

**Т.В.ПОНОМАРЕНКО**, канд. экон. наук, доцент, *stv\_mail@mail.ru*  
**И.Б.СЕРГЕЕВ**, доктор экон. наук, профессор, *miner-spb@yandex.ru*  
Национальный минерально-сырьевой университет «Горный», Санкт-Петербург

**T.V.PONOMARENKO**, *PhD in ec., associate professor, stv\_mail@mail.ru*  
**I.B.SERGEEV**, *Dr. in ec., professor, miner-spb@yandex.ru*  
*National Mineral Resources University (Mining University), Saint Petersburg*

## ИНТЕГРИРОВАННАЯ КОРПОРАТИВНАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ГОРНЫХ КОМПАНИЙ В КОНТЕКСТЕ СТЕЙКХОЛДЕРСКОЙ ТЕОРИИ

Проанализирована эволюция корпоративной отчетности от регламентированной финансовой отчетности до интегрированной. Рассмотрены виды корпоративной отчетности, источники используемой информации и требования к информации. Выявлены основные условия и факторы формирования интегрированной отчетности. Показаны основные проблемы современного уровня корпоративной отчетности и направления ее развития на примере компаний горно-добывающей отрасли.

**Ключевые слова:** горные компании, корпоративная отчетность, финансовая отчетность, отчетность по устойчивому развитию, интегрированная отчетность.

## THE INTEGRATED CORPORATE REPORTING OF THE MINING COMPANIES AT CONDITIONS OF STAKEHOLDERS THEORY

Evolution of the corporate reporting from the regulated financial reporting to the integrated is analysed. Kinds of the corporate reporting, sources of the used information and the requirement to the information are considered. The basic conditions and factors of formation of the integrated reporting are revealed. The basic problems of modern level of the corporate reporting and a direction of its development on an example of the companies of mining branch are shown.

**Key words:** the mining companies, the corporate reporting, the financial reporting, the reporting on a sustainable development, the integrated reporting.

В последние годы произошли значительные изменения в способах ведения бизнеса, создания ценности компаний, институциональной среде, связанные с глобализацией, влиянием финансового, управленческого и иных видов кризиса, ростом населения, экологическими проблемами, повышением ожиданий в области прозрачности компаний. Компании, реагируя на эти изменения, формируют новые бизнес-модели, основанные на инновациях, росте эффективности, конкурентоспособности и ценности. Отличием таких бизнес-моделей является управление конкурентоспособностью, определяющей ценность компаний и зависящей от влияния

множества факторов, информация о которых должна быть отражена в составе финансовых и нефинансовых показателей отчетности. Сложившаяся корпоративная отчетность не дает достаточной информации для всесторонней оценки ценности и конкурентоспособности компаний в настоящее время, еще более сложной является оценка на перспективу.

Стратегическое управление конкурентоспособностью, эффективностью деятельности и ценностью интегрированной компании должно строиться с учетом согласования разнообразных интересов и потребностей заинтересованных сторон (стейкхолдеров).

Различные формы интересов в компании стейкхолдеры имеют как в настоящее время, так и в будущем, что определяет необходимость их учета в стратегическом управлении. Этот аспект учитывается в моделях и стандартах менеджмента качества (TQM, EFQM и др.), что означает, что интересы организации и даже ее потребителей могут быть ограничены, если они вступают в противоречие с интересами общества. Дальнейшее совершенствование корпоративной отчетности позволит повысить обоснованность принятия решений менеджментом компаний, инвесторами и другими заинтересованными лицами.

В развитии корпоративной отчетности можно выделить несколько этапов, характеризующих ее усложнение. На первом этапе была сформирована четко регламентированная финансовая отчетность, обязательная для всех публичных компаний. На втором этапе в отчетность добавлен нефинансовый отчет (о стратегической устойчивости). Такая отчетность стала нормой для ведущих мировых компаний, постепенно становясь и практикой крупных российских компаний. Заключительный этап – интегрированный отчет.

Традиционная отчетность, применяемая в условиях индустриальной экономики, ориентирована, прежде всего, на управление финансовым капиталом на основе ретроспективных финансовых показателей. Развитие и усложнение бизнеса, увеличение доли нематериальных активов, с одной стороны, и недостаточная информационная ценность финансовой отчетности, с другой, стимулировали появление дополнительных регламентирующих документов, включая законы, положения, стандарты, кодексы, инструкции и другие документы, в том числе для нефинансовых показателей.

