

Российская академия наук



Международный научно-исследовательский журнал

ПРОБЛЕМЫ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

**Электронный журнал
Института проблем рынка РАН**

№ 4, 2016

Москва

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ И РЕДКОЛЛЕГИЯ

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ РЕДАКЦИОННОГО СОВЕТА:

В.А. Цветков, член-корр. РАН, д.э.н., профессор

ЧЛЕНЫ РЕДАКЦИОННОГО СОВЕТА:

В.В. Ивантер, академик РАН

В.Л. Макаров, академик РАН

В.В. Окрепилов, академик РАН

Л.Х. Саидмуродов, д.э.н., профессор (Республика Таджикистан)

В. Сюй, д.ю.н., профессор (Китайская Народная Республика)

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР:

Е.Л. Логинов, д.э.н., профессор РАН

ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЛАВНОГО РЕДАКТОРА:

В.Н. Ионичева, к.э.н.

ПРЕДСЕДАТЕЛЬ РЕДАКЦИОННОЙ КОЛЛЕГИИ:

Н.С. Зиядуллаев, д.э.н., профессор

ЧЛЕНЫ РЕДАКЦИОННОЙ КОЛЛЕГИИ:

А.Л. Арутюнов

А.Р. Бахтизин, чл.-корр. РАН, д.э.н., профессор

С.И. Борталевич, д.э.н., доцент

К.Х. Зоидов, к.ф.-м.н., доцент

Ю.А. Ковальчук, д.э.н., профессор

М.Р. Когаловский, к.т.н., доцент

А.Ф. Мудрецов, д.э.н., доцент

В.И. Одесс, д.э.н., профессор

З.К. Омарова, к.э.н.

М.Г. Прокопьев, д.э.н., доцент

С.Н. Сайфиева, к.э.н., доцент

И.М. Степнов, д.э.н., профессор

А.С. Тулупов, д.э.н., доцент

С.В. Чернявский, д.э.н., доцент

Г.Л. Шагалов, д.э.н., профессор

А.А. Юрьева, к.э.н., доцент

Журнал «Проблемы рыночной экономики» зарегистрирован в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор).
Лицензия Эл № ФС77-63284 от 06 октября 2015 г.

Международный стандартный номер сериального издания журнала "Проблемы рыночной экономики" - ISSN: 2500-2325. Журнал индексируется в РИНЦ.

Проблемы рыночной экономики

№ 4, 2016

Оглавление

Экономика России и регионов	4
<i>А.К. Соловьев.</i> Актуальный анализ уровня жизни пенсионеров в России	4
Финансы и кредит	18
<i>И.Е. Калабихина, В.С. Досиков, Д.А. Волошин.</i> Внутренние заинтересованные пользователи финансовой и интегрированной отчетности российских компаний	18
<i>К.Е. Кароян.</i> Тенденции развития механизмов финансирования инфраструктурных проектов: особенности инвестиционных стратегий в различных странах	28
Экономическая безопасность	35
<i>А.В. Михайлов.</i> Формирование механизмов обеспечения экономической безопасности ТЭК России в условиях макроэкономической нестабильности	35
Мировая экономика	40
<i>К.Х. Зоидов, А.А. Медков.</i> Теоретико-методологические предпосылки становления транзитной экономики и эволюционно-институциональное развитие транспортно-транзитных систем России и стран Центральной Азии. Окончание	40

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

УДК 336.717

ГРНТИ 06.35.01; 06.35.31; 06.35.35; 06.81.85

Внутренние заинтересованные пользователи финансовой и интегрированной отчетности российских компаний

