

2. ТЕОРИЯ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И АУДИТА

2.1. РЕГУЛИРОВАНИЕ ПРАВИЛ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ В ПУБЛИЧНОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Кондрабаева Е.А., аспирантка кафедры учета, анализа и аудита

МГУ им. М.В. Ломоносова

Статья рассматривает систему регулирования раскрытия информации публичной финансовой отчетности в США, Великобритании и России. В статье приведены основные организации и законы, регулирующие правила раскрытия информации в публичной отчетности. Показаны основные факторы, которые оказали влияние на формирование структуры регулирования в этих странах.

Материал сопровождается таблицами и схемами. На примере российской компании было показано, что информация, предоставленная в соответствии с правилами зарубежной биржи, отличается от информации, раскрываемой по российским правилам.

Статья ориентирована прежде всего на студентов, аспирантов финансово-экономических учебных заведений.

ВВЕДЕНИЕ

За последние десятилетия все большее внимание обращает на себя публичная финансовая отчетность. Данная отчетность составляется компаниями, которые котируют ценные бумаги на фондовых биржах.

Публичная отчетность представляет собой комплекс информации, раскрывающей итоги деятельности компании за отчетный период. Необходимо отметить, что стандартные формы бухгалтерской отчетности: бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и отчет об изменении капитала занимают в ней незначительную часть. Основной массив информации представляет собой детализированные отчеты менеджмента компании. Как правило, это обращение президента компании к акционерам, отчет совета директоров, анализ развития компании за предшествующие годы, прогноз на ближайшее время, описание географии и размера инвестиций, международных связей, сведения о социальной политике компании с различными графиками, схемами, диаграммами, фотографиями и т.д. Подробная информация не регулируется и представляется исключительно по усмотрению компании. Тем не менее, она очень важна для пользователей как дополнительный источник данных принятия решений.

В процессе интеграции России в мировое хозяйство в нашей стране стали появляться предприятия, заинтересованные в получении инвестиций путем размещения ценных бумаг на фондовых биржах для развития производства, своей инфраструктуры и разработки новых проектов. Причем многие из них процедуру листинга проходят на западноевропейских биржах, в основном на Лондонской фондовой бирже, и на американских биржах – Нью-йоркской фондовой бирже.

Каждая из этих бирж диктует свои правила по раскрытию информации в публичной финансовой отчетности, причем нередко российским корпорациям приходится выполнять законы одновременно нескольких регулирующих структур. Например, ОАО «НК Роснефть» провела листинг на Лондонской фондовой бирже и на российской РТС. При этом компании пришлось выполнять требования по раскрытию информации, предъявляемые как основным регулятором биржевого рынка Англии – Советом по финансовым услугам (FSA), так и российской Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР).

На формирования каждой из законодательных систем оказали влияние национальные исторические традиции, сложившийся круг пользователей финансовой информации и цели, которые они ставят перед собой. Поэтому, несмотря на тенденции сближения законодательных норм, регулирующих правила раскрытия информации в публичной отчетности, каждая система обладает своими особенностями, и это напрямую влияет на порядок формирования информации, представляемой в публичной отчетно-

сти. Для того чтобы понять, насколько похожи и различны эти правила, необходимо проанализировать и сравнить их.

В данной статье рассматриваются организации и законы, которые призваны регламентировать правила раскрытия информации в публичной финансовой отчетности в США, Великобритании и России.

1. РЕГУЛИРОВАНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА США

Для проведения в жизнь законодательства, регулирующего деятельность фондового рынка, в 1933-1934 гг. в США была образована Комиссия по ценным бумагам и биржевым операциям (SEC¹). Комиссия по ценным бумагам и биржевым операциям США обладает огромными полномочиями, в том числе регулировать правила раскрытия информации о предприятиях, чьи ценные бумаги котируются и обращаются на национальных фондовых биржах. SEC наделена правом издавать юридические акты, по статусу приравненные к законам.

Эти законы были разработаны, чтобы восстановить веру инвестора к фондовому рынку. Основные цели этих законов могут быть сведены к двум ключевым понятиям:

- компании, публично размещающие ценные бумаги, должны раскрывать инвесторам, вложившим средства в ценные бумаги, всю информацию о своей деятельности и о возможных рисках;
- организации, которые являются участниками рынка ценных бумаг – брокеры, дилеры, – обязаны прежде всего представлять интересы инвесторов.

На сегодняшний день действуют следующие законы, относящиеся к правилам раскрытия информации в публичной отчетности.

1. Закон о ценных бумагах (Securities Act) был принят в 1933 году, прежде всего, для того чтобы, обеспечить предоставление инвестору соответствующей информации о публично реализуемых ценных бумагах и предотвратить при продаже ценных бумаг обман и мошенничество.
2. Закон о фондовой бирже (Securities Exchange Act) был принят в 1934 году. Он базируется на принципе предоставления информации. Закон защищает покупателей и продавцов ценных бумаг. Закон уполномочивает SEC требовать у публичных компаний предоставления периодической отчетности. Основными формами периодической отчетности публичных компаний являются годовая, квартальные отчеты и отчет о существенных событиях, подаваемые в SEC, а также годовой отчет, посылаемый акционерам компании. Закон о фондовой бирже:
 - регулирует деятельности вторичных фондовых рынков;
 - идентифицирует и запрещает определенные типы поведения на рынках и предоставляет SEC дисциплинарные полномочия по регулируемым объектам и людям, связанным с ними;
 - обязывает компании, активы которых оценены более чем в 10 милл. долл. США и ценными бумагами которых обладают более чем 500 владельцев, подавать ежегодные и другие периодические сообщения. Эти сообщения доступны для публичного и бесплатного ознакомления через базу данных EDGAR Комиссии по ценным бумагам и биржам;
 - предъявляет ряд требований, относящихся к раскрытию следующей информации о компании:
 - информация о собраниях акционеров;
 - о продаже более 5 процентов акций;
 - об использовании инсайдерской информации.
3. Закон о холдинговой компании предприятия коммунального обслуживания (Public Utility Holding Company Act) 1935 года.

