

Санкт-Петербургский Государственный Университет

Вань Сюйцзянь

Выпускная квалификационная работа

Нефинансовая информация в отчетности компаний и ее анализ

Уровень образования: Магистратура

Направление: 38.04.01 «Экономика»

Основная образовательная программа: ВМ.5632.2020 «Учет, анализ, аудит»

Научный руководитель:
профессор кафедры статистики, учета и
аудита СПбГУ, к.э.н., доцент
Пятов Михаил Львович

Рецензент:
Аудитор
ООО «Мидас»
Пышенко Людмила Александровна

Санкт-Петербург
2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА 1. ТЕОРИЯ ИНТЕГРИРОВАННОГО ОТЧЕТА	6
1.1. Концепция интегрированной отчетности.....	6
1.2. Анализ осуществимости составления интегрированной отчетности	19
1.3. История нефинансовой отчетности	27
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНТЕГРИРОВАННОГО ОТЧЕТА ЯПОНСКИХ КОМПАНИЙ	38
2.1. Исследовательская гипотеза	39
2.2. Выбор объекта исследования	40
2.3. Дизайн модели	45
2.4. Сбор данных.....	48
2.5. Анализ данных.....	51
ГЛАВА 3. НОВЫЕ ИДЕИ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	56
3.1. Новые идеи из практики интегрированной отчетности в Японии	56
3.2. Предложения по продвижению интегрированного отчета в Китае.....	60
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	80
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	83

ВВЕДЕНИЕ

Мировой финансовый кризис, произошедший в 2008 году, показал, что система финансовой отчетности слишком сложна и перегружена информацией, поэтому она не может по-настоящему отражать истинное положение компании. Поэтому начали быстро развиваться различные модели нефинансовой отчетности, такие как отчеты о КСО, отчеты об устойчивом развитии и отчеты ESG. Автор считает, что основная цель корпоративной отчетности состоит в том, чтобы показать истинное положение предприятия заинтересованным сторонам с помощью бухгалтерской информации, независимо от того, является ли финансовая или нефинансовая информация формой бухгалтерской информации. Поэтому автор считает, что неразумно полностью откладывать финансовую информацию в сторону для изучения роли нефинансовой информации в корпоративной отчетности. Интегрированная отчетность - это модель корпоративной отчетности, которая объединяет финансовую и нефинансовую информацию в одном отчете. Поэтому автор выбрал в качестве объекта исследования интегрированный отчет.

Актуальность: Поскольку нефинансовую информацию всегда было трудно точно измерить, практически невозможно напрямую измерить влияние нефинансовой информации на уменьшение информационной асимметрии. Годовые отчеты, выпущенные выборочными компаниями до принятия модели интегрированной отчетности, содержали только финансовую информацию. Годовой отчет, публикуемый после внедрения модели интегрированной отчетности, содержит как финансовую, так и нефинансовую информацию. Поэтому, изучая изменения в способности финансовой информации объяснять цены акций до и после выпуска интегрированных отчетов выборочными компаниями, мы можем понять, какую роль играет нефинансовая информация, и как она влияет на способность бухгалтерской информации интерпретировать цены акций.

Научная новизна:

- Поскольку интегрированный отчет обладает характеристиками, которые трудно точно измерить, большая часть исследований по интегрированному отчету, в основном, ограничивается качественным анализом. Автор добавил количественный анализ на основе качественного анализа, что убедительно доказывает необходимость публикации интегрированного отчета.

- Автор усовершенствовал исследование необходимости и осуществимость внедрения

китайскими предприятиями модели интегрированной отчетности.

- Автор предлагает методы продвижения модели интегрированной отчетности в Китае.

Цель: На основе теоретического анализа и анализа данных доказано, что продвижение модели интегрированной отчетности в Китае не только осуществимо, но и необходимо. В то же время предлагаются конкретные методы реализации.

Задачи:

- С помощью теоретического анализа доказана необходимость предприятий выпускать интегрированные отчеты.

- Анализируя подготовку годовых отчетов нефинансовых отчетов китайских компаний за последние годы, доказано, что китайские компании уже имеют основу для подготовки интегрированных отчетов, что доказывает осуществимость продвижения модели интегрированной отчетности в Китае.

- Анализируя ситуацию с международным пилотным проектом интегрированной отчетности, доказано, что модель интегрированной отчетности имеет широкий спектр рынков.

- С помощью регрессионного анализа доказано, что интегрированный отчет может значительно улучшить способность бухгалтерской информации обосновывать цены акций, чтобы математически доказать необходимость выпуска интегрированного отчета.

- Исходя из того, что интегрированная модель отчетности не только имеет широкий спектр рынков, но также имеет осуществимость и необходимость, выдвигаются соответствующие предложения по продвижению модели интегрированной отчетности в Китае.

Объект исследования: Теория, включенная в интегрированный отчет, нефинансовые отчеты Китая, организации, участвующие в пилотном проекте международного интегрированного отчета, японские компании, которые выпустили интегрированные отчеты.

Предмет исследований: Изучить роль нефинансовой информации в уменьшении информационной асимметрии с помощью интегрированных отчетов и выдвигание предложения по продвижению модели интегрированной отчетности в Китае, основанной на фактической ситуации.

Структура выпускной квалификационной работы и последовательность решаемых

задач подчинена достижению ее цели. Работа состоит из введения, трёх глав, заключения и списка использованной литературы.

ГЛАВА 1. ТЕОРИЯ ИНТЕГРИРОВАННОГО ОТЧЕТА

1.1. Концепция интегрированной отчетности

- Определение интегрированной отчетности

Что такое интегрированная отчетность? Richens отметил, что суть интегрированной отчетности, на самом деле, состоит в том, чтобы интегрировать информацию о бизнес-стратегии, результатах деятельности и перспективах развития компании таким образом, чтобы она отражала бизнес, социальную и экологическую ситуацию в компании.¹ Eccles считает, что интегрированная отчетность - это интеграция информации о финансовых и нефинансовых результатах деятельности корпорации в единый отчет. Суть в том, чтобы показать, как компании создают ценность для акционеров и других заинтересованных сторон.² Точка зрения Cristiano Busco сосредоточена на непрерывном создании стоимости, и основана на том, что интегрированная отчетность является краеугольным камнем интеграции финансовой и нефинансовой информации, а также инструментом, отражающим непрерывное создание стоимости.³ У Чунлей считает, что интегрированный отчет фокусируется на потребностях инвесторов. Это побуждает организации улучшать свои отчеты, уделяя более пристальное внимание бизнес-моделям и информации о том, как компании создают ценность для поставщиков капитала. Это способствует предоставлению более широкого спектра качественной финансовой и нефинансовой информации для объяснения эффективности бизнеса и его способности создавать ценность с течением времени.⁴ Эдуардовна С.А. Отмечается, Составление интегрированной отчетности является сравнительно новым направлением, именно данные корпоративные отчеты сводят воедино финансовую и нефинансовую информацию.⁵ Соловей Т. Н. Подумайте: Идея интегрированной отчетности — содержательно объединить финансовые и нефинансовые данные, характеризующие

¹ Richens James. The Changing Face of Corporate Reporting // ENDS (Environmental Data Services). 2012. №452. P.30-33.

² Eccles, Robert G. Armbruster Kyle. Integrated Reporting in the Cloud // IESE Insight. 2011. №8. P.13-20.

³ Busco Cristiano, Frigo Mark, Quattrone Paolo, Riccaboni Angelo. Towards Integrated Reporting: Concepts, Elements and Principles // Integrated reporting. 2013. P.3-18.

⁴ 吴春雷 (У Чунлей). 基于可持续性价值创造的企业综合报告研究 (Исследование корпоративных интегрированных отчетов, основанных на устойчивом создании стоимости) // 北京交通大学 (Пекинский транспортный университет). 2016.

⁵ Эдуардовна С.А. Понятие и место социально-репутационного капитала в интегрированной отчетности // ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО И РЕФОРМЫ В РОССИИ. 2019. С.352-359.

деятельность компании, показав состояние формируемых этой деятельностью ее «капиталов» — ресурсов и взаимоотношений, которые использует и на которые влияет организация.⁶ Бойко А.В. Считается, что интегрированная отчетность предполагает объединение финансовых и нефинансовых показателей компании.⁷

Международные Основы <ИО> также определяют концепцию интегрированной отчетности. В ней говорится, что интегрированная отчетность «в контексте данной внешней среды отражает то, как стратегия, управление, эффективность и экономические, экологические и социальные обязанности организации связаны с созданием краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной ценности.»⁸ Краткий документ для координации и коммуникации, «Концепция», подчеркивает суть интегрированного отчета, и направлена на то, чтобы объяснить заинтересованным сторонам, как организация может добиться создания краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной стоимости, и обеспечить устойчивое развитие капитала. Это также самая важная особенность интегрированного отчета, которая отличает его от других. С точки зрения своей концепции, комплексный отчет представляет собой краткий документ, объединяющий тесно связанные элементы содержания, включающие информацию об удовлетворении потребностей эпохи после финансового кризиса. Он не просто объединяет существующие финансовые, экологические отчеты, отчеты об устойчивом развитии, социальной ответственности и другие финансовые и нефинансовые отчеты, но и координирует другие отчеты, учитывает принципы информационной связности и применяет комплексное мышление, взвешивая взаимосвязь между организационной стратегией, управлением и содержанием экономической, экологической и социальной ответственности. Кроме того, чем более интегрированное мышление будет внедрено в организационную деятельность, тем более естественная информационная связь будет внедрена в управленческие отчеты, анализ и принятие решений. Это также ведет к улучшению интеграции информационных систем для поддержки внутренней и внешней отчетности и коммуникации, включая подготовку интегрированных отчетов.

Хотя разные специалисты дают различные определения корпоративных

⁶ Соловей Т.Н. Нефинансовая отчетность в современной экономике: причины распространения и возможности развития // Бухгалтерский учет в XXI веке. 2021. С.233-261.

⁷ Бойко А.В. Загородняя Ю.Е. Интегрированная отчетность и ее преимущества. Проблемы составления в России // Современные тенденции развития науки и технологий. 2016. № 3-9. С. 22-26.

⁸ МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОСНОВЫ <ИО> / Международный совет по интегрированной отчетности, 2021. 57с.

интегрированных отчетов, все они сходятся в необходимости эффективной интеграции финансовой и нефинансовой информации. Автор считает, что корпоративный интегрированный отчет представляет собой совершенно новую модель корпоративной отчетности, которая основана на корпоративных финансовых и нефинансовых отчетах, и эффективно интегрирует корпоративную стратегию, структуру управления и важную информацию об экономических, экологических и социальных обязанностях. Интегрированный корпоративный отчет отвечает требованиям текущей социально-экономической среды к раскрытию корпоративной информации, и заменяет финансовые и различные независимые нефинансовые отчеты в качестве будущей модели развития корпоративной отчетности.

