизнеспособной бизнес-модели. Например, возможная потеря лицензии на осуществление деятельности или потеря доступа к ключевым ресурсам. Выявление таких факторов и одновременно эффективное управление ими должно быть одним из основных критериев при составлении деловой отчетности. Это также помогает читателю отчетности понять потенциальное влияние этих факторов и то, насколько успешно ими управляет компания.
- **Вопросы, оказывающие прямое воздействие**, – эти вопросы менее существенны, если говорить о масштабах их воздействия, но они представляют интерес, потому что непосредственно влияют на эффективность бизнеса. Читатель отчетности пожелает понять, насколько существенны могут быть последствия того или иного обстоятельства, и для этого ему потребуется конкретная информация. Например, сведения о факте осуществления компанией выбросов углекислого газа сами по себе еще не позволяют понять, какие именно будут последствия по начислению местного налога на выбросы углекислого газа – для этого необходим анализ выбросов по конкретным регионам.
- **Профилактические факторы** – есть ряд вопросов, которые могут серьезно ухудшить эффективность бизнеса, если они управляются неэффективно, поэтому заинтересованным сторонам нужно понимать, как они управляются. В случае особенно существенных вопросов это может означать необходимость предоставления информации о показателях уровня риска, таких как расходы на техническое обслуживание или уровень удовлетворенности клиента. В ряде случаев достаточно просто показать, что в компании существуют надлежащие внутренние процедуры управления.
- **Прочие факторы** – некоторые вопросы не имеют существенного воздействия на стоимость бизнеса, но информация о них может потребоваться в рамках той или иной системы отчетности или представлять интерес для тех групп заинтересованных сторон, которые не читают годовой отчет. Если необходимо, более подробная информация по этим вопросам может быть представлена в отдельном отчете по вопросам корпоративной ответственности. Включение такой информации в годовой отчет может отрицательно отразиться на ясности изложения более существенной информации.



Интегрированная отчетность

Интегрированная отчетность

Каким представляется будущее деловой отчетности?

Концепция интегрированной отчетности – это амбициозная попытка переориентировать направленность и содержание корпоративной отчетности на предоставление инвесторам более полной картины формирования стоимости бизнеса, за счет расширения рамок стандартной отчетности, в которой отражаются только финансовые показатели за прошлые периоды. Интегрированная отчетность может использоваться для информирования по всем аспектам эффективности бизнеса, при этом при подготовке отчетности в области устойчивого развития применение концепции интегрированной отчетности особенно актуально.

Эта схема отчетности вызывает особый интерес у компаний и регуляторов, которые стараются улучшить качество описательной части отчетности в составе годового отчета, поскольку, в конечном счете, это способствует улучшению диалога между бизнес-сектором и регуляторами.

Одна из отличительных черт интегрированной отчетности состоит в том, что включаемые в нее сведения не ограничены рамками обязательных требований, которые часто не облегчают читателю отчетности понимание принципов создания стоимости бизнеса, а наоборот.

Опыт ЮАР

Наше исследование направлено на определение того, как развивалась отчетность в ЮАР с момента внедрения здесь обязательных требований по предоставлению интегрированной отчетности. На основе нашего опыта работы с компаниями ЮАР, мы сделали 3 ключевых вывода о результатах первого эксперимента по переходу на интегрированную отчетность:

1. Многие компании ЮАР в своей отчетности дают инвесторам информацию, вполне достаточную для формирования четкого представления об используемых в компании механизмах создания стоимости бизнеса. И все же, если компания хочет повлиять на принятие решений инвесторами, она должна предоставлять более углубленную и существенную информацию об эффективности бизнеса. Основные преимущества южноафриканских отчетов включают выявление и рассмотрение тех вопросов бизнеса, которые наиболее важны для создания его стоимости, кроме того, информация по важным вопросам по всему отчету связывается ссылками, что обеспечивает согласованность и понятность предоставленной информации.
2. Применение концепции интегрированной отчетности в широком смысле для многих компаний ЮАР повлекло и продолжает представлять ряд трудностей, но это также и позитивный опыт. В частности, это заставило компании серьезно переоценить то, каким образом они выявляют и отслеживают наиболее существенные вопросы бизнеса.
3. ЮАР была единственной страной в нашем исследовании, в которой в среднем было отмечено снижение объема отчетов. Первые интегрированные отчеты компаний ЮАР были достаточно громоздкими, но в последующие годы, когда они уже смогли использовать преимущества новой концепции, объем отчетов существенно сократился.