И.Е. Калабахина, д.э.н., профессор
e-mail: ikalabikhina@yandex.ru

В.С. Досиков, к.э.н.
e-mail: dosikov@mail.ru

Д.А. Волошин, к.э.н.
e-mail: dima_msu@mail.ru

Аннотация

Предмет/тема. В статье подробно описывается «корпоративная цепочка» внутренних заинтересованных пользователей корпоративной отчетности. Выделено три группы и семь внутренних заинтересованных пользователей. Приведена классификация заинтересованных групп пользователей в целом. Интегрированная отчетность рассматривается в качестве перспективной формы корпоративной отчетности, а финансовая отчетность, подготовленная по международным стандартам в качестве базиса корпоративной отчетности. Раскрывается новый подход к организации интегрированной отчетности с точки зрения развития интегрированного мышления. Приведен анализ различий между традиционным «изолированным» и интегрированным (связанным) мышлением. Рассмотрены новые возможности взаимодействия с заинтересованными группами, благодаря развитию интернет-технологий и нового языка финансовой отчетности (XBRL). **Цели/задачи.** Целью работы является определение полного круга внутренних заинтересованных пользователей корпоративной отчетности, исходя из специфики и практических аспектов ее подготовки и использования российскими компаниями. **Методология.** В настоящей работе с помощью методов анализа, синтеза, сравнения, группировки и обобщения представлены обзор и систематизация различных научных точек зрения в отношении проблемных аспектов формирования информационной прозрачности корпоративной отчетности. **Область применения результатов.** Предложенные в статье подходы к определению полного круга внутренних заинтересованных пользователей корпоративной отчетности и подходы по организации раскрытия информации с учетом их интересов и специфических условий могут быть использованы в российских компаниях при построении «цепочки пользователей корпоративной отчетности». **Выводы/значимость.** Статья посвящена определению полного перечня внутренних заинтересованных пользователей корпоративной отчетности российских компаний. Для рассматриваемых групп обозначен информационный запрос в соответствии с корпоративным статусом: мотивация группы к использованию финансовой отчетности, характеристика деятельности группы, ключевые показатели деятельности группы, рассчитываемые на основе финансовой отчетности. Отражены актуальные тенденции в части презентации корпоративной отчетности: использование интернет-технологий отчетности с помощью «расширяемого языка финансовой отчетности» (eXtensible Business Reporting Language - XBRL) и использование нефинансовых показателей. На базе анализа интегрированной отчетности российских компаний рассмотрены наиболее популярные нефинансовые показатели. Рассматривается принцип «непрерывной отчетности». Предложены основные этапы развития интегрированного мышления в организациях.

Ключевые слова: *интегрированное мышление, консолидированная финансовая отчетность, транспарентность, непрерывная отчетность, интегрированный отчет.*

«Финансовая отчетность критична, но недостаточна».
Мервин Кинг

Существует большое количество заинтересованных пользователей корпоративной отчетностью. Исходя из различных целей и задач, их можно распределить на группы. Возможные признаки классификации заинтересованных групп:

(1) Доступ к управлению компанией, влияние на принятие финансово-хозяйственных решений и близости к ее инсайдерской информации, право на получение дополнительной информации о деятельности компании

помимо внешней публичной информации: внешние и внутренние;

(2) Размер доли участия в акционерном капитале: миноритарные, мажоритарные, имеющие контроль;

(3) По характеру участия в акционерном капитале: краткосрочные (спекулянты), долгосрочные (стратегические инвесторы);

(4) По характеру получаемой выгоды от участия в акционерном капитале: привилегированные (право требования выгоды в размере фиксированной ставки от прибыли) и обыкновенные акции (получение выгоды в случае объявления дивидендов по итогам года).

Большинство российских предприятий крупного бизнеса, представляющих свою отчетность иностранным инвесторам, банкам, поставщикам и покупателям и пр., составляют ее как по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), так и по МСФО (IFRS - International Financial Reporting Standards) или по Американским стандартам бухгалтерского учета (US GAAP - Generally Accepted Accounting Principles). Однако *основные финансово-экономические, организационные (смена руководства), управленческие и инвестиционные решения* принимаются на основании именно международной отчетности, например, система премирования и вознаграждений в большинстве случаев построена именно на этих данных.

Как известно, широко распространена практика использования информации и данных, содержащихся в финансовой отчетности по МСФО при расчете *ключевых показателей деятельности компании и оценки эффективности деятельности менеджмента*.

В данной статье авторы рассматривают финансовую отчетность, подготовленную по международным стандартам, в качестве базиса всей корпоративной отчетности для компаний среднего и крупного бизнеса в Российской Федерации. Интегрированная отчетность рассматривается в качестве перспективной формы корпоративной отчетности в силу растущей значимости проблематики устойчивого развития бизнеса.