- Теория предприятия интегрированной отчетности

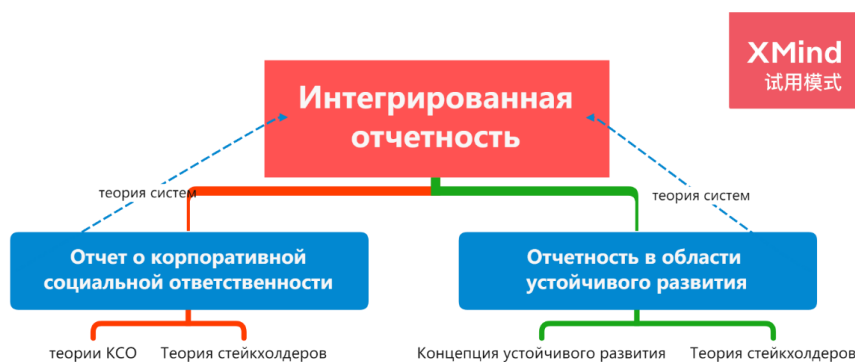


Рис.1.1. Теория предприятия интегрированной отчетности

Составлено по Теоретическому резюме

(1) Теория агентства.

Появление корпоративных отчетов связано с существованием проблем агентства. С развитием рыночной экономики стало появляться все больше и больше форм предприятий, что создает условия для возникновения агентских отношений.

Агентские отношения направлены на максимизацию отплаты ресурсов компании, но у этих отношений также есть большие недостатки: существует проблема информационной асимметрии между принципалом и агентом. Из-за времени, энергии, знаний и других причин принципал доверяет управление компанией агенту, поэтому агент располагает большей информацией о компании, чем принципал, поэтому принципал имеет информационный недостаток. Поэтому в агентских отношениях, когда у принципала и агента возникает конфликт интересов, агент часто решает пожертвовать интересами принципала, но принципал об этом не знает.

Из-за асимметрии информации между ними в отношениях агентства интересам принципала наносится серьезный ущерб. Поэтому принципал требует, чтобы агент подготовил корпоративный отчет, отражающий истинное рабочее состояние и операционные результаты предприятия, чтобы гарантировать, что его собственные интересы не пострадают. Классический подход к определению содержания публичной отчетности компаний — это выявление круга ее ключевых пользователей и идентификация их информационных запросов.⁹ Таким образом, наличие проблемы агентства является основной причиной подготовки корпоративных отчетов предприятиями.

Таким образом, теория агентства отвечает на вопрос "почему компаниям необходимо раскрывать информацию". Система раскрытия информации может снизить степень информационной асимметрии между принципалом и агентом, а также способствует уменьшению конфликтов интересов между двумя сторонами. Теория агентства четко объясняет важность системы раскрытия информации в работе предприятия и способствует формированию корпоративных отчетов. Любой субъект хозяйствования, заинтересованный в успешном развитии, должен использовать отчетность в качестве способа доказательства своей надежности как партнера.¹⁰

(2) Теория ксо.

Чтобы снизить степень информационной асимметрии между принципалом и агентом, формируются корпоративные отчеты. Традиционные корпоративные отчеты содержат только финансовую информацию, в то время как современные корпоративные отчеты содержат как финансовую, так и нефинансовую информацию. Причина этого изменения кроется в постоянном развитии коннотации корпоративной социальной ответственности.

Используя классическую экономику для анализа корпоративной социальной ответственности, можно сделать вывод, что максимизация прибыли является единственной социальной ответственностью предприятия. Итак, в конце 19-го - начале 20-го веков, в результате слияний и союзов между предприятиями, в западных странах возникли крупные монополии. Эти предприятия монополизировали важные отрасли промышленности, такие как нефть, железные дороги и электроэнергетика, и безжалостно выжимали прибавочную

⁹ Пятов М.Л. Соловей Т.Н. Сорокина А.С. Гусниева А.А. Нефинансовая отчетность в экономике: опыт XIX - начала XXI в // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2018. № 3. С.465-492.

¹⁰ Соколова Я.В. Бухгалтерская (финансовая) отчетность. Москва: ИНФРА-М, 2015. 512С.

стоимость из труда рабочих. Это вынудило правительства западных стран издать множество законов и нормативных актов, ограничивающих дальнейшее расширение участия этих предприятий в социальной, экономической и политической жизни. В то же время, правительство также определило сферу ответственности бизнеса перед обществом. Так, в 1924 году Министерство Торговли США приняло «Кодекс корпоративного поведения», предложенный Комитетом по корпоративной этике, в котором предусматривалось, что в дополнение к ответственности перед акционерами компании также должны нести ответственность перед сотрудниками, потребителями и коллегами. Поэтому чтобы избежать введения более строгого контроля, эти компании начали использовать благотворительную деятельность как средство облегчения отношений с правительством и работниками.

После Второй Мировой Войны быстрое экономическое развитие вызвало ряд проблем, включающих загрязнение окружающей среды и неравенство между богатыми и бедными. В 1953 году американский ученый Боуэн предложил концепцию корпоративной и социальной ответственности в своей книге «Социальная ответственность бизнесмена», которая положила начало построению современных концепций корпоративной и социальной ответственности. Автор полагает, что корпоративные менеджеры являются не только доверенными лицами акционеров, но и доверенными лицами сотрудников, поставщиков, потребителей, сообществ и широкой общественности. Менеджеры в ходе деловых операций должны учитывать интересы различных социальных групп. Помимо собственных интересов и интересов своих акционеров, они должны действовать также и в интересах общества, направлять усилия на повышение уровня благосостояния широкого круга социальных групп, с тем чтобы выполнять свои социальные обязанности.

Начиная с 1960-х и 1970-х годов, с усилением тенденций экономической глобализации, щупальца многонациональных корпораций протянулись от развитых западных стран до развивающихся регионов, таких как Азия, Африка и Южная Америка. Соответственно, вышеупомянутые проблемы, вызванные деловыми операциями, распространились из развитых стран по всему миру. После вступления в 1990-е годы социальные движения охватили весь мир, особенно рабочее движение, движение в защиту окружающей среды, феминистское движение и т.д. Это оказало огромное внешнее давление на предприятия, и некоторые из них претерпели от этого значительные экономические и социальные издержки. Именно из-за этих примеров некоторые компании начали реформировать свое внутреннее

управление, чтобы улучшить свои экологические и трудовые показатели в надежде, что это позволит им получить устойчивую прибыль.

В течение этого периода концепция корпоративной социальной ответственности постепенно стала социальным консенсусом, и теоретические основы корпоративной социальной ответственности также постоянно обновлялись. Среди них наиболее авторитетными являются "Теория пирамиды Кэрролла" и "Концепция тройного критерия".

Профессор Арчи Кэрролл опубликовал свою модель пирамиды в 1991 году, и с тех пор она стала очень популярным бизнес-инструментом. Он считает, что только когда менеджеры станут этичными и полностью устроят неэтичное поведение, корпоративная социальная ответственность может стать реальностью. Пирамида описывает уровни ответственности: внизу находятся экономическая ответственность, выше - правовая, затем этическая, а на самой вершине пирамиды находится филантропическая ответственность. Кэрролл считает, что если такой гармонии не будет, любая компания, в конечном итоге, обанкротится, потому что деловой мир меняется, и ни одна компания не заботится только о прибыли.



Рис.1.2. Пирамида Кэрролла

Концепция тройного критерия была предложена американским экономистом и предпринимателем Джоном Элкинктоном в 1994 году. Согласно концепции, предприниматели и менеджеры должны учитывать не только финансовые, но также социальные и экологические показатели компании.



Рис.1.3. Концепция тройного критерия

Таким образом, теория корпоративной социальной ответственности, в основном, проводит теоретический анализ содержания раскрытия информации в корпоративной системе. Используя классическую экономику для анализа корпоративной социальной ответственности, результаты показывают, что единственной социальной ответственностью компании является максимизация прибыли, поэтому компаниям необходимо раскрывать финансовые отчеты. В то же время, с непрерывным развитием теорий корпоративной социальной ответственности, таких как Концепция тройного критерия, пирамида Кэрролла и так далее, на этой основе начали появляться нефинансовые отчеты, такие как отчеты о корпоративной социальной ответственности.

(3) Теория стейкхолдер.

Теория корпоративной социальной ответственности обогащает содержание корпоративных отчетов, в то время как теория заинтересованных сторон указывает на объекты, за которые компании должны нести ответственность.

За последние десятилетия теория заинтересованных сторон активно развивалась и сегодня широко применяется в стратегическом управлении компанией в разных странах. В основе теории лежит необходимость компании учитывать свое влияние на разные лица и группы лиц, так как от них прямо или косвенно зависит развитие компании и ее финансовый успех. Руководство компаний осознает, что общество является средой развития бизнеса, и его долгосрочное существование невозможно без учета интересов заинтересованных сторон.¹¹

Говоря о концепции заинтересованных сторон, председатель Всемирного экономического форума Клаус Шваб однажды вспомнил такую сцену. После Второй

¹¹ Тюрина А.И. Роль заинтересованных сторон в стратегическом управлении компанией // Развитие современной экономики России. 2020. С.697-705.

Мировой Войны в Европе его отец управлял бизнесом в Равенсбурге. Его компания имела корни в Равенсбурге и установила взаимовыгодные симбиотические отношения с этим небольшим городом. Процветание города будет способствовать процветанию этого предприятия, и наоборот. Такие отношения были обычным явлением в течение десятилетий после Второй Мировой Войны.¹² В течение этого периода закупочная, производственная и сбытовая деятельность компании, в основном, осуществлялась на местном уровне или, по крайней мере, в регионе, поэтому компания устанавливала контакты с поставщиками и клиентами. Это создавало атмосферу, в которой местные компании полностью интегрируются в окружающую среду. Взаимоотношения с заинтересованными сторонами в течение этого периода можно показать на рисунке.1.4.



Рис.1.4. Звездная карта заинтересованных сторон
Составлено по Stakeholders capitalism

Заинтересованные стороны тесно связаны с выживанием и развитием предприятий. Например, кредиторы принимают на себя инвестиционные риски предприятия, потребители являются основой выживания предприятия, сотрудники и поставщики являются незаменимыми звеньями в цепочке развития предприятия, а жители сообщества будут затронуты предприятием. По сравнению с традиционной теорией превосходства акционеров, теория заинтересованных сторон предусматривает, что развитие предприятия не может быть отделено от вклада и поддержки различных заинтересованных сторон. Чрезмерное стремление к превосходству акционеров неизбежно принесет вред заинтересованным сторонам, и, в конечном итоге, помешает достижению корпоративных целей. Только

¹² Klaus Schwab, Peter Vanham. Stakeholders capitalism. New York: John Wiley & Sons, 2021. 304 p.