¹ SEC – Securities and Exchange Commission.

4. Тростовый закон о контракте (Trust Indenture Act) 1939 г., регулирующий работу рынка облигаций.
5. Закон об инвестиционной компании (Investment Company Act) 1940 года.
6. Закон об инвестиционных консультантах (Investment Advisers Act) 1940 года.
7. Закон Саорбейнса-Оксли (Sarbanes-Oxley Act – SOX) 2002 года, который прописывает нормы в отношении аудита публичной отчетности.

Как мы видим, SOX был принят намного позже остальных законодательных актов. Его появлению предшествовали многочисленные скандалы, связанные с отчетностью, в США и Европе – «Enron», «Xerox», «WorldCom».

Особые сложности исполнения этого закона вызывает раздел 404, который предъявляет жесткие требования к раскрытию информации о корпоративной прозрачности компании. Согласно SOX, совет директоров компании, имеющей листинг на бирже, должен иметь комиссию по аудиту, состоящую из независимых директоров, в полномочия которых входит надзор за финансовой отчетностью, а также работой внешних и внутренних аудиторов. Компании должны разрабатывать и на постоянной основе осуществлять мониторинг системы внутреннего контроля, которая проводится независимым аудитором.

Непосредственно за предоставление финансовой отчетности публичными компаниями в SEC ведет наблюдение отдел по финансовым корпорациям. Этот отдел наблюдает за корпоративным раскрытием важной информации для инвесторов. Корпорации обязаны выполнять инструкции, имеющие отношение к раскрытию финансовой отчетности, которое должно быть сделано в момент первичного размещения ценных бумаг и в последствии с определенной периодичностью. Отдел рассматривает документы по раскрытию информации, предоставленные компанией, оказывает помощь в интерпретации законов Комиссии и рекомендует к рассмотрению новые правила по регулированию раскрытия информации. Отдел по финансовым корпорациям тесно сотрудничает с организациями, регулирующими бухгалтерский учет, особенно с Комитетом по стандартам финансового учета – FASB (Financial Accounting Standards Board).

Публичная отчетность компании, в большинстве случаев, является консолидированной. FASB является основной организацией, которая разрабатывает стандарты, в соответствии с которыми составляется консолидированная отчетность. Такими стандартами являются общепринятые принципы бухгалтерского учета ГАП США – US GAAP (Generally Accepted Accounting Principles). Разработкой стандартами в США также занимаются:

- Американский институт дипломированных общественных бухгалтеров (American Institute of Certified Public Accountants – AICPA);
- Исполнительный комитет по бухгалтерским стандартам (Accounting Standards Executive Committee – AcSEC).

Все эти организации являются саморегулирующими организациями (СРО).

В ГАП США входит масса исследовательских бюллетеней, официальных мнений, стандартов концепций, собственно стандартов учета и их интерпретации. Основу составляет 7 концепций, которые определяют общие принципы учета и отчетности, и более 150 стандартов². Система стандартов учета США сильно детализирована, что позволяет найти учетное решение многих проблем, с

² Игорь Аверчев. МСФО vs US GAAP. Стандарты: международные и американские, похожие и разные // Двойная запись. – 2005. – Специальный проект. МСФО – с. 33.

момента создания они совершенствовались и изменялись, следуя за развитием бизнеса. Значимость американских стандартов бухгалтерского учета обусловлена ролью в мировой экономике американского рынка, наиболее развитого и масштабного с точки зрения привлечения капитала. В силу целого ряда экономических и политических причин система ГАП США получила распространение в первую очередь в США и Великобритании, а затем в Австралии, Гонконге, Индии, Канаде, на Кипре, в Нидерландах, Пакистане, Сингапуре, ЮАР и некоторых других англо-говорящих странах, но в каждой из этих стран имели свои особенности.

Таким образом, система стандартов финансового учета, регулирующих составление консолидированной отчетности в США, отличается большим объемом, сложностью и высокой степенью детализации.

Для иностранных компаний комиссия предоставляет ряд допущений, в том числе, предоставлять публичную отчетность, составленную с национальными стандартами или в соответствии с МСФО, но обязывала иностранных эмитентов раскрывать отчет существенных отклонений от американских бухгалтерских стандартов.

Таким образом, процесс регулирования раскрытия публичной информации в США можно представить в виде рис. 1.

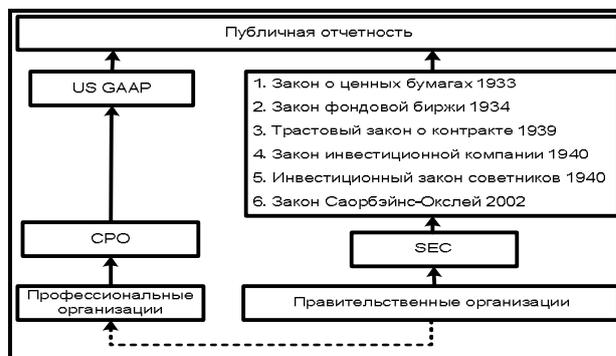


Рис.1. Процесс регулирования раскрытия публичной информации в США

В США в настоящее время действует 13 фондовых бирж. Каждая биржа выставляет свои требования к приему ценных бумаг, но эталоном строгости выступает Нью-Йоркская – New York Stock Exchange (NYSE).