Опыт ЮАР

Почему мы должны последовать примеру ЮАР

Общая информация

В результате введения Кодекса принципов управления Кинга в ЮАР в 2009 г. (Кинг III) предоставление интегрированной отчетности стало в ЮАР обязательным требованием к компаниям, зарегистрированным на Фондовой бирже Йоханнесбурга, и распространяется на года, начинающиеся с 1 марта 2010 г. или после этой даты. Кодекс Кинга III рекомендует организациям перейти на интегрированную отчетность, или разъяснить причины, почему они этого не делают. Руководство по применению этого требования было первоначально предоставлено Комитетом по интегрированной отчетности ЮАР в рамках дискуссионного документа «Концепция интегрированной отчетности и интегрированный отчет», опубликованного в январе 2011 г.

Благодаря деятельности Международного совета по интегрированной отчетности (председателем которого является профессор Кинг), сейчас во многих странах мира компании рассматривают возможность перехода на интегрированную отчетность. МСИО старается привлечь внимание регуляторов к этому вопросу и недавно опубликовал свою Концепцию интегрированной отчетности. Его пилотная программа также вызывает интерес ряда ведущих международных организаций.

Почему внедрение интегрированной отчетности имеет мировое значение

Концепция интегрированной отчетности – это попытка заглянуть дальше традиционных границ годового отчета, который на сегодня наиболее популярен среди предоставляющих отчетность компаний. Поэтому компаниям во всем мире следует проанализировать результаты перехода южно-африканских компаний на интегрированную отчетность.

Следует отметить высокий уровень амбиций, заложенных в Кодексе Кинга III. Компаниям потребовалось немало времени на внедрение требуемого концепцией бизнес-ориентированного подхода, и сейчас они разрабатывают собственные системы подготовки отчетности для сбора необходимой информации нефинансового характера. В данном контексте важно рассматривать законодательные изменения в ЮАР не как конечный результат, а как шаг в сторону перехода на концепцию интегрированной отчетности МСИО.



Важно рассматривать законодательные изменения в ЮАР не как конечный результат, а как шаг в сторону перехода на концепцию интегрированной отчетности МСИО.



Интегрированный подход к составлению отчетности

Принципы изложения информации при составлении корпоративной отчетности

Содержание интегрированной отчетности определяется семью основными составляющими:

- бизнес-модель;
- организационные аспекты и внешние окружение;
- возможности и риски;
- стратегия и распределение ресурсов;
- эффективность деятельности;
- перспективы; и
- модель управления.

Концепция не требует, чтобы элементы, составляющие отчет, оформлялись в виде отдельных разделов отчета. Скорее, они должны выполнять роль высокоуровневых контрольных элементов, призванных обеспечить включение в отчетность всех основных аспектов описания деятельности компании.

Взаимосвязь между элементами отчетности

Увязывая содержание всех перечисленных элементов, интегрированный отчет может представить историю компании, которая вначале будет основываться на базовом описании бизнес-модели, а далее включать внешние факторы, влияющие на деятельность компании, а также стратегию руководства по управлению этими факторами и развитию бизнеса. Все это является основой для анализа результатов деятельности, перспектив и управления бизнесом, и в рамках такого метода подготовки рассматриваться будут действительно наиболее важные аспекты.

Согласование всех элементов содержания помогает определить, какую информацию следует и, что даже более важно, какую не следует включать в отчет. Так, например, если целью вашей бизнес-стратегии является освоение конкретного рынка, то – по логике интегрированной отчетности – вы должны раскрыть информацию о том, каких результатов вашей компании удалось добиться в этом направлении.