принимая во внимание общие интересы заинтересованных сторон, компании должны брать на себя, в дополнение к экономическим, больше социальных обязанностей, чтобы помочь достижению корпоративных целей.

Потребителями и пользователями корпоративной информации являются заинтересованные стороны предприятия, а предприятие - это организация, которая занимается предпринимательской деятельностью в интересах своих заинтересованных сторон. Информация о предприятии напрямую влияет на распределение экономических выгод предприятия между заинтересованными сторонами. Поскольку уровень знаний и способности разных заинтересованных сторон сильно различаются, это различие ведет к различиям в информационных потребностях, и, в то же время, оказывает значительное влияние на развитие корпоративной отчетности. Текущий финансовый отчет, в основном, служит для принятия инвестиционных решений акционерами. Система финансовой отчетности формируется в соответствии с отношениями экономических интересов между акционерами, менеджерами и компанией, игнорируя при этом отношения экономических интересов между другими заинтересованными сторонами, акционерами и компанией. С непрерывным развитием теории заинтересованных сторон корпоративное управление постепенно эволюционировало от традиционного одностороннего управления акционерами к совместному управлению заинтересованными сторонами. В то же время, модель корпоративной отчетности также должна выходить за рамки одностороннего управления акционерами и придавать большее значение общему управлению заинтересованными сторонами.

Интегрированный отчет представляет собой doskonaльную реформу существующей модели корпоративной отчетности, в основе которой лежит финансовая отчетность. Он не только полностью учитывает неотъемлемые требования заинтересованных сторон к раскрытию корпоративной информации, но и эффективно интегрирует различные типы информации, требуемой заинтересованными сторонами. Это наилучший режим отчетности в рамках модели совместного управления заинтересованными сторонами. Теория заинтересованных сторон обеспечивает теоретическую основу для построения корпоративных интегрированных отчетов.

(4) Концепция устойчивого развития.

В 1950-х и 1960-х годах высокий экономический рост, непрерывное расширение

масштабов городов и увеличение численности населения привели к непрерывному ухудшению состояния окружающей среды в мире. Американский биолог Рейчел Карсон в своей книге «Безмолвная весна», опубликованной в 1962 году, описала ужасную сцену, вызванную загрязнением пестицидами. Эта книга вызвала мировой резонанс и дебаты о концепции развития. В 1972 году в книге «Пределы роста» была выдвинута точка зрения "устойчивого экономического роста". В 1987 году международная комиссия по охране окружающей среды и развитию выпустила документ «Наше общее будущее», в котором были четко сформулированы концепция и модель устойчивого развития, что ознаменовало официальное формирование концепции устойчивого развития. Устойчивое развитие означает "удовлетворение потребностей настоящего времени, не создающее препятствий для будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности".¹³ Herman E. Daly считает, что экономика является подсистемой окружающей среды, а окружающая среда является источником сырья, необходимого экономике, а также мусорным баком для экономического производства отходов. Поскольку масштабы экосистемы остаются неизменными по мере роста экономики, уровень которой неизбежно повышается по сравнению с экосистемой.¹⁴

В 1992 году Конференция ООН по окружающей среде и развитию, состоявшаяся в Рио-де-Жанейро, приняла «Повестку дня на 21 век», а в 2016 году была официально запущена «Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года». Весь мир уделяет все больше и больше внимания проблеме устойчивого развития. В области экономики теория устойчивого развития заменила теорию роста, которая просто использует ВВП в качестве оценочного показателя. Она не только придает большое значение количественному экономическому росту, но и стремится к качественному экономическому развитию.

Теория устойчивого развития берёт своё начало из теории охраны окружающей среды, но значительно превзошла эту область и стала важной теорией, направляющей человечество в 21 веке. Концепция устойчивого развития включает в себя три аспекта: экономику, окружающую среду и общество. Экономическая устойчивость - это основа, экологическая устойчивость - условие, а социальная устойчивость - цель. В сумме эти три составляющих

¹³ World Commission on Environment and Development. Our Common Future. Oxford: Oxford University Press, 1987. 27p.

¹⁴ Herman E. Daly. Beyond Growth: the economics of sustainable development. Boston: Beacon Press, 1996. 253p.

дают стремление к экономической эффективности, экологической гармонии и социальной справедливости. С точки зрения экономики, устойчивое развитие сводит на нет давно сложившуюся модель производства и потребления "с высокими инвестициями, высоким потреблением и высоким уровнем загрязнения". Стремление к качеству экономического развития лучше, чем количественный экономический рост. Оно ведет к повышению экономической эффективности, экономии ресурсов и сокращению отходов. Что касается окружающей среды, устойчивое развитие предполагает, что социальное развитие должно быть адаптировано к охране природы путем преобразования модели экономического развития, с тем, чтобы защитить экологию в процессе социального развития. С точки зрения общества, устойчивое развитие предполагает, что средством, с помощью которого может быть реализована защита окружающей среды, является социальное равенство. Повышение качества человеческой жизни и улучшение здоровья человека являются конечными целями развития.

Предприятие, представляющее собой микроносителя функционирования национальной экономики, является не только непосредственным создателем материальных благ, но и основным органом потребления энергетических ресурсов и охраны окружающей среды. Поэтому оно играет важную роль в устойчивом развитии общества. Устойчивое развитие предприятия же, в свою очередь, означает, что в процессе развития оно должно обращать внимание на различные внутренние и внешние факторы. Развитие предприятия должно соотноситься с его внутренними и внешними ресурсами, и предполагает экологическую толерантность. Поэтому для достижения устойчивого развития предприятия должны сосредоточиться на долгосрочных целях, не останавливаясь на краткосрочных моделях поведения. Добиваясь экономических выгод, принимая во внимание социальные выгоды, и, создавая богатство для акционеров, они должны учитывать интересы корпоративных сотрудников, кредиторов и других заинтересованных сторон. В соответствии с концепцией устойчивого развития, всякое предприятие, как экономическая ячейка, должно предоставлять информацию, раскрывающую его деятельность и позволяющую составить картину влияния этого предприятия на экономику государства, окружающую среду, общество и т.д. И комплексный отчет предприятия является лучшим носителем этой информации, которая может всесторонне, правдиво и объективно отражать достижения компании в сфере её деятельности, возможности её устойчивого развития и т.д. С одной стороны, концепция

устойчивого развития интернализирована до уровня корпоративной стратегии и внутреннего управления, что предоставляет компаниям новые возможности и может повысить их международную конкурентоспособность. С другой стороны, это также помогает бизнес-операторам перенести свое видение с краткосрочных выгод на долгосрочные. При переходе к модели устойчивого развития важную роль играет социально ответственный бизнес. Основная идея современного института КСО в том, что бизнесу требуется быть экономически устойчивым, экологически и социально ответственным, добровольно учитывая интересы стейкхолдеров.¹⁵

Теория устойчивого развития выдвигает более высокие требования к социальной ответственности предприятий.

(5) Теория систем.

Система состоит из двух или более взаимодействующих, взаимозависимых элементов в соответствии с определенными законами, и представляет собой единое целое с конкретными целями. Система всеобъемлема, и различные объективно существующие вещи представляют собой сложные органические целостности, которые связаны с другими компонентами, развивающимися и изменяющимися.¹⁶

Таким образом, корпоративные отчеты, как средство, с помощью которого предприятия могут показывать заинтересованным сторонам рабочее состояние предприятий, не могут быть отделены от руководства теории систем. Поэтому, когда предприятия раскрывают информацию, они должны обращать внимание на взаимосвязь между различной информацией. Изолированное раскрытие финансовой или нефинансовой информации не может полностью отражать ценность предприятия. Финансовый кризис 2008 года также подтвердил это. С точки зрения раскрытия информации, отчеты о корпоративной социальной ответственности, финансовые отчеты, отчеты об устойчивом развитии и т.д. – этого, на самом деле, достаточно для удовлетворения информационных потребностей заинтересованных сторон. Однако эта модель отчетности не позволяет пользователям отчета сформировать четкое представление о развитии предприятия и, следовательно, выявить

¹⁵ Вишняков М.А. Концепция устойчивого развития, корпоративная устойчивость и формирование человеческого капитала в условиях цифровизации экономики//Развитие современной экономики России.2020.С.535-542.

¹⁶ 高辉(Гао Хуэй). 企业综合报告研究(Исследование Корпоративных Интегрированных Отчетов)// 财政部科学研究所(Институт науки Министерства финансов). 2015.

риски предприятия. Поэтому, когда корпоративные отчеты раскрывают информацию, они должны руководствоваться теорией систем, и объяснять взаимосвязь между различной информацией с помощью целостного и интегрированного мышления. Таким образом, пользователи отчетов могут получить полное знание о корпоративной стратегии, бизнес-модели, корпоративном управлении, финансовых показателях и т.д.

С 2000 по 2014 год GRI выпустила, в общей сложности, четыре «Руководства по отчетности в области устойчивого развития», и механизм раскрытия нефинансовой информации предприятий постоянно совершенствовался. Однако когда компании раскрывают нефинансовую информацию, они часто публикуют ее в независимых нефинансовых отчетах, что создает избыточность информации, поскольку между нефинансовой и финансовой информацией нет связи, и их невозможно объяснить друг другу. Это не позволяет пользователям отчетов эффективно использовать корпоративную информацию и формировать всестороннее знание о компании. Теория систем предлагает идеи для решения этой проблемы. Теория систем считает, что общая функция системы больше, чем сумма функций ее различных компонентов, и она обладает общими характеристиками, которых нет у каждого компонента в изолированном состоянии. Таким образом, модель интегрированной отчетности, которая объединяет нефинансовую и финансовую информацию, более способствует пониманию пользователем отчетности всех аспектов деятельности предприятия, чем модель отчетности, которая раскрывает финансовую и нефинансовую информацию отдельно. Теория систем обеспечивает необходимую теоретическую основу для интегрированного отчета.

В этой части автор доказывает необходимость принятия модели интегрированной отчетности теоретического уровня. Теория агентства обеспечивает теоретическую поддержку появлению корпоративных отчетов: в случае асимметричной информации компаниям необходимо готовить финансовые отчеты, чтобы показать принципалу состояние бизнеса и бизнес-результаты деятельности компании. Теория корпоративной социальной ответственности способствует развитию содержания корпоративных отчетов: с развитием корпоративной социальной ответственности корпоративные отчеты предоставляют не только финансовую, но и нефинансовую информацию. Теория заинтересованных сторон указывает на объекты, за которые предприятия должны нести ответственность. Теория устойчивого развития выдвигает более высокие требования к социальной ответственности, которую берут

на себя предприятия. В процессе развития предприятия должны сосредоточиться на долгосрочных целях, преодолевать краткосрочные модели поведения, добиваться экономических выгод, принимая во внимание социальные выгоды, и создавать богатство для акционеров, принимая во внимание интересы сотрудников, кредиторов и других заинтересованных сторон. Теория систем обеспечивает теоретическую поддержку интегрированной отчетности: модель, которая объединяет нефинансовую и финансовую информацию, более способствует пониманию пользователем отчетности всех аспектов предприятия, чем модель отчетности, которая раскрывает финансовую и нефинансовую информацию отдельно.