В таблице 1 сгруппированы внутренние заинтересованные пользователи корпоративной отчетности. В ней отражены не просто адресаты, для которых составляется финансовая отчетность в соответствии с международными стандартами и интегрированная отчетность, а отражены именно заинтересованные стороны бизнес-сообщества. Это определяется важностью, значимостью результатов, которые содержатся в корпоративной отчетности и их востребованностью при определении финансово-хозяйственной деятельности компании, при принятии управленческих решений, при принятии инвестиционных решений и формировании инвестиционного портфеля, при оценке результатов деятельности руководства и менеджмента, при оценке достигнутых результатов компаний в целом.

«Некоторые крупнейшие компании уже ввели должность офицера по связям с акционерами. Он общается с заинтересованными группами – внешними и внутренними и информирует руководство об их нуждах, интересах и ожиданиях. Подобный отчет составляется четыре или шесть раз в год и представляется правлению» [1, с.12].

Таблица 1

Внутренние заинтересованные пользователи корпоративной отчетности
(3 группы, 7 пользователей), (составлено авторами)

№	Наименование	Приоритетная отчетность
1.	Собственники	Интегрированная отчетность, консолидированная отчетность по МСФО.
2.	Руководство компании:	
2.1.	Совет директоров (наблюдательный совет)	Интегрированная отчетность, консолидированная отчетность по МСФО.
2.2.	Генеральный директор	Интегрированная отчетность, консолидированная отчетность по МСФО.
2.3.	Топ-менеджмент (директора и руководители направлений)	Консолидированная отчетность по МСФО.

2.4.	Комитет по аудиту	Примечания к консолидированной финансовой отчетности, а именно количество выявленных нарушений и объем убытков от такого рода нарушений и т.п.
3	Акционеры:	
3.1.	Действительные акционеры - мажоритарные	Консолидированная отчетность по МСФО.
3.2.	Инвесторы – стратегические	Интегрированная отчетность, консолидированная отчетность по МСФО.

Далее рассмотрены группы, для которых в качестве приоритетной выступает именно интегрированная отчетность. Приведен анализ по каждой такой выделяемой группе внутренних пользователей с описанием ее деятельности, мотивации к использованию интегрированной отчетности, выделены ключевые показатели эффективности деятельности группы (KPI – Key Performance Indicators, ключевые показатели эффективности), рассчитываемые на основе финансовой и интегрированной отчетности.

Собственники

Собственники являются базисом компании. Определяют стратегию компании, ориентиры развития, назначают и смещают руководство компании. Собственник должен принимать усилия и демонстрировать ответственности желание по эффективному управлению бизнесом: минимизировать риски, желание продолжать деятельность, поддерживать стабильность рыночной капитализации компании.

Собственники нацелены не только на извлечение прибыли, но, в первую очередь, заинтересованы в стабильном состоянии бизнеса и его постоянном развитии. Заинтересованы в удобных источниках заемного капитала, для этого бизнес должен быть инвестиционно-привлекательным.

Основным видом используемой отчетности является: интегрированная отчетность, консолидированная отчетность по МСФО.

Ключевыми показателями являются: целесообразность функционирования бизнеса и необходимость реформирования с учетом изменения рыночной среды. Капитализация компании, эффективность управления и вложенных средств (отдача на один вложенный рубль или сколько затрат нужно произвести,

чтобы заработать один рубль). Соотношение заемных средств к собственному капиталу. Коэффициент «бета»¹.

Руководство компании

Совет директоров (наблюдательный совет) общества осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров [2, п. 1 ст. 64].

Совет директоров как представитель акционеров отвечают за идентификацию релевантной информации, на которую внешние заинтересованные стороны имеют законное право. Если руководство компании против предоставления какой-либо информации, совет директоров имеет все права и полномочия согласиться или не согласиться с этим [3, с. 145]. В качестве приоритетной задачи Совета директоров компании можно определить предоставление информации о том, как компания создает и стремится максимизировать акционерную стоимость, а не простое предоставление выборочной отрывочной информации об свершившихся фактах хозяйственной деятельности.

Как справедливо замечают исследователи, закон «по-прежнему не содержит определения самого понятия «совет директоров (наблюдательный совет) общества». По-прежнему непонятно, почему этот орган управления имеет

¹ Коэффициент «бета» - показатель, рассчитываемый математически, характеризует неустойчивость доходности портфеля или акций относительно доходности рынка в целом. Значения «бета» выше 1,0 свидетельствуют об умеренной или высокой волатильности цены. Например, «бета» равный 2,0 означает, что доходность актива изменится на 2%, при изменении доходности рынка на 1%. Ценные бумаги с высоким коэффициентом «бета» считаются привлекательными для «быков», играющих на повышение.