Основной акцент на анализе основных факторов, определяющих стоимость бизнеса

Результатом должен стать отчет, посвященный основным факторам, определяющим стоимость бизнеса (как правило, он строится на пяти-шести ключевых вопросах, которые проходят через весь отчет). Это должны быть именно те вопросы, которые руководство решает в своей деятельности по управлению компанией, и именно те вопросы, по которым в итоге принимаются инвестиционные решения.

Интегрированная отчетность на практике

Введение интегрированной отчетности не приводит к увеличению объема публикуемых отчетов

Опыт подготовки интегрированной отчетности на местах

Пока организации, публикующие отчетность, называли в качестве ключевых способность фокусироваться на самых существенных вопросах бизнеса и улучшение информирования о бизнес-стратегии, как это ни странно для внешней модели отчетности, самый удачный опыт подготовки интегрированной отчетности был получен как раз благодаря внутренним факторам. В частности, организации уже смогли оценить положительный эффект от внедрения концепции интегрированной отчетности для различных функций организации и возможности, которые выявляются в результате этого для улучшения внутренней отчетности.

Объем отчета

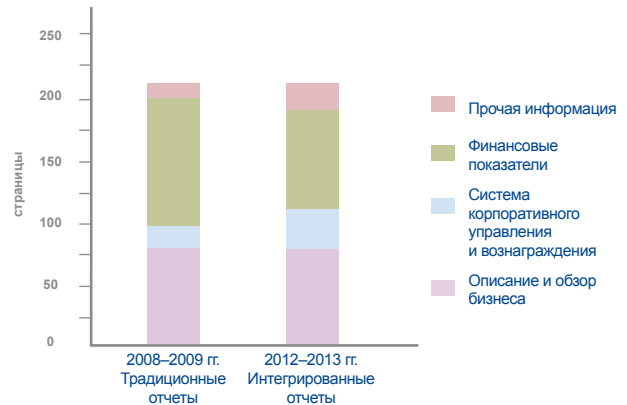
Многие выражали опасение, что переход на интегрированную отчетность может привести к значительному увеличению объема публикуемой информации. Но опыт ЮАР показывает, что переход на интегрированную отчетность не обязательно увеличивает размер отчета: 4 из 10 компаний, включенных в объем нашего исследования, сейчас выпускают значительно более краткий отчет.

Многие компании ЮАР увидели в переходе на интегрированную отчетность возможность пересмотреть весь комплект отчетности и перестать включать необязательную информацию. Например, одной компании, принявшей участие в нашем исследовании, удалось сократить объем всей публикуемой финансовой отчетности более чем на 70 страниц.

Использование сокращенной финансовой информации (с отсылкой к полному тексту финансовой отчетности) также помогает сократить размер отчета. В тех случаях, когда при подготовке годового отчета компанией применялся такой подход, мы в рамках нашего исследования для сравнения анализировали также полную финансовую отчетность.

Объем является одним из критериев степени перегруженности отчета лишней информацией, но мы рассматривали этот критерий просто как показатель достижения большей доступности публикуемой информации. Отчеты многих компаний ЮАР являют собой прекрасный пример того, как можно повысить читабельность отчета. Отчеты компаний ЮАР теперь строятся так, чтобы информировать читателя о ключевых вопросах бизнеса, а не просто соблюдать обязательные требования к отчетности. В отчетах южноафриканских компаний также широко используются ссылки, которые дают читателю возможность отслеживать интересующие его вопросы по всему отчету.

Годовой отчет компаний в ЮАР: до и после введения интегрированной отчетности



Примечание: включает, где применимо, отдельную финансовую отчетность

Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Комментарий: краткая интегрированная отчетность

Изначально считалось, что переход на интегрированную отчетность приведет к увеличению объема отчетов, поскольку концепция подготовки интегрированной отчетности предусматривает расширенный и углубленный подход к изложению вопросов бизнеса. И хотя сначала объем отчетов некоторых компаний действительно увеличился за счет включения большого количества необязательной информации, в последующие годы компаниям удалось существенно его сократить. Компании быстро поняли, что ключ к формированию компактной отчетности состоит в том, чтобы структурировать отчет в соответствии с логикой и концентрироваться на самых важных вопросах, характерных для данного бизнеса.