Таким образом, необходимо внедрить модель интегрированной отчетности.

1.2. Анализ осуществимости составления интегрированной отчетности

- Текущая модель предоставления информации для корпоративной отчетности.

В настоящее время компании, зарегистрированные на бирже в Китае, обычно ежегодно выпускают годовые нефинансовые отчеты (отчеты о корпоративной социальной ответственности или отчеты об устойчивом развитии). Эти два отчета содержат много информации для интегрированных отчетов.

(1) Информация, представленная в годовом отчете.

В соответствии с требованиями «Закона о ценных бумагах», «Закона о компаниях», «Стандартов корпоративного учета» и других документов, годовые отчеты китайских компаний, зарегистрированных на бирже, должны раскрываться в обязательном порядке. Годовые отчеты китайских компаний, зарегистрированных на бирже, в основном содержат финансовую информацию.

В соответствии с положениями «Руководства по содержанию и формату раскрытия информации о Компании при публичном выпуске ценных бумаг № 2 - Содержание и формат годовых отчетов», основное содержание годовых отчетов китайских компаний, зарегистрированных на бирже, включает: представление компании, представление основной деятельности компании в течение отчетного периода, информацию о директорах, наблюдателях и высшем управленческом персонале, отчеты совета директоров, внутренний контроль, корпоративное управление, финансовые отчеты и прочее. Также сюда включается и

часть информации о капитале, необходимой для интегрированного отчета.¹⁷ В соответствии с требованиями, МЕЖДУНАРОДНЫХ ОСНОВ <ИО>, элементы содержания, которые должен содержать интегрированный отчет, показаны в таблице 1.1.

Таблице 1.1.

Элементы содержания, которые должен содержать интегрированный отчет

Элементы содержания	Описание элементов содержания
Обзор организации и состояния внешней среды	Чем занимается организация, и каковы обстоятельства, в которых она ведет свою деятельность?
Корпоративное управление	Как структура корпоративного управления организации содействует ее способности создавать стоимость в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе?
Бизнес-модель	Какова бизнес-модель организации?
Риски и возможности	Каковы конкретные риски и возможности, оказывающие влияние на способность организации создавать стоимость в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе, и как организация поступает с ними?
Стратегия и распределение ресурсов	Где организация хочет оказаться, и как она намеревается туда попасть?
Результаты деятельности	В какой степени организация достигла своих стратегических целей за отчетный период, и каковы итоги ее деятельности с точки зрения влияния на капиталы?
Взгляды на будущее	В какой степени организация достигла своих стратегических целей за отчетный период, и каковы итоги ее деятельности с точки зрения влияния на капиталы?
Основа подготовки и представления	Как организация определяет, какие факторы следует включить в интегрированный отчет, и как такие факторы оцениваются количественно или качественно?

Составлено по: МЕЖДУНАРОДНЫМ ОСНОВАМ <ИО>

Интерпретация капитала в соответствии с МЕЖДУНАРОДНЫМИ ОСНОВАМИ <ИО> приведена в Таблице 1.2.

¹⁷ «公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式»(Руководство по содержанию и формату раскрытия информации о Компании при публичном выпуске ценных бумаг №2-Содержание и формат годовых отчетов): 中国证券监督管理委员会 (Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая) от 26 декабря 2017г. №54-р.

Капитал, который должен содержать интегрированный отчет

Категории капиталов	Описание капиталов
Финансовый капитал	Совокупность средств: – имеющихся у организации для использования в производстве товаров или для оказания услуг; – полученных путем привлечения финансирования, либо полученных от текущей деятельности или инвестиций.
Производственный капитал	Произведенные физические объекты, имеющиеся у организации для использования в производстве товаров или для оказания услуг. Производственный капитал зачастую создается другими организациями, но также включает активы, произведенные самой отчитывающейся организацией для продажи или собственного использования.
Интеллектуальный капитал	Основанные на знаниях нематериальные ресурсы организации.
Человеческий капитал	Компетенции, способности и опыт людей, а также их мотивация к инновациям.
Социально-репутационный капитал	Институты и отношения внутри и между сообществами, группами заинтересованных сторон и другими объединениями, а также способность делиться информацией для повышения индивидуального и коллективного благополучия.
Природный капитал	Все возобновляемые и невозобновляемые природные ресурсы и процессы, обеспечивающие организацию товарами или услугами, которые содействуют прошлому, настоящему или будущему благосостоянию организации.

Составлено по: МЕЖДУНАРОДНЫМ ОСНОВАМ <ИО>

С точки зрения элементов содержания, введение в компанию предоставляет часть информации об обзоре организации и внешней среды; отчет совета директоров и корпоративное управление предоставляют часть информации об элементах содержания корпоративного управления, основной деятельности компании в течение отчетного периода. Также предоставляет часть информации о бизнес-модели; важные вопросы и внутренний контроль предоставляют информацию о рисках и возможностях; финансовые отчеты предоставляют часть информации о результатах деятельности.

С точки зрения капитала, финансовые отчеты предоставляют часть информации о финансовом и производственном капитале, а информация директоров, руководителей и высшего руководства предоставляет часть информации о человеческом капитале.

(2) Информация, представленная в нефинансовых отчетах.

В 2021 году SYNTAO опубликовала «Опрос о содержании Отчетов о корпоративной социальной ответственности китайских компаний, зарегистрированных на бирже, 2021 год».

¹⁸ В отчете собрана информация о корпоративной социальной ответственности, подготовленная китайскими компаниями, зарегистрированными на бирже A-share, за период с 2019 по 2021 год. Информация в отчете о социальной ответственности делится на 6 категорий и 20 подкатегорий, как показано в таблице 1.3.

¹⁸ 中国上市公司企业社会责任报告披露内容调查 2021 (Опрос о содержании Отчетов о корпоративной социальной ответственности китайских компаний, зарегистрированных на бирже, 2021 год) / 商道纵横 (SYNTAO), 2021. 32p.

Классификация информации в Отчете о корпоративной социальной ответственности Китая

Информационные элементы	Количество отчетов и доля текущего года		
	2019	2020	2021
Информация об ответственности перед акционерами	602	667	698
	97.89%	97.80%	98.17%
Корпоративное управление	590	654	689
	95.93%	95.89%	96.91%
раскрытие информации	455	504	533
	73.98%	73.90%	74.96%
Распределение дивидендов	116	129	142
	18.86%	18.91%	19.97%
Информация об ответственности перед сотрудниками	612	680	706
	99.51%	99.71%	99.30%
Справедливая окружающая среда	220	246	252
	35.77%	36.07%	35.44%
Охрана труда	486	532	585
	79.02%	78.01%	82.28%
Обучение навыкам	275	307	316
	44.72%	45.01%	44.44%
Карьерный рост	177	198	202
	28.78%	29.03%	28.41%
Выплаты работникам	361	403	416
	58.70%	59.09%	58.51%
Информация об ответственности перед потребителями	588	660	683
	95.61%	96.77%	96.06%
Качество продукции	234	261	237
	38.05%	38.27%	33.33%
Качество обслуживания	394	439	422
	64.07%	64.37%	59.35%
Права потребителей	283	316	294
	46.02%	46.33%	41.35%
Информация об ответственности перед экологией	605	661	684
	98.37%	96.92%	96.20%
Уменьшить загрязнение окружающей среды	279	290	295
	45.37%	42.52%	41.49%
Меры по охране окружающей среды	199	201	203
	32.36%	29.47%	28.55%
Защита природных ресурсов	150	147	146
	24.39%	21.55%	20.53%
Сократить выбросы углекислого газа	261	270	274
	42.44%	39.59%	38.54%
Информация об ответственности перед сообществом	587	656	693
	95.45%	96.19%	97.47%
благотворительность	222	260	272
	36.10%	38.12%	38.26%
Общественные дела	277	321	336
	45.04%	47.07%	47.26%
Другая ответственная информация	571	611	632
	92.85%	89.59%	88.89%
Информация об ответственности перед правительством	222	292	293
	36.10%	42.82%	41.21%
Информация об ответственности перед поставщиками	463	460	476
	75.28%	67.45%	66.95%
Общее количество отчетов	615	682	711
	100.00%	100.00%	100.00%

Составлено по: Опросу о содержании Отчетов о корпоративной социальной ответственности китайских компаний, зарегистрированных на бирже, 2021 год.

Как видно из таблицы 1.3, отчеты о корпоративной социальной ответственности китайских компаний, зарегистрированных на бирже, содержат необходимую информацию

для составления интегрированных отчетов. Потому что сообщество, потребители, акционеры, правительства, поставщики и сотрудники - все они являются заинтересованными сторонами. Таким образом, информация об ответственности этих заинтересованных сторон, раскрытая в отчете о корпоративной социальной ответственности, содержит информацию о социально-репутационном капитале. Информация об ответственности за окружающую среду содержит информацию о природном капитале.

Объединив информацию, раскрытую в годовых отчетах китайских компаний, и информацию, раскрытую в отчетах о корпоративной социальной ответственности, зарегистрированных на бирже, мы можем обнаружить, что информация, раскрытая в текущей модели корпоративной отчетности Китая, в основном, включает информацию об элементах содержания и информацию о капитале, необходимую для подготовки интегрированного отчета.

- Нефинансовые отчеты накопили опыт для составления интегрированных отчетов.