В табл. 1 представлены российские компании, ценные бумаги которых обращаются на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE).

Таблица 1

РОССИЙСКИЕ КОМПАНИИ, ПРОШЕДШИЕ ЛИСТИНГ НА NYSE

Компания	Листинг на биржах	Дата прохождения листинга на NYSE
ОАО «МТС»	NYSE, Франкфуртская фондовая биржа, Мюнхенская фондовая биржа, Берлинская фондовая биржа, LSE, PTC, ММВБ	с 2000 года
ОАО «Мечел»	NYSE, PTC	с 2004 года
ОАО «Ростелеком»	NYSE, Франкфуртская фондовая биржа, LSE, PTC, ММВБ	с 1998 года
ОАО «Вимм-Билль-Данн»	NYSE, PTC, ММВБ	с 2002 года
ОАО «Вымпелком»	NYSE, PTC	с 1996 года

2. РЕГУЛИРОВАНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА ВЕЛИКОБРИТАНИИ

В табл. 2 показана структура мирового рынка, которая служит подтверждением того, что Англия среди европейских рынков ценных бумаг занимает лидирующее положение.

Таблица 2

СТРУКТУРА МИРОВОГО РЫНКА ДОЛГОВЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ И АКЦИЙ ПО СОСТОЯНИЮ НА 2001 год

Страна	Долговые бумаги, млрд. долл. США	Акции, млрд. долл. США	Всего, млрд. долл. США	%
Весь мир	36 312	35 735	72 047	100,0
США	16 696	16 773	33 469	46,0
Япония	6 664	4 455	11 119	15,0
Германия	2 511	1 432	3 943	6,0
Великобритания	1 393	2 955	4 348	6,0
Франция	1 416	1 503	2 919	4,0
Прочие	7 632	8 617	16 249	23,0

Английский рынок ценных бумаг традиционно выступает одним из главных элементов кредитно-финансовой системы страны. До Первой мировой войны он лидировал по объему денежного оборота, уступив затем США.

В Англии отсутствует специальное государственное обеспечение деятельности фондовой биржи. Она регулируется общими правилами отчетности для компаний, публично продающих свои акции, установленными Законом о компаниях в редакции 1985-1989 гг., Законом о ценных бумагах компаний (Закон об инсайдерах) от 1985 г., Законом о финансовых услугах и рынках, принятый в 2000 г.

Непосредственно к правилам раскрытия информации публичных компаний относится Закон о компаниях в редакции 1985-1989 гг., который определяет правила раскрытия информации об акционерах и манипуляциях с принадлежащими им акциями, устанавливает сроки и порядок созыва общих собраний, а также назначения доверенных лиц акционеров и др.

Закон о финансовых услугах и рынках, принятый в 2000 г. (Financial Services and Markets Act 2000) устанавливает ответственность за сокрытие объективной информации и распространение сведений, способных ввести инвесторов в заблуждение.

Рынок ценных бумаг в Англии традиционно регулируется преимущественно самими его участниками.

Главным органом контроля и регулирования фондового рынка страны является Совет по финансовым услугам (далее – Совет) – the U.K. Financial Services Authority (FSA). В его состав входят представители различных организаций – профессиональных участников рынка. Совет – некоммерческая компания, обладающая широкими полномочиями и формально подчиненная Государственному казначейству (министерству финансов).

Тем не менее, институт биржи был и остается самоуправляемым, поскольку государство формально не вмешивается в его деятельность.

Ведущей фондовой биржей Великобритании является Лондонская фондовая биржа – London Stock Exchange (LSE). Свыше 50 % торговли здесь прихо-

дится на ценные бумаги иностранного происхождения поскольку Лондон продолжает выполнять роль одного из мировых финансовых центров.

Лондонская биржа – уполномоченный орган страны в части проведения листинга ценных бумаг, по существу монополист установления правил в этой сфере.

Лондонская биржа устанавливает строгие правила раскрытия информации эмитентами, но, в отличие от аналогичных учреждений других стран, не предъявляет подателям заявок особых количественных требований, например, размеров компаний.

Поэтому рынок ценных бумаг Великобритании, особенно LSE, сегодня один из самых развитых и наиболее организованных в мире. Его требования более лояльны, чем требования, предъявляемые американскими фондовыми биржами, а возможности привлечения капитала практически не уступают им. По этой причине многие российские компании стремятся провести публичное размещение на LSE для привлечения крупных инвестиций (порядка 1,5-2 млрд. долл. США). Среди российских компаний, чьи депозитарные расписки³ обращаются на LSE, можно назвать такие, как ОАО «АФК Система», ОАО «Татнефть», ОАО «Лукойл», ОАО «Газпром», ОАО «НК Роснефть».

3. СТАНДАРТЫ СОСТАВЛЕНИЯ ПУБЛИЧНОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Необходимо сказать о стандартах бухгалтерского учета, в соответствии с которыми составляется публичная отчетность для предоставления на фондовые рынки Англии. Как правило, публичная отчетность является консолидированной и, до недавнего времени, составлялась в соответствии с национальными стандартами, разработкой которых в большинстве стран занимаются специализированные регулирующие структуры. В Великобритании такой организацией является Комитет по бухгалтерским стандартам, члены которого являются представителями нескольких британских профессиональных организаций (институтов присяжных бухгалтеров Шотландии, Англии – Уэльса и Ирландии, Ассоциации дипломированных бухгалтеров, Института бухгалтеров-менеджеров и Института государственных финансов и бухгалтерского дела).

Начиная с середины XX века на формирование национальных стандартов многих европейских стран стали оказывать большое влияние Директивы Комиссии Европейского сообщества (ЕС).