Применение принципов интегрированной отчетности для определения и оценки согласованного изложения существенных вопросов осуществляется за счет участия всех значимых бизнес-функций, т.е. за счет «интегрированного подхода». Отчет, эффективно освещающий существенные вопросы, показывает связь между выбранной компанией стратегией и тем, как эта стратегия позволяет достигать эффективности бизнеса и обеспечивать будущий результат.

Организации, в которых хорошо налажены процессы управления рисками, внедрена продуманная стратегия и надежно работает система оценки эффективности бизнеса, как правило, гораздо легче справляются с задачей сокращения объема отчетности. Если отчет перегружен лишней информацией, это часто указывает на недостаток согласованности функций и внимания компании к тем вопросам и инициативам, которые действительно важны.

Марк Хоффман,
Группа консультирования
по вопросам
интегрированной
отчетности,
КПМГ в ЮАР



Связь с инвесторами

Цель еще не достигнута, но осталось немного

Чувствуется, тем не менее, некоторое разочарование по поводу того, что интегрированная отчетность в ЮАР не оказывает пока того влияния на инвесторов, которое ожидалось. Но если проанализировать нефинансовые показатели, включенные в отчетность компаний ЮАР, становится ясно, почему это происходит – целевая информация по эффективности бизнеса, за исключением некоторых узкоспециальных аспектов, освещается компаниями ЮАР в среднем не шире, чем компаниями любой другой страны мира.

Мы вовсе не считаем, что компании ЮАР не способны со временем предоставить инвесторам более качественную отчетность, настоящая ситуация – это лишь отражение того, каким образом развитие и внедрение концепции происходит в ЮАР.



Как только в «пазл» отчетности будет добавлен последний элемент, мы полагаем, что интерес инвестора к ней существенно возрастет.

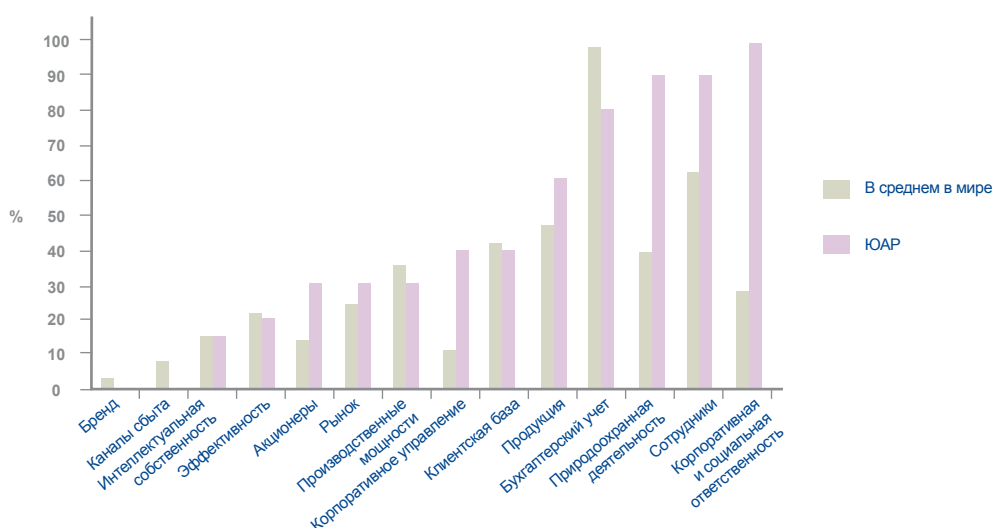


У этого есть три причины.