Развитие корпоративной отчетности из финансовой сферы в нефинансовую способствовало совершенствованию теории и практики корпоративной отчетности. По мере того, как устойчивому развитию уделялось все больше и больше внимания, не упускалась из вида также и нефинансовая отчетность. Появление множества форм нефинансовой отчетности способствовало всестороннему пониманию заинтересованными сторонами общей ситуации в компании, что позволяло преодолеть недостатки финансовой информации, которая не может в полной мере отражать риски в бизнес-процессе и способности создания ценностей в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

В настоящее время нефинансовые отчеты, формируемые одновременно с корпоративными годовыми финансовыми отчетами в моей стране, в основном, включают корпоративные экологические отчеты, отчеты о корпоративной социальной ответственности и отчеты об устойчивом развитии. В 2001 году Китайская национальная нефтегазовая корпорация опубликовала первый в Китае корпоративный экологический отчет, положив начало раскрытию информации о нефинансовых отчетах Китая. Первый отчет о корпоративной социальной ответственности Китая был опубликован Государственной сетевой корпорацией Китая в 2006 году. «Исследование Отчета о корпоративной социальной

ответственности Goldenbee China 2021»¹⁹ указало, что число компаний, ежегодно публикующих нефинансовые отчеты после 2006 года, в целом увеличилось. По состоянию на 2021 год общее количество нефинансовых отчетов компаний в материковом Китае достигло 18 003, как показано на рисунке.1.5. В значительной степени этот рост вызван растущим запросам общества на повышение ответственности бизнеса и раскрытие соответствующей информации. Еще одним драйвером повышения КСО китайских компаний является выход китайских компаний на мировые рынки и размещение их акций на международных и национальных биржах.²⁰



Рис.1.5. Количество нефинансовых отчетов

Составлено по Исследованию Отчета о корпоративной социальной ответственности Goldenbee China 2021

Развитие нефинансовых отчетов в Китае отражается не только в увеличении их числа, но и в соответствующем увеличении доли компаний, выпускающих нефинансовые отчеты. В 2021 году 143 компании в Китае вошли в «Fortune Global 500», из которых 120 компаний опубликовали нефинансовые отчеты, что составляет 83,92%, что немного больше по сравнению с 83,46% в 2020 году. Среди 500 крупнейших китайских компаний в 2021 году 265 компаний опубликовали нефинансовые отчеты, что составляет 53%, и доля релизов впервые составила более половины, как показано на рисунке.1.6.

¹⁹ 金蜜蜂中国企业社会责任报告研究 2021(Исследование Отчета о корпоративной социальной ответственности Goldenbee China 2021) / CSR 报告研究小组(Исследовательская группа по отчету о КСО), 2021. 56р.

²⁰ Цай Вэйцзе. Развитие практики нефинансовой отчетности в Китае // Развитие современной экономики России. 2020. С.722-728.

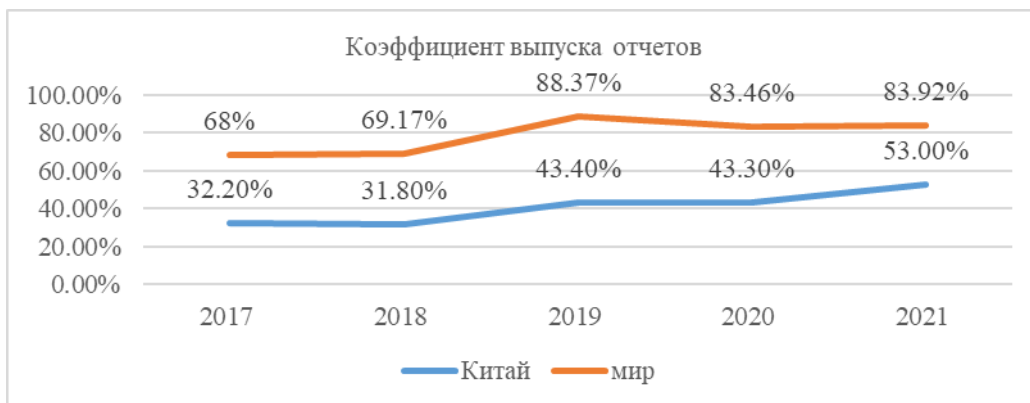


Рис.1.6. Коэффициент выпуска отчетов

Составлено по Исследованию Отчета о корпоративной социальной ответственности Goldenbee China 2021

Однако недостаточно просто увеличивать количество нефинансовых отчетов, выпускаемых каждый год, и долю компаний, выпускающих нефинансовые отчеты. Качество нефинансовых отчетов также нуждается в соответствующем улучшении.



Рис.1.7. Индекс качества отчета

Составлено по Исследованию Отчета о корпоративной социальной ответственности Goldenbee China 2021

Как видно из рисунка 1.7, с 2009 года индекс качества нефинансовой отчетности Китая, в целом, демонстрирует устойчивую тенденцию к росту. После более чем 20-летнего развития Комплексный индекс качества нефинансовых отчетов Китая в 2021 году превысил 1380 пунктов, достигнув рекордно высокого уровня.



Рис.1.8. Использование международных правил раскрытия информации с 2010 по 2021 год
Составлено по Исследованию Отчета о корпоративной социальной ответственности Goldenbee China 2021

Как видно из рисунка 1.8, доля нефинансовых отчетов, основанных на стандартах GRI, в 2021 году составила 31,63%, демонстрируя непрерывную тенденцию к росту. Доля корпоративных отчетов, ссылающихся на ISO 26000 и цели Организации Объединенных Наций в области устойчивого развития, также продолжает расти. Это показывает, что за последние десять лет все больше и больше китайских компаний используют общепринятые мировые стандарты при подготовке нефинансовых отчетов. Это отражает то, что нефинансовая отчетность Китая все больше соответствует основным формам нефинансовой отчетности в мире.

Таким образом, количество нефинансовых отчетов, подготавливаемых каждый год, продолжает увеличиваться, доля компаний, которые готовят нефинансовые отчеты каждый год, продолжает расти, качество нефинансовых отчетов с каждым годом продолжает расти, а годовые нефинансовые отчеты все больше и больше соответствуют требованиям к основным формам нефинансовой отчетности в мире. В сочетании с предыдущими выводами: информация, раскрываемая в текущей модели корпоративной отчетности Китая, в основном, включает информацию об элементах содержания и информацию о капитале, необходимую для подготовки интегрированного отчета. Мы можем думать, что нефинансовые отчеты, подготовленные китайскими компаниями, дают опыт для подготовки интегрированной отчетности в будущем. Таким образом, вполне возможно продвигать модель интегрированных отчетов в Китае.

1.3. История нефинансовой отчетности

Предприятие является основным органом рынка, и экономическая деятельность страны

принимает предприятие в качестве носителя, а его отчет является важной формой раскрытия информации, и важной основой для принятия экономических решений.

В какой форме следует представлять отчет предприятия, и что он должен содержать?

Эти два вопроса всегда были общей заботой заинтересованных сторон, а также всего общества.²¹ Появление чего-либо в человеческом обществе должно быть адаптировано к развитию определенного исторического, экономического и социального уровня. Например, реформа крепостного права в России в 1861 году, когда развивающийся капитализм России срочно нуждался в экономических реформах, отсталое крепостное право было ликвидировано. Та же модель корпоративной отчетности, не является исключением. Режим корпоративной отчетности совместим с определенным уровнем социально-экономического развития. Когда режим корпоративной отчетности отстает от уровня экономического и социального развития, и не может удовлетворить потребности заинтересованных сторон, будет создан более продвинутый режим отчетности. Практика корпоративной отчетности, в целом, всегда такая, какая нужна обществу на определенном историческом этапе. Именно это и делают процессы согласования интересов участников экономических отношений.²²

Как показано на рисунке 1.9, текущая разработка модели корпоративной отчетности прошла три этапа.



Рис.1.9. Краткое описание литературы

Составлено по Краткому описанию литературы

В эпоху машиностроения финансовая информация занимает доминирующее положение в деловой деятельности предприятий. В течение этого периода финансовая информация, такая как прибыльность и платежеспособность компании, является основной информацией,

²¹ 郭丹(Го Дан). 我国企业综合报告框架研究(Исследование в рамках Интегрированной отчетности о предприятиях моей страны) // 南华大学(Университет Наньхуа). 2015.

²² Peltonen-Gassmann Helena, Piatov Mikhail, Tatiana Solovey. Standardization on non-financial reporting and new competitive advantages // Proceedings of the Third International Economic Symposium. 2019. P.305-316.

требуемой к декларированию. Корпоративные отчеты - это финансовые документы, основанные на финансовой информации, поэтому люди обычно понимают корпоративные и финансовые отчеты как одно и то же.

Однако с 1980-х годов, с развитием экономики знаний, бизнес компании становится все более и более сложным, и информации, содержащейся в финансовой отчетности, становится уже недостаточно. По мнению В. В. Ковалева, двойная бухгалтерия в недостаточной степени отражает значимые факторы развития хозяйствующего субъекта: система контрактов, организационная и корпоративная культура.²³ Отмечается, что финансовая отчетность не обеспечивает всей информации, которая может быть полезна пользователям для принятия экономических решений, поскольку в основном отражает финансовые результаты прошлых событий, и необязательно содержит нефинансовую информацию.²⁴ Таким образом, различные виды финансовой информации, раскрываемой в финансовых отчетах, не могут удовлетворить потребности заинтересованных сторон. Возрастает потребность в предоставлении информации о перспективах дальнейшего развития компании в среднесрочной и долгосрочной перспективе, и в других нефинансовых показателях. Гетьман В.Г. подчеркивает важность именно нефинансовых показателей деятельности компании, «поскольку эти аспекты нередко оказывают весьма существенное влияние на оценку реального состояния и перспективы дальнейшего развития»²⁵ Кроме того, человечество постепенно осознает важность охраны окружающей среды для выживания, и предприятия сталкиваются с растущим давлением на себя со стороны общественности в этой связи, а экологическая информация, в свою очередь, становится все более важной для развития предприятий.

В этой связи знаменательным событием стал проект «Наше общее будущее», опубликованный международной комиссией по охране окружающей среды и развитию в 1987 году, в котором устойчивое развитие определялось как "удовлетворение потребностей настоящего времени, которое не подрывает способность будущих поколений удовлетворять

²³ Ковалев В.В. Является ли бухгалтерский учет наукой : ретроспектива взглядов и тенденции // Вестник СПбГУ. Экономика. 2013. № 2. С.90 – 112.

²⁴ Пятов М.Л. Смирнова И.А. Концептуальные основы международных стандартов финансовой отчетности. Москва: 1С-Паблишинг, 2008. 198 с.

²⁵ Гетьман В.Г. О концептуальных основах и структуре международного стандарта по интегрированной отчетности // Учет. Анализ. Аудит. 2014. №1. С.74-85.

свои собственные потребности". Поэтому для корпоративных отчетов заинтересованные стороны стремятся добавить дополнительную нефинансовую информацию к традиционным финансовым отчетам. В течение этого периода нефинансовая информация постепенно интегрировалась в систему корпоративной отчетности. Это было реализовано в виде приложений к финансовому отчету. Однако степень раскрытия нефинансовой информации, всё же, продолжала оставаться на низком уровне, а фактическая потребительская стоимость была мала. А поскольку соответствующих стандартов не существовало, нефинансовая информация являлась лишь частью корпоративной отчетности и полностью покрывалась финансовой информацией.