ЕС является продолжением европейской интеграции, которая началась в Западной Европе в 1951 году подписанием в Париже договора об учреждении Европейского объединения угля и стали (ЕОУС). Первоначально в эту организацию вошли шесть стран: Франция, ФРГ, Италия, Бельгия, Нидерланды и Люксембург. Деятельность ЕОУС была успешной, и в 1957 году в Риме теми же странами были подписаны договоры о создании с 1 января 1958 года Европейского экономического сообщества по атомной энергии (Евроатом). Последний важный этап в углублении европейской интеграции начался 7 февраля 1992 года в Маастрихте, когда 12 стран подписали Договор о Европейском союзе. В настоящее время в Европейский союз включено 25 стран, в том числе бывшие страны Советского Союза, Бельгия, Нидер-

³ Депозитарная расписка – это свободно обращающиеся расписки на иностранные акции, депонированные в банке США.

ланды, Люксембург, Франция, Италия, ФРГ, Великобритания, Ирландия, Дания, Греция, Испания, Португалия, Австрия, Швеция, Финляндия, Эстония, Латвия, Литва, Польша, Чехия, Словакия, Венгрия, Словения, Кипр, Мальта.

Европейский союз охватывает три основные сферы:

- 1) европейский внутренний рынок, создание которого завершается с образованием валютного союза;
- 2) формирование единой внешней и оборонной политики;
- 3) формирование единой политики в вопросах внутренних дел и юстиции.

Все эти вопросы регулируют Директивы Европейского союза, имеющие статус закона и обязательные для исполнения фирмами европейских стран – членов ЕС. Наиболее существенное влияние на систему бухгалтерского учета стран, входящих в ЕС, оказали 4-я Директива «Об унификации форм отчетности» и 7-я Директива «О принципах составления консолидированной отчетности», подготовленные Европейской комиссией и принятые Советом Европейского сообщества соответственно в 1978 и 1983 г. Важнейшее значение имеет также 8-я Директива, посвященная порядку осуществления аудиторской деятельности.

Система бухгалтерского учета всех стран, входящих в ЕС, была реформирована в соответствии с Директивами ЕС. В июне 2002 года ЕС было принято постановление, требующее использования Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) – International Financial Reporting Standards (IFRS) для составления финансовой отчетности всеми включенными в биржевой листинг компаниями к 2005 году (в отдельных случаях крайний срок для начала обязательного использования МСФО отодвинут до 2007 года)⁴. Таким образом устанавливается приоритет над всеми директивами, национальными законодательствами и стандартами. ЕС согласился с тем, что для составления отчетности для рынков капитала требования МСФО имеют приоритет над многими требованиями ЕС, основанными на директивах. Странам – членам ЕС разрешено распространять действие упомянутого постановления на компании, не входящие в листинг, а также на неконсолидированную финансовую отчетность.

Большой проблемой при введении МСФО всегда было отсутствие необходимого механизма, который обеспечил бы их соблюдение. Вплоть до 1990-х случаи полного применения МСФО национальными регуляторами или отдельными компаниями были весьма редки. Тем не менее, национальные разработчики стандартов и властные структуры все в большей степени учитывали требования, содержащиеся в МСФО.

Разработкой МСФО занимается Комитет по международным стандартам финансовой отчетности (КМСФО), основанный в 1973 г. в Лондоне. С течением времени и ростом КМСФО было создано Правление КМСФО – International Accounting Standards Board (IASB) в качестве органа, принимающего решения. Международные стандарты финансовой отчетности базируются на общих учетных принципах и вырабатывают единые правила составления отчетности для предприятий всех стран. МСФО задумывались как глобальные стандарты для применения любой компанией вне зависимости от

региона, вида деятельности, экономических особенностей или условий бизнеса определенной страны.

МСФО в первые годы своего существования представляли собой по большей части констатацию существующей практики в ведущих странах мира, что предполагало несколько вариантов выбора.

В конце 1980-х произошли два важных события, приведших к пересмотру этого положения: публикация КМСФО Концептуальных основ подготовки и представления финансовой отчетности и проведение переговоров с Международной организацией комиссий по ценным бумагам МОКЦБ (IOSCO). Концепция была опубликована в 1989 году. В некотором смысле она является результатом предшествующей работы в США в данной области. В ней четко определено, что финансовая отчетность по МСФО предназначена главным образом для пользователей, принимающих финансовые решения, таких, как инвесторы, и не предназначена для управленческого персонала или же налоговых органов. Концепция установила качественные критерии информации (такие, как уместность и надежность), а также определила различные элементы финансовой отчетности, начиная с активов и пассивов, так что акционерный капитал, доходы и расходы определяются через пассивы и активы. С помощью концепции правление смогло приступить к работе по унификации и улучшению стандартов⁵.

МОКЦБ (IOSCO) представляет собой клуб регуляторов фондовых рынков. Он прекрасно осознает потребность в международных стандартах при составлении консолидированной финансовой отчетности компаний, чьи акции торгуются на рынках, в особенности акций компаний-нерезидентов на фондовых биржах. МОКЦБ (IOSCO) пообещала рассмотреть возможность поддержать использование МСФО, если они будут представлять собой всеобъемлющий набор стандартов, допускающий лишь немногочисленные разночтения. КМСФО работала над улучшением стандартов в течение всех 1990-х годов, что привело к принятию их МОКЦБ (IOSCO) в 2000 г. Почти все члены МОКЦБ (IOSCO) уже приняли МСФО к использованию в отношении нерезидентов.

В сентябре 2002 г. Комитет по стандартам финансовой отчетности США (FASB) согласился начать совместную с Правлением КМСФО (IASB) работу по проекту конвергенции с целью ликвидировать некоторые различия между ГАП США и МСФО уже в самом ближайшем будущем, а остальные в среднесрочной перспективе.