двойное наименование и какая разница между советом директоров и наблюдательным советом: практически применяется одно из этих понятий [4].

Итак, российское законодательство не разделяет «совет директоров – наблюдательный совет», рассматривая их синонимами. Между тем, эксперты констатируют, что использование двойного термина вряд ли оправданно [5, с. 159].

Раздвоение наименования рассматриваемого органа связано с тем, что его названия взяты российским законодателем из иностранной практики, где известны две разных модели управления: с использованием совета директоров (страны англосаксонского права, например, США) и наблюдательного совета (страны континентального права, например, ФРГ). В разных правовых системах рассматриваемому органу отводятся различные полномочия, то есть, совет директоров и наблюдательный совет имеют разный «правовой вес». Российский законодатель после изучения иностранной практики, путем экспериментов в период 1990 - 2002 гг., пришел к «гибридной» модели, в этой связи термины совет директоров и наблюдательный совет признаны законодателем синонимами [6].

В Совет директоров входят представители собственников. Координируют направления развития компании и определяют стратегию развития бизнеса.

Вознаграждение членов Совета директоров включает в себя значительную бонусную часть, которая рассчитывается по результатам деятельности компании от установленных показателей.

Основным видом используемой отчетности является: интегрированная отчетность, консолидированная финансовая отчетность по МСФО

Ключевыми показателями являются: в зависимости от выбранной стратегии могут ставиться различные цели. Например, при борьбе за увеличение доли рынка – рост выручки (EBITDA) как в целом, так и в расчете на объект затрат (работника, торговая площадь) или объект выгод (клиент, услуга). Например, при повышении рентабельности может определяться задача по оптимизации расходной составляющей: сокращение накладных расходов при оказании услуг или сокращение себестоимости при производстве товара.

*Генеральный директор*² является наемным работником. Отчитывается по достигнутым

результатам деятельности перед Советом директоров.

Вознаграждение включает в себя значительную бонусную часть, которая рассчитывается по результатам деятельности компании от установленных показателей.

Основным видом используемой отчетности является: интегрированная отчетность, консолидированная финансовая отчетность по МСФО.

Ключевыми показателями являются: генеральный директор отчитывается перед руководством в целом за бизнес. Основные направления оценки его деятельности: выручка, затраты, рентабельность, капитализация компании.

Акционеры

Стратегические инвесторы владеют крупным пакетом акций на долгосрочной основе и оказывают существенное влияние на финансово-хозяйственную деятельность компании.

Определяют политику и стратегию развития компании. Как правило, определяют ключевые вопросы по развитию бизнеса, например, сделки по слиянию и поглощению.

Основным видом используемой отчетности: интегрированная отчетность, консолидированная отчетность по МСФО.

Ключевыми показателями являются: капитализация компании, эффективность менеджмента, рентабельность компании (отдача на 1 вложенный рубль). Также показатели могут быть определены в зависимости от поставленной стратегии развития бизнеса (концентрация на наращивании выручки, увеличение стоимости бизнеса, повышение эффективности компании и пр.).

Принципиальная особенность стратегических инвесторов заключается в наличии заинтересованности несколько получить максимальную прибыль от вложений в капитал компании-эмитента, а сколько в их сохранении. Для этого необходима уверенность, которая достигается путем анализа условий и перспектив функционирования бизнес-процессов компании и жизнеспособности самой бизнес-идеи. Для этого необходимо отходить сугубо от финансовых показателей и учитывать нефинансовые показатели (данные таблиц 2, 3).

² Следует отметить, использование «теневого директора» - лицо, в соответствии с указаниями или

инструкциями которого должны действовать управляющие компании согласно ст.741 (2) Закона «О компаниях» 1985 года [7, с. 65].