В конце 1980-х годов обострилась проблема, связанная с тем, что предложение нефинансовой информации не могло удовлетворить спрос. Некоторые организации и компании начали призывать к дальнейшему раскрытию нефинансовой информации. Американский институт сертифицированных бухгалтеров (AICPA) четко заявил в своем исследовательском отчете за 1994 год, что компании должны раскрывать нефинансовую информацию, такую как перспективы развития. В 1990 году появился первый в мире независимый экологический отчет, который ознаменовал разделение финансовых и нефинансовых отчетов, и началось сосуществование независимых нефинансовых и финансовых отчетов. Впоследствии исследования и практика нефинансовой отчетности во всем мире начали стремительно развиваться. Экологические отчеты, отчеты о корпоративной и социальной ответственности, отчеты об устойчивом развитии и другие формы нефинансовых отчетов появлялись один за другим. С одной стороны, нефинансовая отчетность в современной экономике заняла ту нишу в информационном обеспечении хозяйственной деятельности, которую ей не удалось занять на рубеже XIX–XX вв. Масштабы представления компаниями нефинансовых отчетов, степень общей стандартизации такой практики и рост числа крупнейших компаний, формирующих такие отчеты, – все это свидетельствует о том, что публичная нефинансовая корпоративная отчетность стала неотъемлемой чертой современной экономики.²⁶

Вспышка мирового финансового кризиса в 2008 году заставила людей усомниться в актуальности существовавшей на тот момент модели корпоративной отчетности,

²⁶ Пятов М.Л. Соловей Т.Н. Нефинансовая отчетность : история и современность // Бухгалтерский учет. 2019. № 5. С.81-90

объединявшей финансовые и нефинансовые отчеты. Samit Lodia считает, что, хотя сегодня существует множество различных способов предоставления заинтересованным сторонам финансовой и нефинансовой информации, но нельзя отрицать, что финансовые и нефинансовые отчеты не должны быть изолированы друг от друга. Это приводит к отсутствию корреляции между финансовой и нефинансовой информацией.²⁷ Smith S.S. считает, что появление новых форматов отчетности тесно связано с растущими потребностями инвесторов. Чтобы удовлетворить требования этих заинтересованных сторон и предоставить им всю необходимую информацию, лицам, принимающим управленческие решения, стала нужна новая, более всесторонняя структура отчетности. Кроме того, финансовый кризис показал, что компании отказывались от долгосрочных планов развития, чтобы получить краткосрочные выгоды. Кроме того, высокая степень либерализации основных видов экономической деятельности позволяла компаниям иметь определенную степень свободы в своих обязанностях.²⁸ Georgina Tsagas считает, что, хотя различные требования к отчетности способствуют сосредоточению внимания на разных целях и видах деятельности, компании ориентированы на разные аудитории и обеспечивают определенную степень гибкости для учета индивидуальных рисков устойчивого развития, связанных с каждой отраслью. В конечном итоге, результатом стало отсутствие общей согласованности и сопоставимости измерений и подотчетности, что затрудняло достижение подотчетности.²⁹

После финансового кризиса, в условиях такой ситуации, многие эксперты в области учета подчеркивают необходимость и целесообразность формирования интегрированной отчетности, отражающей баланс между финансовыми и нефинансовыми показателями.³⁰ необходимо было срочно эффективно интегрировать финансовую и нефинансовую информацию. Поэтому и появились интегрированные отчеты. Не случайно сегодня внимание пользователей обращено к взаимосвязи финансовых и нефинансовых характеристик деятельности компании, именно такой подход позволяет сформировать комплексное

²⁷ Lodia Sumit, Stone Gerard. Integrated Reporting in an Internet and Social Media Communication Environment : Conceptual Insights // Australian Accounting Review. 2017. №27. P.17-33.

²⁸ Stein Smith, Sean Daniel. Effect of Integrated Reporting on Financial Performance. Minnesota: Capella University, 2016. 24p.

²⁹ Tsagas Georgina, Villiers Charlotte. Why “Less is More” in Non-Financial Reporting Initiatives : Concrete Steps Towards Supporting Sustainability // Accounting, Economics, and Law : A Convivium. 2020. №10(2). P.1-42.

³⁰ Вишняков М.А. Бухгалтерский учет и корпоративная устойчивость в условиях цифровизации экономики // Развитие современной экономики России. 2020. С.1015-1023.

представление о развитии бизнеса и способствует принятию обоснованных экономических и управленческих решений. Стратегия гармонизации финансовой и нефинансовой отчетности — это разумный путь развития публичной отчетности компаний.³¹ Международным комитетом по интегрированной отчетности IIRC была создана в 2010 году Глобальная инициатива по отчетности (GRI), Учет проекта устойчивого развития (A4S) и другие структуры. Цель Международного комитета по интегрированной отчетности состояла в том, чтобы создать интегрированную систему отчетности, требующую от компаний регулярной подготовки интегрированных отчетов. Цель Международного Совета по интегрированной отчетности поддерживалась Советом по международным стандартам бухгалтерского учета (IASB), Советом по бухгалтерским стандартам (FASB), а также Международной организационной комиссией по ценным бумагам (IOSCO). Концепция интегрированного отчета предприятия была поддержана некоторыми странами. В 2011 году Южно-Африканская Республика (ЮАР) опубликовала первый в мире индекс интегрированности корпоративных отчетов, который обязывал компании, зарегистрированные в Йоханнесбурге, публиковать интегрированные отчеты и соблюдать принцип, согласно которому требуются объяснения, если они не опубликованы. Так, во Франции, начиная с 2012 года, от компаний с более чем 5000 сотрудниками стали требовать представление интегрированных отчетов.

В октябре 2011 года Международный комитет по интегрированной отчетности приступил к осуществлению плана интегрированного эксперимента с отчетами в глобальном масштабе. Эксперимент длился 3 года и закончился в сентябре 2014 года. Цель его состояла в том, чтобы полностью поддержать исследование интегрированных отчетов. В общей сложности, в нем приняли участие 104 учреждения. Сравнивая 104 экспериментальных учреждения с учреждениями, объявленными в годовом отчете Международного комитета по интегрированной отчетности «Business and Investors explore the sustainability perspective of Integrated Reporting» за 2013 год, было добавлено 8 учреждений.³²

Классификация этих учреждений в соответствии с национальными стандартами выглядит следующим образом.

³¹ Генералова Н.В. Соколова А.А. Соколова Н.А. Финансовая отчетность российских компаний в XXI веке : реалии, тренды и вызовы // Бухгалтерский учет в XXI веке. 2021. С.166-189.

³² Business and Investors explore the sustainability perspective of Integrated Reporting / Международный совет по интегрированной отчетности, 2013. 48р.



Рис.1.10. Классификация экспериментальных проектов по странам

Составлено по Business and Investors explore the sustainability perspective of Integrated Reporting

Из рисунка 1.10 ясно видно, что 112 участвовавших учреждений представляли 26 стран по всему миру. К ним относились развитые страны, такие как Соединенные Штаты, Соединенное Королевство и Франция, а также развивающиеся страны, такие как Китай, Индия и Бразилия. Наибольшее число учреждений, участвовавших в эксперименте, прибыло из Соединенного Королевства. В общей сложности, в нем приняли участие 13 учреждений, что составило 11,61% от общего числа образцов. Бразилия заняла второе место по численности, от неё участвовало, в общей сложности, 12 учреждений, что составило 10,71% от общей выборки. Третье место заняли Нидерланды, в которых участвовало, в общей сложности, 10 учреждений, что составило 8,9% от общей выборки. Более 10 учреждений было из Соединенного Королевства, Бразилии и Нидерландов. Количество учреждений, участвовавших в эксперименте в этих трех странах, составило 31,25% от общего числа выборок. В эксперименте участвовало только одно учреждение в 7 странах, включая Китай, Шри-Ланку и Пакистан.

Классификация этих учреждений в соответствии с региональными стандартами выглядит следующим образом.

Классификация учреждений по районам

№	Количество учреждений	Регион	Процент
1	57	Европа	50.89%
2	15	Азия	13.39%
3	13	Южная Америка	11.61%
4	11	Северная Америка	9.82%
5	9	Океания	8.04%
6	7	Африка	6.25%
Сумма	112		

Составлено по: Business and Investors explore the sustainability perspective of Integrated Reporting

Помимо Антарктиды, 112 филиалов учреждений, участвовавших в эксперименте, находились на шести континентах по всему миру. Среди них число учреждений из Европы было особенно велико, более половины от общего числа образцов, достигая 50,89%. Это могло быть связано с поддержкой организации ЕС в отношении интегрированного отчета, поскольку Европейская комиссия описывала интегрированный отчет как "на шаг впереди" директивы о нефинансовой отчетности. За ними следовали Азия, Южная Америка, Северная Америка. Число учреждений, участвовавших в эксперименте на этих трех континентах, было более 10. Соответственно, пропорции составили 13,39%, 11,61% и 9,82%. В Африке наименьшее число участвующих учреждений - всего 7, что составило 6,25% от общей выборки. Объединив приведенную выше классификацию стран, можно увидеть, что все 7 учреждений из Африки происходят из одной страны – Южно-Африканской Республики (ЮАР).

Судя по положению национальных и региональных филиалов учреждений, участвующих в эксперименте с интегрированным отчетом, применение комплексного отчета было тесно связано со степенью экономического и социального развития страны и региона. Например, такие регионы, как Европа и Америка, имеют развитую экономику, и интегрированные отчетности получали сильную поддержку со стороны многих регионов. В то же время, это также можно проанализировать с точки зрения отсталости экономического развития в Африке. Единственной страной, участвующей в пилотном проекте в Африке, была ЮАР, где экономическое развитие намного выше, чем в других африканских странах. Из

этого мы можем сделать вывод, что интегрированная отчетность была применена во всем мире.

Ежегодный отчет Международного комитета по интегрированной отчетности обычно делит пилотные проекты на 10 отраслей: финансы, производство, основные материалы, продукты питания и напитки, нефть и газ, коммунальные услуги, сферы услуг, здравоохранение, информационные технологии, связь и средства массовой информации. Таким образом, 112 выборочных учреждений разделены на 10 основных отраслей в соответствии с характером отрасли, и статистические результаты классификации показаны на рисунке ниже.

Таблице 1.5.