- Во-первых, первоначальный дискуссионный документ, выпущенный Комитетом по интегрированной отчетности ЮАР, рекомендует, главным образом, включать в отчет информацию, представляющую интерес для широкого круга заинтересованных лиц (в отличие от Концепции МСИО, которая советует уделять основное внимание информации, интересующей поставщиков финансового капитала). В результате многие компании даже не делают попытки предоставить информацию об эффективности деятельности компании, которая могла бы помочь инвесторам оценить перспективы создания стоимости бизнеса.
- Во-вторых, создается впечатление, что многие отчеты построены на допущении, что инвесторы, в любом случае, заинтересованы исключительно в текущей финансовой эффективности компании. Следовательно, компаниям еще придется немало попрактиковаться в составлении отчетности, пока они научатся правильно освещать наиболее важные операционные аспекты бизнеса.
- В-третьих, компаниям нужно было развить свои собственные системы отчетности до того уровня, на котором возможно подготавливать внешнюю отчетность о показателях эффективности операционной деятельности.

Следовательно, сегодняшнюю практику подготовки отчетности в ЮАР следует рассматривать как шаг в сторону интегрированной отчетности, ориентированной на интересы инвестора. Мы уверены, что многие публикуемые сейчас отчеты включают вполне достаточно информации, чтобы у читателя сформировалось ясное понимание, насколько успешно компания управляет ключевыми факторами создания акционерной стоимости. И как только в «пазл» отчетности будет добавлен последний элемент, мы полагаем, интерес инвестора к ней существенно возрастет.

Компании, публикующие информацию о нефинансовых показателях эффективности бизнеса



Источник: «Подготовка корпоративной отчетности: международное исследование КПМГ» (2014 г.)

Комментарий: полезность интегрированной отчетности для инвестора

Осознание подготовки интегрированной отчетности как процесса выпуска корпоративной отчетности, содержащей информацию о способности компании создавать стоимость бизнеса, является ключевым фактором успешного внедрения в организации принципа интегрированной отчетности. Недавно опубликованная Концепция интегрированной отчетности поясняет, что целью интегрированного отчета, прежде всего, является освещение вопросов создания стоимости бизнеса, поскольку, в конечном счете, инвесторов и прочие заинтересованные стороны интересует именно этот аспект.

Переход на интегрированную отчетность, как правило, проходит наиболее удачно, если он проводится при активном участии как руководства компании, так и совета директоров. Успешность проведения таких нововведений в организации зависит от удачного согласования их с бизнес-моделью, а также наличия налаженного процесса подготовки внутренней и внешней отчетности. При переходе на интегрированную отчетность многим организациям удалось выявить недостатки внутренних ключевых процессов, общие показатели оценки эффективности и управления эффективностью в согласовании с выполнением выбранной стратегией.

Отчет компании будет более ориентирован на инвестора, если процесс подготовки интегрированной отчетности компании построен вокруг освещения вопросов создания и поддержания стоимости бизнеса, и если руководство компании принимает активное участие в процессе создания интегрированной отчетности, повышая качество и существенность включаемой информации, то формируемый отчет будет для инвестора значительно более ценным источником информации о бизнесе.

Марк Хоффман,
Группа консультирования по
вопросам интегрированной
отчетности,
КПМГ в ЮАР





Методология

В рамках исследования мы проанализировали по 10 отчетов от каждой страны, включенной в объем исследования (Норвегия и Швеция объединены в общую подгруппу). Было рассмотрено 5 крупных секторов – машиностроение и производство, розничная торговля, фармацевтика, телекоммуникации и энергетика и природные ресурсы. Финансовый сектор был исключен, поскольку характер и диапазон выводов и практических наработок подготовки отчетности в этом секторе менее схож с методами и наработками других секторов. Более подробно ознакомиться с информацией о трудностях, характерных для подготовки отчетности в банковском секторе, можно в исследовании КПМГ «Подготовка банковской отчетности через призму повышения акционерной стоимости».

По каждому сектору мы выбрали одну из крупнейших компаний в данном секторе и компанию поменьше (по критерию минимальной рыночной капитализации 1 млрд долл. США).

Что мы вкладываем в понятие «годовой отчет»?