Таблица 2

Популярные показатели интегрированной отчетности российских компаний.**Розничная торговля продовольственными товарами**

(составлено авторами на основе анализа данных публичной отчетности компаний:

X5 Retail group за 2014 год)

№	Отрасль	Направление деятельности	Показатели	Примечания
1.	Розничная торговля продовольственными товарами			
1.1.		Операционные показатели		
1.1.1.			Количество магазинов и их географическое размещение	
1.1.2.			Рост торговой площади	
1.1.3.			Средний размер площади торгового зала	
1.1.4.			Количество занятых работников	
1.1.5.			Средняя численность работников в магазине	
1.1.6.			Количество посещений покупателей	
1.1.7.			Средний размер ассортимента	
1.2.		Социальная, экологическая ответственность		
1.2.1.			Объем средств, направляемых на благотворительность	
1.2.2.			Социальный пакет сотрудников	
1.2.3.			Гендерная структура операционного и управленческого персонала	
1.2.4.			Экологические риски	Использование эко-упаковки и экологических материалов при реализации товаров
1.2.5.			Структура энергопотребления и ее эффективность	

В интегрированной отчетности основной упор делается на нефинансовые показатели. Они показывают качество производимых товаров и услуг, уровень взаимоотношений с покупателями и поставщиками и другими за-

интересованными сторонами, степень соответствия деятельности компании требованиям, предъявляемым государством (экологические, социальные) и конкурентным окружением (уровень развития технологий, качество

используемых материалов и сырья). Это позволяет оценить не только текущее состояние жизнеспособности бизнес-идеи компании и эффективности ее бизнес-процессов, их нала-

женность и защищенность, но и сформулировать объективное мнение относительно перспектив их развития [8, 9].

Таблица 3

Популярные показатели интегрированной отчетности российских компаний.

Химическая, нефтехимическая отрасль

(составлено авторами на основе анализа данных публичной отчетности компаний: Уралкалий за 2014 год)

№	Отрасль	Направление деятельности	Показатели	Примечания
1.	Химическая, нефтехимическая			
1.1.		Социальная, ответственность		
1.1.1.			Коэффициент частоты смертельных случаев на производстве (FIFR)	
1.1.2.			Коэффициент производственного травматизма	
1.1.3.			Социальные инвестиции (например, количество часов обучения в среднем на одного сотрудника)	
1.1.4.			Текущее кадров	
1.2.		Охрана окружающей среды		
1.2.1.			Потребление воды на производственные нужды	
1.2.2.			Обращение с отходами	
1.2.3.			Энергоэффективность и минимизация на климат	

В рамках интегрированной отчетности раскрывается информация, которая отражает порядка восьмидесяти процентов стоимости, о которой финансовая отчетность не информирует заинтересованные группы [1, с.9]. Это связано с тем, что финансовая отчетность акцентирует свое внимание на материальных активах, чья доля в капитализации компаний неуклонно падает. По оценкам Международного совета по интегрированной отчетности, если в 1975 г. традиционная отчетность в среднем характеризовала 83% стоимости компании, то в 2009 году только 19% [10, с.4].

Таким образом, финансовая отчетность отражает информацию, которая касается только двадцати процентов стоимости компаний.

Интегрированная отчетность есть «процесс, основанный на интегрированном мыш-

лении, в результате которого создаются: периодический интегрированный отчет организации о создании стоимости в течение долгого времени и связанные с ним документы, относящиеся к аспектам создания стоимости» [11, с.36].

Интегрированный отчет подразумевает инклюзивный, а не эксклюзивный подход. Он учитывает бизнес-модель компании, используемые ресурсы, воздействие производимых продуктов и услуг компанией на общество и окружающую среду [1, с.10].

Интегрированная отчетность подразумевает наличие нового интегрированного мышления, которое заключается в переходе от эксклюзивного к инклюзивному подходу. Экс-

кклюзивный подход подразумевает, что воздействие на окружающую среду ничтожно, как только результат деятельности превышает ее стоимость. Инклюзивный подход базируется на суждении о том, что все ресурсы, которые тратит компания в ходе своей финансово-хозяйственной деятельности, являются критичными. В условиях ограниченности ресурсов земли и роста населения планеты, необходимо согласовывать свое поведение с заинтере-

сованными сторонами, в том числе государством и обществом [1, с.10].

Система интегрированной отчетности представляет собой интегрированное мышление в рамках осознания ключевой значимости бизнес-модели и влияния продукции на общество. В таблице 4 представлено сравнение интегрированного мышления с традиционным («изолированным») по ряду признаков.