Классификация учреждений по отраслям

№	Количество учреждений	Отрасль	Процент
1	38	Финансовая индустрия	33.93%
2	18	Обрабатывающая промышленность	16.07%
3	11	Основные материалы	9.82%
4	11	Пищевые продукты	9.82%
5	10	Нефть и газ	8.93%
6	9	Общественные работы	8.04%
7	4	Сфера услуг	3.57%
8	4	Здравоохранение	3.57%
9	4	ИТ-индустрия	3.57%
10	3	Индустрия СМИ	2.68%
Сумма	112		

Составлено по: Business and Investors explore the sustainability perspective of Integrated Reporting

Из Таблицы 1.5 видно, что в интегрированном отчете экспериментального проекта, классифицированного по отраслям, отраслью с наибольшим количеством учреждений является финансовая отрасль, насчитывающая 38 учреждений, что составляет 33,93% от общего числа образцов. Обрабатывающая промышленность занимает второе место по количеству. В эксперименте приняли участие, в общей сложности, 18 учреждений, что составило 16,07% от общего числа образцов. Основные материалы, пищевая промышленность и производство напитков заняли третье место, и 11 учреждений в обеих отраслях приняли участие в экспериментальном проекте. Число учреждений индустрии

коммуникаций и средств массовой информации является наименьшим, всего три, что составляет 2,68% от общей выборки. Из этого мы можем сделать вывод, что интегрированные отчеты применялись в большинстве отраслей.



Рис.1.11. Количество глобальных отчетов за 2014 - 2018 годы

Составлено по Официальному сайту IIRC

После завершения экспериментального проекта интегрированных отчетов за 2014 год интегрированный отчет вступил в стадию быстрого развития. На официальном веб-сайте Международного комитета по интегрированной отчетности подробно указано количество стран, опубликовавших интегрированный отчет, и количество новых интегрированных отчетов за период с 2014 по 2018 год. После сортировки автор представляет количество полных отчетов в виде диаграмм.

Как показано на рисунке 1.11 количество комплексных отчетов, выпускаемых ежегодно с 2014 по 2018 год, увеличивается во всем мире, поэтому можно сделать вывод, что комплексные отчеты развиваются очень быстро.

Однако необходимо отметить, что прошло всего 8 лет с момента возникновения Международной системы интегрированной отчетности в 2013 году, и она находится на ранней стадии развития во всем мире. Нормы и стандарты во всех аспектах еще недостаточно полны. Однако поскольку интегрированный отчет развивается очень быстрыми темпами, это также означает, что с улучшением всех его аспектов комплексное применение интегрированных отчетов может преодолеть экономические и социальные ограничения и реализовать глобализацию интегрированных отчетов.

На основе уроков, извлеченных из различных жанров корпоративной отчетности,

интегрированный отчет направлен на повышение качества информации, доступной заинтересованным сторонам, отражает все факторы, оказывающие существенное влияние на возможности компании по созданию устойчивой стоимости, и укрепляет систему подотчетности широкого капитала (финансы, производство, интеллект, человек, общество и взаимоотношения, природа), и возложенную на руководство ответственность, формируя интегрированное мышление об устойчивом создании стоимости. Поэтому многие рассматривают интегрированные отчеты как следующий шаг в эволюции корпоративной отчетности, который будет противоядием от узкой и изолированной направленности традиционных годовых отчетов на краткосрочную финансовую прибыль. Уникальность интегрированного отчета заключается в том, что он рассматривает эти капиталы взаимосвязанным образом, учитывая, как они взаимодействуют и влияют друг на друга, а не отдельный независимый финансовый отчет и отчет об устойчивом развитии.

Анализируя пилотный проект международного интегрированного отчета, мы можем полагать, что интегрированный отчет применяется в большинстве отраслей промышленности. Основываясь на статистике количества интегрированных отчетов, выпускаемых ежегодно с 2014 по 2018 год, мы можем считать, что интегрированный отчет имеет хорошую тенденцию к развитию. Подводя итог, можно сказать, что интегрированный отчет - это очень востребованная модель корпоративной отчетности.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ИНТЕГРИРОВАННОГО ОТЧЕТА ЯПОНСКИХ КОМПАНИЙ

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОСНОВЫ <ИО> предусматривают более последовательный и эффективный метод корпоративной отчетности, который направлен на повышение качества информации, доступной поставщикам финансового капитала, и достижение более эффективного и действенного распределения капитала.³³ Другими словами, интегрированный отчет направлен на создание хорошей информационной среды для снижения степени информационной асимметрии между предприятиями и заинтересованными сторонами, чтобы заинтересованные стороны могли всесторонне и систематически оценивать деятельность компании и свои будущие риски.

Информационная асимметрия является одной из важных характеристик деятельности рыночной экономики. Основной целью раскрытия информации, требуемой рынком, является уменьшение информационной асимметрии между предприятиями и заинтересованными сторонами, и защита интересов заинтересованных сторон. Поскольку заинтересованные стороны предприятия располагают меньшей информацией, чем инсайдеры предприятия, они находятся в невыгодном информационном положении. Ещё не сделаны окончательные выводы относительно того, может ли интегрированный отчет, как модель отчетности нового типа, помочь уменьшить информационную асимметрию между предприятиями и заинтересованными сторонами. В качестве образца автор берет на рассмотрение японские компании, зарегистрированные на официальном сайте интегрированного отчета. С точки зрения актуальности ценности корпоративной бухгалтерской информации, после выпуска интегрированного отчета следует проанализировать, повлияет ли этот новый тип модели отчетности на степень информационной асимметрии между предприятиями и заинтересованными сторонами.

Интегрированный отчет представляет собой модель отчетности, которая объединяет финансовую и нефинансовую информацию в одном отчете. Мы можем сделать вывод, что после выхода интегрированного отчета способность финансовой информации объяснять цены акций значительно возросла, а степень информационной асимметрии между компаниями и заинтересованными сторонами значительно снизилась. Тогда мы можем

³³ МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОСНОВЫ <ИО> / Международный совет по интегрированной отчетности, 2021. 57с.

думать, что нефинансовая информация улучшает качество бухгалтерской информации.

2.1. Исследовательская гипотеза

В анализе этой главы автор хочет выдвинуть такую гипотезу: после того, как компания публикует интегрированный отчет, корреляция между бухгалтерской информацией компании и ценой акций увеличивается, и финансовая информация компании может легче объяснить цену акций.

Ценность корпоративной бухгалтерской информации, в основном, отражается в том, насколько бухгалтерская информация полезна для принятия решений. Теоретически бухгалтерская информация в отчетах, выпускаемых компаниями, должна быть связана с ценой акций, поэтому изменения в бухгалтерской информации должны отражаться в цене акций. Ball и Brown впервые предложили концепцию “информационного содержания”, и изучили взаимосвязь между бухгалтерской информацией и ценами на акции. На корреляцию между корпоративной бухгалтерской информацией и ценами акций влияет корпоративная информационная среда. Чем ниже степень информационной асимметрии между компаниями и инвесторами, тем легче изменения в корпоративной бухгалтерской информации отражаются в ценах акций.³⁴ Например, Чжу Кай отметил, что различные информационные среды будут существенно влиять на роль справедливой стоимости в ценах акций.³⁵ Чэнь Цзичу также отметил, что для компаний с высококачественным раскрытием информации корреляция между бухгалтерской информацией и ценами на акции будет относительно высокой. Таким образом, высококачественное раскрытие информации помогает улучшить корреляцию между бухгалтерской информацией и ценами на акции.³⁶

Только отчет, который объединяет нефинансовую информацию с финансовой в соответствии с семью принципами отчетности, раскрытыми в соответствии с МЕЖДУНАРОДНЫМИ ОСНОВАМИ <ИО>, может называться интегрированным отчетом. Такая модель отчетности должна быть более точной и эффективной с точки зрения

³⁴ Ball Ray, Brown Philip. An Empirical Evaluation Of Accounting Income Numbers // Journal of Accounting Research. 1968. №6. P.159-178.

³⁵ 朱凯(Чжу Кай). 信息环境与公允价值的股价相关性(Взаимосвязь между информационной средой и справедливой стоимостью цен на акции) // 财经研究(Финансовые исследования). 2008. №7. P.133-143.

³⁶ 陈继初(Чэнь Цзичу). 信息披露质量对会计信息价值相关性的影响(Влияние качества раскрытия информации на актуальность ценности бухгалтерской информации) // 财会月刊(Ежемесячный журнал финансов и бухгалтерского учета). 2012. №30. P.22-24.

раскрытия информации. Поскольку инвесторы могут одновременно получать финансовую и нефинансовую информацию, которые могут быть сверены друг с другом в интегрированном отчете, это не только приводит к увеличению количества информации, но и улучшает её качество. Однако в ходе регрессионного анализа автор с сожалением обнаружил, что финансовая информация в интегрированном отчете, в основном, носит количественный характер, в то время как большая часть нефинансовой информации не может быть непосредственно измерена. Это очень затрудняет прямое определение корреляции между нефинансовой информацией в интегрированном отчете и ценой акций. Однако в предыдущих исследованиях, изучая компании, зарегистрированные на бирже в Южной Африке, Сай Хайцин и Ван Сяньяо определили, что подготовка интегрированных отчетов оказывает значительное влияние на компании. Раскрытие нефинансовой информации может помочь интегрировать финансовую информацию в цены акций, чтобы различия в финансовом положении предприятий могли лучше отражаться в различиях в стоимости акций.³⁷ Следовательно, мы можем ожидать, что после того, как компания опубликует интегрированный отчет, корреляция между бухгалтерской информацией и ценами на акции возрастет. То есть, после публикации интегрированного отчета изменения в финансовой информации компании могут лучше объяснить изменения цен на акции.

Поэтому, основываясь на приведенном выше теоретическом анализе, мы можем выдвинуть такую гипотезу: после того, как компания публикует интегрированный отчет, корреляция между бухгалтерской информацией компании и ценой акций увеличивается, и финансовая информация компании может легче объяснить цену акций.

2.2. Выбор объекта исследования

В базе данных официального веб-сайта Международного интегрированного отчета мы можем найти конкретные примеры интегрированных отчетов.³⁸ Компании, опубликовавшие интегрированные отчеты, разделены по континентам и регионам. Результаты, которые мы можем видеть, приведены в таблице 2.1. Среди них 190 компаний в Африке, 126 компаний в Азии, 161 компания в Европе, 15 компаний в Южной Америке, 14 компаний в Северной

³⁷ 蔡海静,汪祥耀(Цай Хайцин, Ван Сяньяо). 实施综合报告能否提高信息的价值相关性-来自第一个强制实施整合报告的国家南非的经验证据(Может ли внедрение интегрированной отчетности повысить актуальность информации - эмпирические данные из Южной Африки, первой страны, внедрившей интегрированную отчетность) // 会计研究(Бухгалтерские исследования). 2013. №1. P.35-41.