Требования к информации и составлению отчетности для представителей инвестиционного сообщества наиболее четко отражены в правилах листинга на международных биржах. Государственные органы, например, комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC), биржевые фонды и институты (NYSE, NASDAQ) разработали и внедрили требования к системе корпоратив-

ного управления как на уровне законодательства (Sarbanes-Oxley Act, приложения к правилам листинга на фондовых биржах), так и на уровне стандартов. Кодекс корпоративного управления необязательный, но рекомендуемый к применению внедрен во многих странах. Кроме того, национальные правила и международные стандарты публичной отчетности отражены в стандартах и рекомендациях Федеральной службы по финансовым рынкам, в Российских стандартах бухгалтерского учета, Международных стандартах финансовой отчетности, AA 1000 SES, Глобального Договора, Гайд ОЭСР. Эти документы формируют принципы, методы, стандарты и инструкции в части учета и отчетности по нефинансовым показателям.

За последние 15 лет элементы экологической отчетности были законодательно введены в ряде стран, включая Данию, Нидерланды, Норвегию, Францию. В Великобритании готовящееся законодательство (Operating and Financial Review) будет требовать от компаний обязательного раскрытия информации по экологическим и социальным вопросам. Сформированы принципы и документы, направленные на улучшение качества социальной отчетности, такие как «Глобальная инициатива по отчетности об устойчивом развитии» (GRI), Step, международный стандарт SA 8000 «Социальная ответственность» и ряд других.

Российским законодательством до 2002 г. требования к содержанию годовых отчетов акционерных обществ на законодательно-нормативном уровне не регламентировались, несмотря на обязательное утверждение годового отчета на собрании акционеров. В настоящее время нормы, регламентирующие годовой отчет общества, содержатся в четырех документах\*.

\* Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.95 № 208-ФЗ; Постановление ФКЦБ России от 31.05.2002 № 17/пс «Об утверждении Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров»; Приказ ФСФР России № 11-46/пз-н от 04.10.2011 «Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (в ред. от 02.03.2012); Постановление Правительства Российской Федерации от 31.12.2010 № 1214.

В результате роста требований к отчетности объем представляемых данных увеличился за счет составления более сложных финансовых отчетов и примечаний руководства; появления отчетов по корпоративному управлению и вознаграждениям, а также отчетности по устойчивому развитию. Несмотря на увеличение количества информации, взаимозависимость между стратегической, управленческой, операционной, финансовой и нефинансовой сторонами деятельности компании остается неясной. Как результат, инвесторы, признавая существенность нефинансовых факторов, практически на них не ориентируются при принятии решений. Только 21 % котирующихся на бирже компаний (по данным Bloomberg) представляют сведения об устойчивости развития.

Кроме годового отчета, инвесторами используются такие источники информации, как отчеты инвестиционных аналитиков, базы данных бирж, пресс-релизы компаний, отчеты ассоциаций компаний в различных секторах. Распространение достоверной информации способствует формированию положительного мнения инвесторов и основных стейкхолдеров, что может повлиять на повышение стоимости компаний.

Разные виды и формы отчетности отражают различные стороны деятельности компаний, поэтому интеграция информации заинтересованными сторонами требует специальных процедур отбора, обработки, повышения качества информации, соответствующего методического обеспечения, выполнения трудоемких расчетов, а между тем результаты, полученные в результате применения различных методик, могут дезориентировать инвестора. Следует отметить, что в отчетности, несмотря на детальную регламентацию, не решены проблемы предоставления достоверной информации. Например, часты несоответствия между способами раскрытия финансовой и нефинансовой информации, что связано с желанием компаний приукрасить реальную картину деятельности, а отсутствие единых стандартов затрудняет сопоставление экономических показателей разных компаний. Таким

образом, существующая модель корпоративной отчетности не отражает ряда основных показателей, интересующих стратегических стейкхолдеров компаний.

Корпоративная отчетность крупных компаний горно-добывающей отрасли характеризуется высоким качеством и может служить примером для компаний других отраслей. Большинство крупных горных компаний представляют в составе годовой отчетности или самостоятельно отчетность по устойчивому развитию. При этом некоторые корпорации (например, «Норильский никель») заключили Соглашения о взаимодействии с Федеральной службой по надзору в сфере природопользования (Росприродназор) и добровольно отчитываются перед государственными органами.

Национальные стандарты в области финансовой и нефинансовой отчетности пока не полностью гармонизированы, но эта проблема может быть решена при разработке интегрированной отчетности. В первую очередь, интегрированная отчетность должна формироваться в крупных компаниях, поскольку такие корпорации оказывают существенное влияние на экономику и осуществляют масштабные инвестиционные программы. В минерально-сырьевом комплексе (МСК) традиционно доминируют крупные компании, поэтому формирование интегрированной отчетности для них актуально. Для интегрированной горной компании наибольшее значение имеют ее сложный состав, зависимость от рыночных факторов, высокий уровень государственного регулирования, специфические риски, сложность прогнозирования стратегических перспектив ввиду большей неопределенности нескольких направлений развития и необходимости учета как систематических, так и несистематических факторов.