Для устранения этих расхождений Советом по международным стандартам финансовой отчетности (International Accounting Standards Board, IASB) и Советом по стандартам финансового учета США (Financial Accounting Standards Board, FASB) были разработаны и опубликованы первые главы документа с названием Preliminary Views on an Improved Conceptual Framework for Financial Reporting: The Objective of Financial Reporting and Qualitative Characteristics of Decision-Useful Financial Reporting Information – примерный перевод названия звучит как «Предварительный вариант улучшенных концептуальных положений финансовой отчетности: цели финансовой отчетности и качественные характеристики информации, необходимой для принятия инвестиционных решений». Данный документ затрагивает концептуальные вопросы бухгалтерского учета, касающиеся определения ключевых целей финансовой от-

⁴ Это разрешается компаниям, чьи единственные котирующиеся на бирже ценные бумаги являются долговыми обязательствами, или тем компаниям, которые используют другую сопоставимую базу (например, US GAAP) для составления консолидируемой отчетности.

⁵ www.gaap.ru/biblio/gaap-ias/strategi/016.asp.

четности и качественных характеристик информации, необходимой для принятия инвестиционных решений⁶.

SEC поощряет тех частных иностранных эмитентов, которые переходят на МСФО. Она предоставляла льготы эмитентам, которые перешли на МСФО до 2007-го финансового года. При этом SEC не вносит изменений в ныне действующие требования в отношении приведения финансовой отчетности компаний в соответствие с ГААП США.

Таким образом, на сегодняшний день существует тенденция перехода большинства стран к составлению отчетности для представления ее на фондовый рынок в соответствие с МСФО. Для этого приняты ряд постановлений, концепций и проектов, регулирующих сроки, порядок и методику перехода.

4. РЕГУЛИРОВАНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ

Вопрос о публичности бухгалтерской (финансовой) отчетности в нашей стране был в значительной степени решен с принятием Федерального закона «О бухгалтерском учете» № 129-ФЗ от 21.11.1996. Так, статья 16 данного закона предусматривает, что открытое акционерное общество, банки и другие кредитные организации, страховые организации, биржи, инвестиционные и иные фонды, создающиеся за счет частных, общественных и государственных средств (взносов), обязаны публиковать годовую бухгалтерскую отчетность.

Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Федеральный фонд обязательного медицинского страхования, их представительства и филиалы на территории субъектов Российской Федерации, а также иные организации в случаях, установленных федеральными законами, обязаны публиковать квартальную бухгалтерскую отчетность.

Публичность бухгалтерской отчетности заключается в ее опубликовании в газетах и журналах, доступных пользователям бухгалтерской отчетности, а также в ее передаче территориальным органам государственной статистики по месту регистрации организации для предоставления заинтересованным пользователям.

Таким образом, статья 16 закона о бухгалтерском учете является безусловным признанием со стороны государства того обстоятельства, что бухгалтерская отчетность обеспечивает реализацию публичных общественных интересов в рыночных отношениях.

Е.В. Филатова в своей статье «Публичная отчетность экономических объектов – инструмент реализации экономического механизма защиты собственности (информационный товар)» обосновала различие в содержании бухгалтерской отчетности и отчетности, отвечающей интересам большинства пользователей в рыночной экономике, которую автор, подчеркивая ее статус и открытость для пользователей, называет публичной отчетностью⁷.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг, а посредством этого и положения по раскрытию информации эмитентами, включает:

- регулирование эмитента при выпуске ценных бумаг, инвестора при управлении портфелем ценных бумаг, участника при торговле ценными бумагами, законотворчества и арбитраж;
- нормативы и институты.

Основные законодательные акты, которыми регулируется российский рынок ценных бумаг:

- 1) Гражданский кодекс РФ, части I и II (1995 – 1996 гг.);
- 2) Закон «О банках и банковской деятельности» (2003 г.);
- 3) Закон «О Центральном банке РФ» (2002 г.);
- 4) Закон «О приватизации государственных и муниципальных предприятий в РСФСР» (1991 г.);
- 5) Закон «О товарных биржах и биржевой торговле» (1992 г.);
- 6) Закон «О валютном регулировании и валютном контроле» (2003 г.);
- 7) Закон «Об акционерных обществах» (1996 г.);
- 8) Закон «О рынке ценных бумаг» (1996 г.); в исполнении этого закона был выпущен приказ ФСФР от 16 марта 2005 г. № 05-5/пз-н «Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (далее Положение)⁸;
- 9) указы президента РФ по развитию рынка ценных бумаг;
- 10) постановления Правительства РФ (в основном касаются регулирования и развития рынка государственных ценных бумаг во всех их разновидностях).

Важнейшим документом, регулирующим российский фондовый рынок в целом и дающим основные требования о раскрытии информации о ценных бумагах, стал Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г.

Структура государственных органов, регулирующих рынок ценных бумаг на федеральном уровне, достаточно сложна. Подобную сложность обуславливают:

- смешанная (банковская и небанковская) модель рынка, в результате в качестве регулирующих инстанций выступают Центральный банк РФ и небанковские государственные органы;
- масштабная приватизация, в ходе которой значительная часть государственных предприятий превратилась в акционерные общества, возникли инвестиционные фонды, произошло в огромных масштабах первичное размещение акций приватизированных предприятий. Все это привело к активному вмешательству в регулирование рынка приватизационного агентства;
- неустойчивость и конкуренция российских властных структур. К основным государственным органам, регулирующим рынок ценных бумаг в России на федеральном уровне, относятся Главное правовое управление и Контрольное управление Администрации Президента РФ.
 - Первое непосредственно участвует в работе Федеральной службы по финансовым рынкам, которая является аналогом Комиссий по ценным бумагам США.
 - Второе осуществляет специальный мониторинг выполнения указов и распоряжений Президента РФ, связанных с приватизацией и рынком ценных бумаг.