В каждой стране понятие «годовой отчет» означает разные документы. Как результат, содержание отчетов также может быть неодинаковым из-за различий в требованиях внутреннего законодательства и методах подготовки отчетности. Данное исследование основывается на базовом отчетном документе, подготавливаемом любой компанией, который, как минимум, включает:

- Описательную отчетность (комментарии в отношении количественных и качественных характеристик бизнес-модели, стратегии, рисков и возможностей, а также эффективности бизнеса/ прогноза на будущее);
- Отчетность по корпоративному управлению, включая отчеты о вознаграждении директоров;
- Полную финансовую отчетность (в тех случаях, когда представлялась сокращенная финансовая отчетность, мы опирались на отдельно опубликованную полную финансовую отчетность);
- Любую другую информацию, включенную в базовый отчетный документ.

Источники информации, использованной в ходе исследования

Страна	Первичный источник	Комментарий
Австралия	Годовой отчет	
Канада	Годовой отчет	Также учитывалась информация о корпоративном управлении и вознаграждении, раскрываемая в документах с информацией о предстоящем ежегодном собрании акционеров компании.
Дания	Годовой отчет	
Франция	Регистрационный документ	Регистрационные документы французских компаний также включают информацию, представленную в Директиве ЕС о проспектах эмиссии ценных бумаг.
Япония	Годовой отчет	С учетом отдельной документации о ценных бумагах, поданной в государственные органы, не включенной в отчет.
Норвегия	Годовой отчет	
ЮАР	Интегрированный отчет	Включая отдельно опубликованную финансовую отчетность, в тех случаях, когда интегрированный отчет включал только сокращенную финансовую отчетность.
Швеция	Годовой отчет	
Великобритания	Годовой отчет	
США	10-K	С учетом представленной отдельно годовой отчетности, если на нее были указания в информации по 10-K и корпоративному управлению и вознаграждениям, раскрытой в документах с информацией о предстоящем ежегодном собрании акционеров компании

Слова благодарности

Выражаем искреннюю благодарность всем членам отделов КПМГ по улучшению качества корпоративной отчетности, предоставившим свои аналитические комментарии и выводы для данного обзора, а также особую благодарность Кайли Дамбл за координацию данного исследования.

Контакты

Игорь Коротецкий

КПМГ в России

E: ikorotetskiy@kpmg.ru

Дэвид Мэтьюз

КПМГ в Великобритании

E: david.matthews@kpmg.co.uk

Мэтт Чэпмен

КПМГ в Великобритании

E: matthew.chapman@kpmg.co.uk

Марк Вессен

КПМГ в Великобритании

E: mark.vaessen@kpmg.co.uk

Вим Бартельс

КПМГ в Нидерландах

E: bartels.wim@kpmg.nl

Майкл Брэй

КПМГ в Австралии

E: mgbray@kpmg.com.au

Марк Хоффман

КПМГ в ЮАР

E: mark.hoffman@kpmg.co.za

Йосико Сибасака

КПМГ в Японии

E: yoshiko.shibasaka@jp.kpmg.com

Жан-Флоран Рероль

КПМГ во Франции

E: jrerolle@kpmg.fr

Дэвид Литтлфорд

КПМГ в Великобритании

E: david.littleford@kpmg.co.uk

Ларри Брэдли

KPMG International

E: lbradley@kpmg.com

www.kpmg.ru



Информация, содержащаяся в настоящем документе, носит общий характер и подготовлена без учета конкретных обстоятельств того или иного лица или организации. Хотя мы неизменно стремимся представлять своевременную и точную информацию, мы не можем гарантировать того, что данная информация окажется столь же точной на момент получения или будет оставаться столь же точной в будущем. Предпринимать какие-либо действия на основании такой информации можно только после консультаций с соответствующими специалистами и тщательного анализа конкретной ситуации.

© 2015 ЗАО «КПМГ», компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Российской Федерации, член сети независимых фирм КПМГ, входящих в ассоциацию KPMG International Cooperative ("KPMG International"), зарегистрированную по законодательству Швейцарии. Все права защищены. Напечатано в России.

KPMG, логотип KPMG и слоган "cutting through complexity" являются зарегистрированными товарными знаками ассоциации KPMG International.

Переведено с разрешения KPMG International.