Таблица 4

**Результаты сопоставления интегрированного мышления
с традиционным, «изолированным» [12, с.119]**

Признак сравнения	Изолированное мышление	Интегрированное мышление
Фокус	Освещение различных аспектов деятельности организации, раскрываемых, как правило, посредством системы исторических финансовых показателей	Выявляется взаимосвязь и взаимозависимость между различными факторами, оказывающими существенное воздействие на способность организации создавать ценность на протяжении времени
Система показателей и характер взаимосвязей между ними	Упор на количественные показатели, установление четких (факторных) взаимосвязей между ними, стремление к монетизации стоимости компании	Сочетание количественных и качественных показателей с целью выявления их противоречивого (разнонаправленного) влияния на изменение стоимости компании
Уровень гибкости	Инертность, слабая восприимчивость к изменениям во внешней и внутренней среде организации	Высокая гибкость и оперативная реакция на изменения во внешней и внутренней среде организации
Временные рамки	Краткосрочная перспектива	Среднесрочная и долгосрочная перспектива
Основа принятия решений	Регламент и стандартизированные правила	Базовые принципы и профессиональное суждение

В проекте A4S определены 10 этапов развития интегрированного мышления в организациях [13]:

- 1) Одобрение высшего руководства организации;
- 2) Понимание ключевых факторов устойчивости развития организации;
- 3) Интегрирование этих факторов в организационную стратегию;
- 4) Понимание того, что устойчивость зависит от усилий каждого сотрудника;
- 5) Возложение обязательств по обеспечению устойчивости на каждое подразделение;
- 6) Учет факторов устойчивости при ежедневном принятии решений;

7) Всесторонняя профессиональная подготовка персонала;

8) Включение показателей устойчивости в системы оценки результатов деятельности;

9) Первенство по обеспечению устойчивости с определением их победителей;

10) Мониторинг и подготовка отчетности в области устойчивого развития в формате интегрированной отчетности.

В рамках постиндустриального общества основным конкурентным преимуществом является информация и оперативный доступ к ней [14-16]. В таких условиях чрезвычайно возрастает ценность оперативного и быстрого доступа к информации. Появление и развитие

интернета произвело настоящую революцию в передаче информации: скорость, объемы передаваемых данных, отсутствие привязки к географическому месту нахождения обменивающихся сторон. Это позволили также взглянуть по-новому и на вопросы раскрытия и прозрачности корпоративной отчетности. Например, появились новые динамические формы общения с заинтересованными группами лиц, а также увеличилась скорость распространения как информации о деятельности компании, так и слухов.

Следует отметить, что качество «бесплатной» информации, на доступ к которой в безграничном интернете в информационную эпоху может рассчитывать заинтересованный пользователь, стоит ровно столько, сколько он за нее платит [17, с. 2]!

Развитие интернет-технологий предоставляет компаниям возможность публикации корпоративной отчетности с помощью «расширяемого языка финансовой отчетности» (eXtensible Business Reporting Language - XBRL), который позволяет увязать каждый участок информации с точным контекстуальным описанием. Инвестиционный банк Morgan Stanley Dean Witter стал первой публичной компанией в мире, который полностью перешел на процесс создания своей финансовой отчетности на базе XBRL (передовой опыт в этом направлении имеют и такие компании как Edgar-Online, Reuters). Наиболее передовым в направлении XBRL считается веб-сайт Microsoft (www.microsoft.com/msft/). XBRL является мощным инструментом работы с заинтересованными пользователями и способствует всем участникам цепочки в поставке и обработке информации. Переход на XBRL способен предоставить всем заинтересованным сторонам равные условия, благодаря свободному равному доступу к актуальной информации, а также снизить себестоимость подготовки такой отчетности примерно на 60% [2, с. 167]. Согласно SEC XBRL Spy, наиболее популярными программными XBRL-программами для создания отчетности и последующей ее подачи в SEC являются: (1) Rivet 33%; (2) IMetrix 26%; (3) Corefilling 16%; (4) Fujitsu 10%; (5) Simplex 6%; (6) Hitachi 6%; (7) Другие 3%. В перспективе широкое применение XBRL способно снизить разрыв в возможностях между крупными игроками и индивидуальными инвесторами, так как произойдет сокращение стоимости сбора информации и сократится время на ее

подготовку. Более того, превращение потенциальных возможностей XBRL в реальность способно превратить раскрытие корпоративной отчетности всем участникам «корпоративной цепочки» в своего рода бесперебойный «конвейер». Иными словами, с помощью XBRL компания получает возможности реализовать принцип «непрерывной отчетности». В рамках интегрированной отчетности данный принцип может быть реализован не только на базе финансовых показателей, отражающих как свершившийся факт финансово-хозяйственную деятельность, но и нефинансовых, на анализе которых, представляется возможным оценить перспективы развития бизнеса и его угрозы.