К органам, регулирующим деятельность фондовой биржи на федеральном уровне, относятся:

- Правительство РФ;
- Министерство финансов РФ (Минфин России);
- Центральный банк Российской Федерации (Банк России);
- Российский фонд федерального имущества;
- Федеральная антимонопольная служба РФ (ФАС);
- Министерство экономического развития и торговли РФ.

Тем не менее, основную роль регулятора фондового рынка выполняет Федеральная служба по финансовым рынкам РФ (ФСФР), учрежденная в марте 2004 года вместо функционирующей ранее Федеральной комиссии по ценным бумагам (ФКЦБ). ФСФР является

⁶ http://www.gAAP.ru/news/gAAP_ifrs/1171/.

⁷ Филатова Е.В. Публичная отчетность экономического объекта – инструмент реализации экономического механизма защиты собственности (информационный товар). Материалы научно-практической конференции «Татарские чтения». – М.: «Макс Пресс», 2000 г.

⁸ На сегодняшний день действует ПРИКАЗ от 10 октября 2006 г. N 06-117/пз-н.

федеральным органом исполнительной власти по проведению государственной политики в области рынка ценных бумаг, контролю за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг, обеспечению прав инвесторов, акционеров и вкладчиков.

ФСФР России подчиняется непосредственно Президенту РФ по вопросам, закрепленным за ним Конституцией РФ и законодательством РФ.

Постановления ФСФР России по вопросам, отнесенным к ее компетенции, обязательны для исполнения федеральными министерствами и иными органами исполнительной власти, органами исполнительной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления, а также профессиональными участниками рынка ценных бумаг и их саморегулируемыми организациями.

Федеральная комиссия принимает решения по вопросам регулирования рынка ценных бумаг, деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг и контроля за соблюдением законодательства Российской Федерации и нормативных актов о ценных бумагах. Решения Федеральной комиссии принимаются в форме постановлений.

ФСФР является аналогом Комиссии по ценным бумагам США. Российские компании, размещающие ценные бумаги на отечественных биржах, должны выполнять их требования. На сегодняшний день подавляющая часть сделок в России совершается на Фондовой бирже РТС (ФБ РТС), Московской межбанковской валютной бирже (ММВБ) и Московской фондовой бирже (МФБ). Каждая российская биржа имеет свои правила допуска ценных бумаг к торгам. Данные правила должны быть утверждены ФСФР. К торгам допускаются лишь ценные бумаги, выпущенные в порядке и в соответствии с законодательством РФ и нормативными актами ФСФР России. Таким образом, требования бирж практически не отличаются от требований ФСФР.

Положение о раскрытии информации эмитентами требует предоставлять как индивидуальную, так и сводную отчетность предприятия. Причем в нем не содержится жестких правил, в соответствии с какими бухгалтерскими стандартами составляется сводная отчетность. Пункт 8.3 положения говорит о том, что сводная (консолидированная) бухгалтерская отчетность эмитента, составленная в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, за три последних завершённых финансовых года, предшествующих дате утверждения проспекта ценных бумаг, срок представления которой наступил в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, либо за каждый завершённый финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее трех лет. Но при наличии у эмитента сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, эмитент прилагает такую отчетность за три последних завершённых финансовых года, предшествующих дате утверждения проспекта ценных бумаг, или за каждый завершённый финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность или составляет бухгалтерскую отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности менее трех лет. К представляемой сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности прилагается заключение аудитора (аудиторов) при наличии такого заключения. Указанная сводная (консоли-

дированная) бухгалтерская отчетность представляется на русском языке. Эмитент при этом должен отдельно указать, что сводная (консолидированная) бухгалтерская отчетность составлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности. В случае представления сводной (консолидированной) бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, сводная (консолидированная) бухгалтерская отчетность эмитента, составленная в соответствии с требованиями, установленными законодательством Российской Федерации, может не представляться.

В случае, если эмитент не составляет сводную (консолидированную) бухгалтерскую отчетность, он должен указать основание, в силу которого эмитент не обязан составлять сводную (консолидированную) бухгалтерскую отчетность.

Согласно п.п. 8.1 и 8.2 Положения эмитент может составлять годовую и промежуточную (квартальную) отчетность в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, но при наличии у эмитента отчетности годовой или квартальной, составленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности либо Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США, дополнительно прилагается такая бухгалтерская отчетность эмитента за указанный выше период на русском языке. Эмитент обязан при этом отдельно указать, что такая бухгалтерская отчетность составлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности либо Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США.

Таким образом, мы видим, что приоритет остается за российскими стандартами, при этом надо отметить, что единственным документом, регулирующим составление сводной отчетности, является приказ Министерства финансов Российской Федерации от 30.12.1996 г. № 112 «О методических рекомендациях по составлению и предоставлению сводной бухгалтерской отчетности» (в редакции приказа Минфина РФ от 12.05.1999 г. № 36н) – далее Методические рекомендации. Несомненным преимуществом является предоставление отчетности в соответствии с МСФО. Особенно это удобно тем компаниям, которые одновременно проходят листинг на зарубежных и отечественных биржах. Несомненно, в более худшем положении находятся компании, которые составляют отчетность в соответствии с ГААП США. Как мы видим, положение не дает права представлять консолидированную отчетность в соответствии с американскими стандартами. Поэтому этим компаниям приходится составлять две разных отчетности по разным правилам.

