

Заседание II: Финансовая отчетность и прозрачность

ФИНАНСОВАЯ ПРОЗРАЧНОСТЬ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Андрей Шаронов

Заместитель министра, Министерство экономического развития и торговли,
Россия

¹ **Корпоративное управление является одним из основных направлений улучшений инвестиционного и предпринимательского климата в стране.** Минэкономразвития России начинает уделять вопросам корпоративного управления повышенное внимание, сложившееся в настоящее время проблемы в сфере корпоративного управления требуют комплексного подхода в области развития акционерного законодательства, банкротства, развития фондового рынка, антимонопольной политики, трудового законодательства, в частности вопросы регулирования труда руководителей предприятий.

Почему корпоративное управление важно для государства. «Плохое» корпоративное управление» ведет к искажению поведения предприятий, и в частности их отчетности, к доминированию нерыночных мотивов при принятии решений, а именно снижению стимулов к повышению эффективности и конкурентоспособности, прямому воровству, снижению инвестиционной привлекательности фирм, высоким рискам инвестиций и т.д. Все это снижает эффективность на микроуровне и в конечном счете, затрудняет развитие экономики в целом.

1. В настоящее время в России **в области корпоративного управления сложилась определенная устойчивая система, со своими принципами и особенностями рынка корпоративного контроля.** Основные особенности известны:

- относительно более высокая (в сравнении с мировой практикой) доля менеджеров на крупных предприятиях;

- крайне низка в России (по сравнению с европейской моделью) доля банков и финансовых институциональных инвесторов в собственности промышленных предприятий, что не позволяет надеяться на усиление КУ со стороны этой группы инвесторов;

- по существу в России отсутствует как класс национальный институциональный инвестор (пенсионные, паевые и т.п. фонды), который является важным агентом в развитых рыночных экономиках и под потребности которого формируется отчасти тамошняя нормативная база КУ;

- неразвитость фондового рынка предопределяет низкую ликвидность акций основной массы предприятий и невозможность привлечения мелких (не институциональных) инвесторов; с другой стороны, отсутствие фондового рынка приводит к тому, что предприятия не заинтересованы в хорошей репутации, в частности, в высоких стандартах раскрытия информации;

¹ Мнение автора доклада не всегда совпадает с мнением представителей ОЭСР. Текст доклада в дальнейшем может быть изменен.

- во многих случаях в России отношения с кредиторами или другими агентами (stake-holders) для руководителей предприятия многократно важнее, чем отношения с собственниками

- и, наконец, "непрозрачность" отношений собственности: особенности приватизации и пост-приватизационного развития привели к тому, что определить реального, а не номинального собственника в большинстве случаев невозможно;

- в какой-то степени следствием непрозрачности отношений собственности является высокая доля аффилированных отношений и непрозрачность бизнеса в целом;

2. **Теперь более подробно о финансовой непрозрачности.** Чрезмерная финансовая «закрытость» российских предприятий (когда полной информацией обладает только реальный собственник, который при этом может не совпадать номинальным) существует, практически, как элемент корпоративной культуры.

3. **В чем особенность такой ситуации для российской экономики?** В настоящее время наблюдается тенденция к чрезмерно высокой (по мировым меркам), концентрации владения собственностью, появляется доминирующий собственник и это вполне закономерный процесс для переходных экономик. В настоящее время как показывают исследования промышленные предприятия за счет своих ресурсов финансируют до 70% всех капитальных вложений и к настоящему времени когда активизировался рост инвестиций в основной капитал это является основным источником для предприятий. Так, если в прошлом году на инвестиции использовалось менее 10% прибыли, то уже в этом году эта доля увеличилась более чем в 2 раза.

4. Диспропорция заключается, в том, что выбор предприятием стратегии – «открытость и выход на фондовый рынок» и стратегии «закрытость и ориентация на внутренние ресурсы» не зависит ни от размеров, ни от структуры собственности, не согласован с выбором организационно-правовой формы предприятия. Практически все предприятия, за небольшим исключением выбирают второй вариант.

5. В целом можно говорить, что это обусловлено не только макроэкономическими причинами, но и тем фактом, что долгое время предприятия ориентировались на самофинансирование и кредитные ресурсы. В то же время существует целый пласт новых предприятий, которые показали эффективность другой стратегии и эффективно воплощают ее. Это очень важно с имиджевых позиций и должно культивироваться как «успешный опыт».