Говоря о перспективах интегрированной отчетности необходимо подчеркнуть, что будущее успешного менеджмента будет зависеть от того, насколько лидеры бизнеса будут способны не только регулярно производить интегрированную отчетность, но и демонстрировать интегрированное мышление.

Интегрированная отчетность невозможна без эволюции в мышлении, без перехода к интегрированному мышлению, которое ассоциируется сегодня у экспертов (Агеев А.И., Кинг М.) с мудростью, способностью стратегически мыслить и поддерживать устойчивость бизнеса в краткосрочной и долгосрочной перспективе, быть эффективными как для бизнеса, так и для общества [1, 18].

Интегрированное мышление определяется в международных документах как активная деятельность организации по рассмотрению связей между операциональными и функциональными единицами и капиталами, используемыми организацией и находящимися под ее воздействием [11]. Интегрированное (связанное) мышление противопоставляется изолированному мышлению, в международной практике разрабатываются основные критерии интегрированного мышления [12].

Гибкие формулировки положений МСИО, необязательность исполнения, вариативность подходов интегрированной отчетности еще в большей степени обязывает компании мыслить интегрировано, чтобы производить собственный подход к интегрированной отчетности, основанный на международных стандартах.

Финансовая отчетность, являясь базисом корпоративной отчетности, постепенно утра-

чивает свои лидирующие позиции и отдает приоритет интегрированной отчетности.

Интегрированное мышление и новое качество раскрытия информации в интегрированной отчетности, принципиально новый уровень взаимоотношения с заинтересованными группами пользователей, позволяют рассматривать именно интегрированную отчетность в качестве авангарда корпоративной отчетности.

Литература

1. Мервин Кинг. Интегрированное мышление //Экономические стратегии. – 2014. - № 2. - С. 5-13.
2. Закон об Акционерных обществах № 208-ФЗ от 26.12.1995 года.
3. Диапаза С. (младший), Экклз Р. Будущее корпоративной отчетности. Как вернуть доверие общества. – М.: Альпина Паблишер, 2003.
4. Крапивин О.М., Власов В.И. Комментарий к законодательству об акционерных обществах - М.: ГАРАНТ, 2002.
5. Цепов Г.В. Акционерные общества: теория и практика- М.: Проспект, 2006.
6. Управление в акционерных обществах: Учебное пособие. Авторский коллектив Allpravo.Ru. [Электрон. ресурс]. - 2006. - URL: <http://www.allpravo.ru/library/doc99p/instrum5574/item5580.html> (дата обращения: 24.08.2016).
7. Кравченко Р.С. Корпоративное управление: обеспечение и защита права акционеров на информацию (российский и англо-американский опыт). – М.: СПАРК, Москва, 2002.
8. Малиновская Н.В. Анализ корпоративной отчетности российских компаний на соответствие принципам интегрированной отчетности //Научно-практический и теоретический журнал Международный бухгалтерский учет (International accounting). Издательский дом «Финансы и кредит». – 2016. - № 15(405). - С. 17-30.
9. Калабахина И.Е., Досиков В.С., Волошин Д.А., Актуальные тенденции развития корпоративной финансовой отчетности в условиях глобальной нестабильности //Россия в XXI веке: глобальные вызовы и перспекти-

вы развития. Материалы четвертого Международного форума. - Москва, ИПР РАН, 2015. - С. 264-269.

10. На один шаг ближе к интегрированной отчетности: новый подход в XXI веке. Международный совет по интегрированной отчетности. Лондон: МСИО, 2013. 29 с. [Электрон. ресурс]. - URL: http://www.labrate.ru/discus/messages/20/IR-Discussion-Paper-2011_single-rus-40803.pdf (дата обращения: 24.08.2016).