Основными особенностями деятельности интегрированной горной компании являются следующие [2]:

- существенное значение институционального регулирования недропользования (в качестве собственника недр выступает государство) при контроле над минерально-сырьевыми активами со стороны компании;

- специфический предмет труда (продукция МСК), характеризующаяся высокой ликвидностью на рынке и стандартностью в качестве потребительной стоимости;
- достаточно устойчивые связи с покупателями и поставщиками в связи с использованием продукции для последующих переделов;
- повышенные требования к экологической безопасности и корпоративной социальной ответственности;
- текущее состояние и истощение ресурсной базы и минерально-сырьевых активов;
- повышенная капитало- и ресурсоемкость производства;
- высокие барьеры входа на рынок и выхода с рынка;
- повышенные, в том числе специфические, риски;
- транснационализация интегрированных горных компаний.

Годовые отчеты являются основными документами, в которых публикуется для инвестиционного сообщества и основных стейкхолдеров информация о состоянии и результатах деятельности, а также о стратегии развития компаний. Несмотря на то, что целью составления отчета является представление его государственным органам, многие компании раскрывают в нем дополнительную информацию, необязательную, но рекомендуемую. Законодательством многих стран предусматривается, что в приложении к годовым отчетам публичные компании обязаны раскрывать все несоответствия с требованиями в сфере корпоративного управления. Годовой отчет содержит информацию о разнообразных аспектах деятельности компании, направленных на повышение ее стоимости. Единых стандартов подготовки и составления отчетности нефинансового характера нет, однако многие собственники и руководители разрабатывают корпоративные регламенты (в дополнение к финансовой отчетности), во-первых, для изучения механизмов создания стоимости, во-вторых, для убеждения инвесторов в результативности компаний.

В настоящее время в целях многих компаний над долгосрочными задачами развития часто преобладают краткосрочные, формируя механизмы более агрессивных рисковых поведения и моделей принятия решений. Поэтому в отчетности компаний должны быть проанализированы и отражены такие факторы, как риск, стратегия, надзор и устойчивость бизнес-модели. Включение этих нефинансовых, но критичных для функционирования компаний компонентов в отчетность позволит улучшить ее качество и отразить существенное влияние фактора окружающей среды, социального и надзорного факторов (ESG). Такая модель рассматривается как способ получения более полной картины деятельности, отражающей риски и возможности и связывающей факторы ESG и финансовые результаты [3].

О необходимости расширения спектра представляемой информации свидетельствует тот факт, что в рыночных условиях значительная доля рыночной ценности компаний определяется величиной материальных и финансовых активов. Но все растущую долю ценности компаний формируют нематериальные активы, не полностью отражаемые в финансовой отчетности. В горных компаниях эти проблемы проявляются еще более остро: в отчетности не отражаются ценность минерально-сырьевых активов, цена капитала, отсутствуют индикаторы и показатели качества корпоративной стратегии развития. Кроме того, для горных компаний чрезвычайно важны обязательства, связанные с охраной окружающей среды и безопасностью.

Компании могут раскрывать дополнительную информацию, учитывая специфические характеристики конкретной отрасли. Например, в результате деятельности горных компаний создаются специфические активы, что определяет особенности их оценки и отражения в отчетности. Раскрытие информации для добывающей отрасли также должно содержать дополнительную информацию. Например, добывающая компания, осуществляющая разведку и оценку минеральных ресурсов, обязана раскрывать учетную политику, принятую в отношении таких затрат,

включая признание активов; суммы активов, обязательств, доходов и расходов, операционных и инвестиционных потоков денежных средств, возникающих в связи с разведкой и оценкой минеральных ресурсов.

Надежные оценки стоимости активов необходимы для определения конкурентоспособности и ценности горных компаний, повышения эффективности использования минеральных ресурсов и поддержания доверия рынков капитала [4]. Специальное международное руководство («MP – добывающие отрасли промышленности») обеспечивает оценку в добывающих отраслях промышленности, создавая условия для применения Международных стандартов оценки (МСО-1, МСО-2, МСО-3), Международных применений оценки (МПО-1 и МПО-2) и Международных руководств (MP). Для применения в добывающих отраслях промышленности рекомендованы MP-1 «Оценка стоимости недвижимого имущества»; MP-2 «Оценка стоимости интересов (прав) аренды»; MP-3 «Оценка стоимости машин и оборудования»; MP-4 «Оценка стоимости неосязаемых (нематериальных) активов»; MP-6 «Оценка стоимости бизнеса (предприятий)»; MP-8 «Амортизованные затраты замещения (A33)»; MP-9 «Анализ дисконтированного денежного потока (ДДП) для оценок на рыночной и нерыночной основах».