6. Повышение финансовой прозрачности – эта цель, которую ставят не многие предприятия. Здесь важно обозначить и другие причины такого поведения управляющих и собственников. В обсуждениях часто затрагивается **проблема нарушения законных прав акционеров** в части предоставления полной информации. Это, безусловно, важный момент.

7. В тоже время хотелось бы обратить внимание на **проблему соответствия требований о раскрытии информации и организационно-правовой формы предприятия**. Например, возможно, что требования о раскрытии информации для ЗАО должны быть значительно ниже, чем требования для ОАО. Предприятиям нужно предоставить выбор, когда недостатки одной организационно-правовой формы компенсируются определенными преимуществами перед другой формой.

8. В целом, необходимо **оптимизировать законодательные требования к раскрытию информации**, но при этом за все, что нормативно закреплено необходимо очень жестко

спрашивать. В связи с этим важно усилить ответственность за не раскрытие информации или предоставление неверной информации. Важно также урегулировать вопросы прозрачности собственности в связи с чем необходимо регулирование сделок с заинтересованностью и расширение понятие аффилированных лиц.

9. **Финансовая прозрачность никогда не являлась самоцелью – это одно из условий доверия инвесторов.** Финансовая прозрачность – это скорее индикатор. Он показывает насколько предприятие защищено от злоупотреблений со стороны акционеров, государства в лице налоговых органов, других кредиторов, насколько собственники готовы делиться контролем с другими инвесторами в обмен на инвестиции. Все эти проблемы затрагивают все аспекты корпоративного управления.

Бухучет и аудит

10. Другая проблема в том, что предприятия, которые начинают разворачивать свою стратегию в сторону финансовой прозрачности и фондового рынка сталкиваются с крайне **высокими издержками перехода на МСФО**. Это действительно дорогое удовольствие. В тоже время, открытость и прозрачность деятельности предприятий и организаций должна обеспечиваться на основе международных стандартов финансовой отчетности.

12. В России **несколько сотен крупных компаний**, многие из них являются транснациональными и для них уже сегодня остро необходимо **максимально облегчить применение международных стандартов** и адекватную этим стандартам систему бухгалтерского учета. При этом необходимую информацию для составления налоговых деклараций возможно получать из любой правильно организованной системы бухгалтерского учета. Для большинства же российских предприятий переход на международные стандарты не является первоочередной задачей.

13. Реформа системы бухгалтерского учета и финансовой отчетности является масштабной задачей, требующей значительного вложения материальных, временных и трудовых ресурсов. Поэтому процесс формирования и реализации концепции развития бухгалтерского учета в России должен быть в наибольшей степени ориентирован на достижение долгосрочных стратегических целей развития экономики России, а именно интеграции в мировую экономику и завоеванию твердых позиций на мировых товарных и фондовых рынках.

14. Важнейшими задачами в области реформы бухгалтерского учета являются создание нормативной базы, адекватное толкование всех ее положений, информационное доведение нормативных и методических документов до профессионального сообщества, обеспечение контроля, в первую очередь, со стороны профессионального сообщества за правильностью применения нормативной базы реформы.

15. В связи с этим необходимо придать новый импульс работе **Межведомственной комиссии по реформе бухгалтерского учета**, для работы которой необходимо привлечение также ведущих специалистов и экспертов в этой области.

16. Составной частью реформы должна стать и **гармонизация российских положений об аудите с международными стандартами аудита**. Стандарты должны вырабатываться самими аудиторами, а не государством.

17. Приведение финансовой отчетности кредитных организаций и открытых акционерных обществ, прозрачность которых в наибольшей степени влияет на инвестиционную

привлекательность экономики, в соответствие с международными стандартами финансовой отчетности, в первую очередь, должно сопровождаться соответствующими нормативными изменениями аудиторской практики.

18. Необходимым продолжением нормативных изменений аудита в России является внедрение единой системы регулирования, надзора и стандартизации аудиторской деятельности, поскольку данный вид деятельности характеризуется высокими финансовыми рисками и должен подлежать жесткому регулированию государством и профессиональным сообществом.

19. Можно с уверенностью сказать, что те компании, которые сумеют достойно соответствовать новым требованиям, выиграют и профессионально и материально. Тех же, кто не сумеет приспособиться к изменениям, ожидает возможность выхода из бизнеса.