Таким образом, мы видим, что одна и та же компания может предоставлять разную информацию для российских и для зарубежных инвесторов. К сожалению, этому способствует создавшаяся нормативная база, регулирующая правила раскрытия информации, и жесткий государственный контроль над рынком ценных бумаг, который, прежде всего, отстаивает государственные интересы, а не интересы инвесторов. Это, несомненно, сказалось на качестве публичной отчетности, предоставляемой отечественными компаниями на бирже.

Необходимо также отметить, что основным отличием при раскрытии информации на российской фондовой

бирже является предоставление индивидуальной отчетности, составленной по Российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ). Ни законы США, ни Великобритания не требуют предоставления такого рода информации.

Таким образом, мы видим, что система раскрытия информации в Великобритании выглядит скромнее по сравнению с США. Как таковые отсутствуют единые стандарты отчетности. Это вызвано, прежде всего, отсутствием единого органа регулирования и единых требований к отчетности перед инвесторами.

Органы регулирования Великобритании не требуют от эмитентов жесткого раскрытия информации, в основном они занимаются мониторингом манипуляций на рынке, оставив регулярную отчетность эмитентов без должного внимания.

Законы США большое внимание уделяют раскрытию корпоративного управления компании, системы внутреннего аудита – раздел 404 SOX, это, с одной стороны, увеличивает финансовую нагрузку на компании, имеющие листинг на американских биржах, но с другой стороны, эти меры направлены на защиту интересов инвесторов.

Таблица 3

**СТРУКТУРА ООО «АПК «ЧЕРКИЗОВСКИЙ»
(ПРОСПЕКТ ЦЕННЫХ БУМАГ)**

Название компании	Вид бизнеса	Доля компании		
		2005	2004	2003
ЗАО «Мясокомбинат «Бабаевский»	Мясоперерабатывающий комбинат	85	85	85
ОАО «БЕЛМЯСО»	Мясоперерабатывающий комбинат	75	75	75
ОАО «Бирюлевский мясоперерабатывающий комбинат»	Мясоперерабатывающий комбинат	95	95	95
ОАО «Мясоптицекомбинат «Пензенский»	Мясоперерабатывающий комбинат	95	95	95
ОАО «Мясокомбинат «Ульяновский»	Мясоперерабатывающий комбинат	79	79	79
ОАО «Черкизовский мясоперерабатывающий завод»	Мясоперерабатывающий комбинат	87	57	57
AIC Cherkizovsky Ltd. (CJSC Eko-Torg prior to September 1, 2004)	Asset holding plant	100	90	90
ООО Мясокомбинат «Сальский»	Мясоперерабатывающий комбинат	81	81	81
ООО «Черкизово-2»	Компания по закупкам сырья	100	100	100
ООО «Черкизово-Кашира»	Мясоперерабатывающий комбинат	99	96	96
«Торговая компания Агропромышленного комплекса «Черкизовский»	Реализация продукции	100	100	100

Российский рынок ценных бумаг имеет сложную государственную систему регулирования со множеством законодательных актов, большинство из которых не рассматривают, каким образом и в каком виде информация поступит инвесторам. Российские компании, которые имеют листинг исключительно на отечествен-

ных биржах, руководствуются при составлении отчетности Положением и Методическими рекомендациями. Это, несомненно, облегчает составление публичной отчетности и удешевляет процесс ее составления, но теряется информативность. Например, при раскрытии структуры в проспекте ценных бумаг, предоставляемого на РТС, ОАО «Группа Черкизово» указывают лишь две дочерние структуры ООО «АПК «Черкизовский» и ООО «АПК «Михайловский», в которых напрямую владеют долей в акционерном капитале. Это формально соответствует Методическим рекомендациям и Положению. При сравнении этой информации с данными, раскрытыми в проспекте ценных бумаг, предоставленного на Лондонскую фондовую биржу, мы увидим, что структура компании отличается от показанной российским инвесторам (см.табл. 3).

Литература

1. О бухгалтерском учете: Федеральный закон от 21.11.1996 № 129-ФЗ (ред. от 30.06.2003) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.01.2004).
2. Об утверждении программы реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности: Постановление Правительства РФ от 06.03.1998 № 283.
3. О формах бухгалтерской отчетности организаций. Приказ Минфина РФ от 22 июля 2003 года № 67н.
4. Реформа бухгалтерского учета. Федеральный закон «О бухгалтерском учете». Двадцать положений по бухгалтерскому учету. – 13-е изд., изм. и доп.- М.:«Ось-89», 2003.
5. Комментарии к положениям по бухгалтерскому учету/Отв. ред. А.С. Бакаев.- М.: Юрайт-Издат, 2004.
6. Концепция развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на среднесрочную перспективу. Одобрена приказом Министерства финансов Российской Федерации от 1 июля 2004 года № 180.
7. План мероприятий Министерства финансов Российской Федерации на 2004-2007 годы по реализации Концепции развития бухгалтерского учета и отчетности на среднесрочную перспективу. Утвержден приказом Министерства финансов Российской Федерации от 16 сентября 2004 года № 263.
8. Бакаев А.С. Бухгалтерские термины и определения. – М.: Бухгалтерский учет, 2002.
9. Басовский Л.Е. Мировая экономика: Курс лекций.- М.: ИНФРА-М, 2005.
10. Бухгалтерский учет в зарубежных странах: учеб./Я.В. Соколов, Ф.Ф. Бутынец, Л.Л. Горецкая, Д.А. Панков; отв. ред. Ф.Ф. Бутынец.- М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005.
11. Гершун А.М., Аверчев И.В., Герасимова Е.Б. и др. Учет по международным стандартам: Учеб. пособие. – 3-е изд./ под. ред. Л.В. Горбатовой – М.: Фонд Развития Бухгалтерского Учета, Издательский дом «Бухгалтерский учет», 2003.
12. Кондраков Н.П. Бухгалтерский учет: Учебное пособие. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2002.
13. Мизиковский Е.А., Дружиловская Т.Ю. Международные стандарты финансовой отчетности и бухгалтерский учет в России. – М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2004.
14. Мюллер Г., Гернон Х., Миик Г. Учет: международная перспектива: Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1996.
15. Нидлз Б., Андерсон Х., Колдуэл Д. Принципы бухгалтерского учета / Пер. с англ. / Под ред. Я.В. Соколова. – М.: Финансы и статистика, 2000.
16. Николаева О.Е., Шишкова Т.В. Международные стандарты финансовой отчетности. Учебное пособие. – М.: «Урсс», 2001.
17. Рынок ценных бумаг. Учеб. Пособие для вузов/под ред. профессора Е.Ф. Жукова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005.
18. Соловьева О.В. Международная практика учета и отчетности: Учебник. -М.:ИНФРА-М, 2005.
19. Соловьева О.В. МСФО и ГААП: учет и отчетность. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2003.