Горно-добывающая отрасль представляет собой действительно международную отрасль мировой экономики, и потому ей необходимы единые глобальные стандарты определения запасов, учетные стандарты и стандарты подготовки и представления отчетности. Большое внимание в отрасли уделяется вопросам устойчивого развития, о чем свидетельствует реализация Глобальной инициативы горно-добывающего сектора и деятельность Международного совета по горно-добывающей деятельности и металлам. Их совместная работа направлена на разработку стандартов составления отчетности по экономической устойчивости сектора.

Для установления связи стратегии с финансовыми и нефинансовыми показателями по различным направлениям деятельности многие крупные компании при-

меняют сбалансированные системы показателей, карты создания стоимости, ключевые показатели эффективности и аналогичные концепции. Раскрывая такую информацию, компания получает значительное конкурентное преимущество, совершаяствуя систему корпоративного управления.

В таком контексте необходим более широкий состав информации для оценки прошлых и текущих показателей деятельности, чем отражаемые в сложившейся модели отчетности компаний. Эволюция развития отчетности различных видов за десятилетия привела к пониманию необходимости интеграции показателей. Преимущество интегрированной отчетности заключается в объединении всей существенной информации о стратегии, корпоративном управлении, показателях деятельности и перспективах таким образом, чтобы они отражали ее экономическое, социальное и экологическое окружение и взаимодействие со стейкхолдерами, давая более целостное и ясное представление о качестве менеджмента, создании и поддержании ценности компании. Интегрированная отчетность должна отражать «интегрированное мышление» – коллективное мышление лиц, управляющих компанией в целях мониторинга, управления и информирования обо всех сложностях процесса создания ценности. Такая информация может помочь инвесторам и иным заинтересованным лицам сделать выводы об устойчивости компании в будущем. Современный интегрированный отчет – это хороший инструмент повышения инвестиционной привлекательности как каждой компании в отдельности, так и экономики страны в целом [1].

Перспективы развития интегрированной отчетности в России будут определять следующие факторы:

- публикация официального стандарта существенно ускорит развитие практики подготовки интегрированной отчетности;
- утверждение стандарта в качестве обязательного для компаний, имеющих листинг на LSE, резко увеличит число российских компаний, публикующих интегрированную отчетность;

- переход к практике интегрированной отчетности потребует от большинства российских компаний преодоления слабой развитости внутрикорпоративных систем учета;
- распространение интерактивного формата годовой отчетности будет способствовать развитию практики интегрированной отчетности.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Голикова О.В. Развитие учетно-аналитического обеспечения корпоративной отчетности российских организаций: Автореф. дис. ...канд. экон. наук. Йошкар-Ола, 2009.
2. Пономаренко Т.В. Особенности построения сбалансированной системы показателей в интегрированных горных компаниях / Т.В.Пономаренко, Т.А.Пикалова // Интеграция науки, образования и производства – стратегия развития инновационной экономики: Сб. статей Междунар. науч.-практ. конф. Екатеринбург, 2011.
3. Сорокина К.В. Интегрированная отчетность – новая модель отчетности для бизнеса // Корпоративная

финансовая отчетность. Международные стандарты. 2011. № 7.

4. Суркова М.И. IFRS 6 «Разведка и оценка минеральных ресурсов» // Внедрение Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) в кредитной организации. 2006. N 4.

## REFERENCES

1. Golikova O.V. Development of registration-analytical maintenance of the corporate reporting of the Russian organizations: The author's abstract. Ioshkar Ola, 2009.
2. Ponomarenko T.V., Pikalova T.A. A feature of construction of the balanced system of indicators in the integrated mining companies // Integration of a science, formation and manufacture – strategy of development of innovative economy: The Collection of Scientific articles of the international scientifically-practical conference. Ekaterinburg, 2011.
3. Sorokina K.V. Integrated reporting – new model of the reporting for business // The Corporate financial reporting. The international standards. 2011. N 7.
4. Surkova M.I. IFRS 6 «Investigation and an estimation of mineral resources» // Introduction of the International standards of the financial reporting (МСФО) in the credit organization. 2006. N 4.