11. Международный стандарт «Интегрированная отчетность». Международный совет по интегрированной отчетности. Лондон: МСИО, 2011. 39 с. [Электрон. ресурс]. - URL: http://www.ir.org.ru/attachments/article/108/13-12-08-THE-INTERNATIONAL-IR-FRAMEWORK.docx_en-US_ru-RU.pdf (дата обращения: 24.08.2016).

12. Хоменко Е.В. Стандартизация в формировании и заверении интегрированного отчета: международный аспект //Бухгалтерский учет, анализ и контроль. – 2015. - № 2, март-апрель. С. 116-122.

13. The Prince's Accounting for Sustainability Project (A4S). [Электрон. ресурс]. - URL: <http://www.accountingforsustainability.org/embedding-sustainability/10-main-elements-to-embed-sustainability.pdf> (дата обращения: 24.08.2016).

14. Иноземцев В.Л. Структурирование общественного производства в системе постиндустриальных координат (методолого-теоретические аспекты) //Российский экономический журнал. - 1997. - № 11-12.

15. Иноземцев В. Л. «Класс интеллектуалов» в постиндустриальном обществе //Социологические исследования. - 2000. - № 6.

16. Иноземцев В. Л. За пределами экономического общества. М., 1998.

17. Революция в корпоративной отчетности: Как разговаривать с рынком капитала на языке стоимости, а не прибыли / Пер. с англ. Н. Барышниковой. - М.: «Олимп-Бизнес», 2002.

18. Исследование корпоративной прозрачности российских компаний. Российская региональная сеть по корпоративной отчетности. 2015. [Электрон. ресурс]. - URL: <http://transparency2015.downstream.ru/#/ru/1402> (дата обращения: 16.07.2016).

The internal interested users of the financial and integrated reporting of the Russian companies

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

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

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

Abstract

In article «the corporate chain» of the internal interested users of the corporate reporting is in detail described. Three groups and seven internal interested users are allocated. Classification of the interested groups of users in general is given. The integrated reporting is considered as a perspective form of the corporate reporting, and the financial statements prepared according to the international standards as basis of the corporate reporting. New approach to the organization of the integrated reporting from the point of view of development of the integrated thinking reveals. The analysis of distinctions between the traditional «isolated» and integrated (connected) thinking is provided. The new possibilities of interaction with the interested groups, thanks to development of Internet technologies and a modern language of financial statements (XBRL) are considered. **Importance** The purpose of work is definition of a cycle of the Russian internal interested users of the corporate reporting, proceeding from practical aspects and specifics of her preparation and use by the Russian companies. **Objectives** The purpose of work is definition of a cycle of the internal interested users of the corporate reporting, proceeding from specifics and practical aspects of her preparation and use by the Russian companies. **Methods** In the real work with the help of methods of the analysis, synthesis, comparison, group and generalization the review and systematization of various scientific points of view concerning problem aspects of formation of information transparency of the corporate reporting are submitted. **Results** The approaches to definition of a cycle of the internal interested users of the corporate reporting and approaches offered in article on the organization of disclosure of information taking into account their interests and specific conditions can be used in the Russian companies at creation of «a chain of users of the corporate reporting». **Conclusions/importance** Article is devoted to definition of the full list of the internal interested users of the corporate reporting of the Russian companies. For the considered groups the query according to the corporate status is designated: motivation of group to use of financial statements, the characteristic of activity of group, key indicators of activity of group counted on the basis of financial statements. Urgent tendencies regarding the presentation of the corporate reporting are reflected: use the Internet-technologies of the reporting by means of «the expanded language of financial statements» (eXtensible Business Reporting Language - XBRL) and use of non-financial indicators. On the basis of the analysis of the integrated reporting of the Russian companies the most popular non-financial indicators are considered. The principle of «the continuous reporting» is considered. The main stages of development of the integrated thinking in the organizations are offered «corporate reporting».

Keywords: *integrated thinking, consolidated financial statements, transparency, continuous reporting, integrated report.*

Об авторах:

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

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

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

**Журнал «Проблемы рыночной экономики»
зарегистрирован в Федеральной службе по надзору
в сфере связи, информационных технологий
и массовых коммуникаций
(Роскомнадзор)**

**Лицензия Эл № ФС77-63284
от 06 октября 2015 г.**

**Выпуск № 4 за 2016 г.
опубликован на сайте ИПР РАН 29.12.2016**