20. Шнейдман Л.З. Как пользоваться МСФО.-М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2003.
21. Игорь Аверчев. МСФО vs US GAAP Стандарты: международные и американские, похожие и разные//Двойная запись. – 2005. – Специальный проект. МСФО, стр. 33
22. Деришева О. Особенности российского листинга // Управление компанией. – 2005.
23. Мальцев О. Организаторские способности // «Финанс». – 2005. – № 39 (127).
24. Новодворский В.Д., Гараев Д.Р. О взаимодействии систем бухгалтерского учета и налогообложения// Бухгалтерский учет. – 2003. – №23.
25. Новодворский В.Д. Публичная отчетность – Инструмент рыночных отношений//Современный бухучет. – 2005 – № 11.
26. Филатова Е.В. Публичная отчетность экономического объекта – инструмент реализации экономического механизма защиты собственности (информационный товар), Материалы научно-практической конференции «Татуровские чтения». – М.: «Макс Пресс», 2000 г.
27. Шнейдман Л.З. Внедрение международных стандартов финансовой отчетности в России // ICAR Accounting Report. – март/апрель 2002.
28. Шнейдман Л.З. От гармонизации к конвергенции и национальных стандартов с МСФО // Бухгалтерский учет. – 2003. – №11.
29. <http://www.nsfo.ru/>.
30. <http://www.cherkizovo-group.ru/page/quotations.aspx>.
31. <http://www1.minfin.ru>.
32. www.gAAP.ru.
33. <http://www.skrin.ru/issuers>.

Кондрабаева Елена Александровна,

РЕЦЕНЗИЯ

В рецензируемой работе автор подробно раскрывает систему регулирования составления публичной отчетности в США, Англии и России. Автор делает сравнительный анализ систем регулирования раскрытия информации в этих странах и говорит о некоторых особенностях составления публичной отчетности российскими компаниями.

Актуальность темы статьи обусловлена тем, что в процессе интеграции России в мировое хозяйство значительно возросли требования, предъявляемые мировым сообществом к качеству отчетности, составляемой общественно-значимыми организациями. В раскрытии информации о деятельности таких компаний становятся заинтересованы не только налоговые и другие фискальные организации, но и широкий круг физических лиц, являющихся инвесторами и акционерами. В этом плане публичная отчетность является основным источником информации о деятельности, планах, финансовых показателях компании. С помощью этих данных инвестор может принимать решения и оценивать степень риска своих вложений.

Несомненно, правила, по которым составляется публичная отчетность, напрямую зависят от системы регулирования, сложившейся в той или иной стране. Автор подробно рассматривает структуру регулирования раскрытия информации в публичной отчетности в США и Англии. На сегодняшний день эти страны являются мировыми лидерами по привлечению инвестиций и развитию фондового рынка. Поэтому сложившаяся система регулирования в этих странах и степень ее влияния на качество раскрываемой информации, несомненно, вызывает интерес. В то же время автор показывает, каким образом складывается российская система по нормированию необходимой информации, содержащейся в публичной отчетности.

Таким образом, автор систематизировал материал и провел анализ сложившихся систем регулирования в США, Англии и России, провел сравнение и показал на примере, каким образом система регулирования может отражаться на степени раскрытия информации в публичной отчетности.

К недочетам статьи можно отнести недостаточную ясность при формировании некоторых выводов по результатам проведенного анализа и сравнения систем регулирования. Автору следовало бы использовать больше примеров при проведении сравнительного анализа в данной статье.

Отмеченные недостатки не снижают высокого уровня статьи, и скорее их можно считать пожеланиями к дальнейшей работе автора.

Представляется, что в целом статью отличает высокая степень теоретической проработанности, понятный и логически взаимосвязанный стиль изложения. Таким образом, статью можно рекомендовать для публикации.

Шишкова Т.В., к.э.н., доцент, МГУ им. М.В.Ломоносова

2. THEORY OF ACCOUNTING AND AUDIT

2.1. REGULATING OF RULES OF DISCLOSURE OF THE INFORMATION IN THE PUBLIC PAPERWORK

E.A. Kondrabaeva, Post-graduate of Faculty the Registration, the Analysis and Audit

Moscow State University it. M.V. Lomonosova

The article concerns the system of regulation of disclosing of the information of the public financial reporting in the USA, the Great Britain and Russia. There are the basic organizations and the laws adjusting rules of disclosing of the information in the public reporting in the article. Major factors which have influenced formation of structure of regulation in these countries are shown.

The material is accompanied by tables and schemes. On an example of the Russian company it has been shown, that the information given according to rules of a foreign stock exchange, differs from the information opened by the Russian rules.

The article is focused, first of all, for students, post-graduate students of financial and economic educational institutions.