³⁸ URL: <http://examples.integratedreporting.org/home/> (Дата обращения: 08.08.2018) - сайт <IR> example data base

Америке и 24 компании в Океании. Видно, что тремя континентами с наибольшим количеством компаний являются Африка, Европа и Азия. Поскольку Сай Хай цзин и Ван Сяньяо (2013) использовали данные Южной Африки для исследования, авторы не рассматривают африканские компании. Размеры выборки Южной Америки, Северной Америки и Океании слишком малы, поэтому авторы не будут их рассматривать. Среди двух оставшихся континентов Европа опубликовала больше интегрированных отчетов, чем Азия. Исследования бухгалтерского учета с использованием институциональной теории показывают, что даже там, где существует принудительное давление для сближения, местная практика и традиции являются другими видами давления, которые играют определенную роль в поддержании расхождений.³⁹ Мы можем понять, что даже при наличии руководящих принципов МЕЖДУНАРОДНЫХ ОСНОВ <ИО> практика интегрированной отчетности в Европе и Азии может сильно отличаться из-за экономических, культурных и других различий. Таким образом, выводы, сделанные после выбора Европы в качестве исследовательской выборки для анализа, не могут быть использованы в качестве справочной информации для интегрированных отчетов о развитии Китая. Поэтому, подумав об этом несколько раз, автор отказался от Европы.

³⁹ Aureli Selena, Salvatori Federica, Magnaghi Elisabetta. A Country-Comparative Analysis of the Transposition of the EU Non-Financial Directive : An Institutional Approach // Accounting, Economics, and Law : A Convivium. 2020. №10(2). P.1-30.

Таблица 2.1

Разделение компаний, публикующих интегрированный отчет, по континентам

Континент	Число	Процент
Европа	161	30.38%
Южная Америка	15	2.83%
Северная Америка	14	2.64%
Азия	126	23.77%
Океания	24	4.53%
Африка	190	35.85%
Итого	530	100%

Составлено по: <IR>example data base

После подтверждения того, что выбрана Азия, следующая задача - выбрать конкретную страну. Страны Азии, опубликовавшие интегрированные отчеты, показаны в таблице 2.2. Видно, что число японских компаний, опубликовавших интегрированные отчеты, является самым большим. Другие страны или регионы представляют небольшие выборки. Поэтому автор среди компаний, которые выпустили интегрированные отчеты в качестве объектов исследования, выбрал японские компании.

Количество компаний в азиатских странах, публикующих интегрированные отчеты

Страна	Число	Процент
Япония	91	71.65%
Саудовская Аравия	1	0.79%
Сингапур	3	2.36%
Филиппины	1	0.79%
Южная Корея	4	3.15%
Малайзия	4	3.15%
Индия	5	3.94%
Китай	4	3.15%
Катар	1	0.79%
Шри-Ланка	13	10.24%
Итого	127	100%

Составлено по: <IR>example data base

Использование японских компаний в качестве объектов исследования имеет большое справочное значение для внедрения Китаем интегрированных отчетов. Это, в основном, отражено в следующих трех пунктах:

Во-первых, одна из главных целей разработки интегрированного отчета состоит в том, что благодаря этому передача информации между предприятиями и заинтересованными сторонами будет более адекватной, а информационная асимметрия между предприятиями и инвесторами будет уменьшена, чтобы защитить заинтересованные стороны. La Porta R указал, что страны с системами морского права (такие как Соединенное Королевство и Соединенные Штаты) имеют лучшую защиту для заинтересованных сторон, в то время как страны с системами гражданского права (такие как Япония и Германия) имеют слабую защиту для инвесторов.⁴⁰ И Китай, и Япония относятся к странам гражданского права. В рамках аналогичных правовых систем изучение изменений цен, вызванных публикацией японскими компаниями интегрированных отчетов по акциям, может предоставить более точные и прямые доказательства.

⁴⁰ La porta Rafael, Lopez-de-Silanes Florencio, Shleifer Andrei, Vishny Robert. Investor Protection and Corporate Governance // Journal of Financial Economics. 2001. №58. P.3-27.

Во-вторых, основной особенностью интегрированного отчета является интеграция финансовой и нефинансовой информации в единый отчет в соответствии с семью принципами отчетности, раскрытыми в МЕЖДУНАРОДНЫХ ОСНОВАХ <ИО>. Нефинансовая информация включает важную составляющую, такую как стратегия компании, риски, корпоративное управление и окружающая среда. Японские компании всегда опережали компании других стран и регионов мира в раскрытии экологической информации. Это связано с конкретными и подробными правилами Японии, касающимися раскрытия компаниями экологической информации, включая конкретное содержание и формат.⁴¹ Этому стоит поучиться у Китая. Кроме того, премьер-министр Японии Синдзо Абэ в третьей части плана стимулирования экономического роста <План оживления Японии (JRS)> считает, что восстановление японской экономики будет стимулировать инвестиции и повысит гибкость рынка, что предвещает новые требования к корпоративному управлению в ближайшие годы, а также интегрированный отчет очень важен как для внутреннего понимания и обмена финансовым капиталом, так и для внешнего понимания и обмена.⁴² Он призвал обратить внимание на то, каким образом интегрированные отчеты могут помочь компаниям и заинтересованным сторонам в создании долгосрочных ценностей. Таким образом, мы можем сделать вывод, что как на корпоративном, так и на национальном уровне исследования практики Японии в области интегрированных отчетов являются относительно глубокими и богатыми. Отчет KPMG по обзору практики интегрированной отчетности в Японии за 2020 год также решительно подтверждает этот вывод.⁴³ К концу 2020 года 579 компаний в Японии опубликовали интегрированные отчеты. С 2010 по 2020 годы количество интегрированных отчетов, опубликованных японскими компаниями, быстро росло. Это показано на рисунке 2.1.

⁴¹ 胡晓玲(Ху Сяолин). 借鉴日本经验完善我国环境会计信息披露制度(Изучение опыта Японии, чтобы улучшить систему раскрытия информации об экологическом учете в Китае.) // 财会研究(Бухгалтерские исследования). 2012. №01. P.32-34.

⁴² Maria-Gabriella Baldarelli, Mara Del Baldo, Ninel Nesheva-Kiosseva. Environmental Accounting and Reporting: Theory and Practice. Берлин: Springer, 2017. 285p.

⁴³ Survey of integrated reporting in japan 2020 / KPMG japan Corporate Governance Center of Excellence integrated Reporting Task Force, 2021. 52p.



Рис.2.1. Список японских компаний, выпускающих интегрированные отчеты за 2020 год
Составлено по KPMG Survey of integrated reporting in japan 2020

В-третьих, Япония, как и Китай, привержена сближению национальных стандартов бухгалтерского учета. Будучи экономической державой в Азии, которая принадлежит к тому же региону, что и Китай, Япония поддерживают очень тесное сотрудничество с Китаем в области стандартов бухгалтерского учета. Совет по установлению стандартов бухгалтерского учета Китая, Японии и Южной Кореи является одной из платформ для обмена и сотрудничества. Совет провел свое последнее заседание в форме видеоконференции в октябре 2021 года. В результате этого был достигнут консенсус в отношении постоянного укрепления сотрудничества между Китаем, Японией и Южной Кореей в области бухгалтерских технологий и содействия последовательному применению международных стандартов финансовой отчетности странами региона.

Подводя итог, автор считает, что японский опыт достоин нашего исследования.

2.3. Дизайн модели

Южная Африка - первая страна в мире, которая обязала свои компании публиковать интегрированные отчеты. Начиная с марта 2010 года компании, зарегистрированные на Йоханнесбургской бирже в Южной Африке, обязаны публиковать интегрированные отчеты. Если он не опубликован, то вам необходимо будет объяснить причину этого. Таким образом, почти все южноафриканские компании начали выпуск интегрированных отчетов в 2010 году.

Ситуация в Японии отличается от ситуации в Южной Африке. В Японии нет обязательного требования к компаниям публиковать интегрированные отчеты. Однако использованию интегрированных отчетов в Японии уделяется все больше и больше внимания. В 2014 году премьер-министр Японии Синдзо Абэ призвал обратить внимание на интегрированную отчетность в <Плане оживления Японии (JRS)>. Позже, 23 апреля 2015 года, Министерство Промышленности, Торговли и Экономики (METI) Японии опубликовало

постановление, в котором рекомендовалось использовать интегрированные отчеты в качестве необходимого средства раскрытия информации для содействия улучшению диалога между компаниями и инвесторами, и повышения корпоративной ценности.⁴⁴ Однако данное постановление по-прежнему не обязывало компании публиковать интегрированные отчеты. В настоящее время выпуск интегрированных отчетов японскими компаниями носит стихийный характер. Таким образом, можно сделать вывод, что начальный период подготовки к выпуску интегрированных отчетов для различных компаний для неодинаков. Автор вручную проследил прошлые годовые отчеты, выпущенные компанией-образцом, чтобы установить год, когда компания-образец начала выпускать интегрированные отчеты. Автор проверил образцы прошлых годовых отчетов компании и определил год, когда компания впервые опубликовала всеобъемлющий отчет, как первый год интегрированного отчета (IRyear=0). Конкретный критерий оценки заключается в том, что одно из следующих слов впервые появляется в годовом отчете компании, который считается первым годом интегрированного отчета.

Стандарт 1: Включён “integrated report” в годовой отчет за текущий год.

Стандарт 2: В разделе “editorial policy” годового отчета указывается, что годовой отчет составлен в соответствии со стандартами IIRC.

Стандарт 3: Упоминание “integrate financial information and non-financial information” в годовом отчете.

Причиной добавления стандартов 2 и 3 является то, что не во всех названиях отчетов используется integrated report, а некоторые названия отчетов Company name+report, Corporate Report, Annual Report. Но это не означает, что эти отчеты не являются интегрированными отчетами. Отчет KPMG по обзору практики интегрированной отчетности в Японии за 2020 год также решительно поддерживает это.⁴⁵ Это показано на рисунке 2.2.

⁴⁴ «Report on the Study Group concerning Promoting Dialogue between Companies and Investors for Sustainable Growth» Ministry of Economy, Trade and Industry (METI) от 23 апреля 2015г. №275-p.

⁴⁵ Survey of integrated reporting in japan 2020 / KPMG japan Corporate Governance Center of Excellence integrated Reporting Task Force, 2021. 52p.



Рис.2.2. Классификация названий интегрированных отчетов японских компаний

Составлено по KPMG Survey of integrated reporting in Japan 2020

Как показано в таблице 2.3, IR_{year=0} указывает финансовый год, в котором интегрированный отчет был впервые опубликован. Год = 1 представляет первый финансовый год после первого выпуска интегрированного отчета, а год = -1 представляет первый финансовый год до первого выпуска интегрированного отчета.

Таблица 2.3

Переменное значение	
Переменная	Смысл
IR _{year=-1}	Первый финансовый год, предшествующий первому интегрированному отчету компании
IR _{year=0}	Финансовый год, когда компания опубликовала свой первый интегрированный отчет
IR _{year=1}	Первый финансовый год после того, как компания впервые опубликовала интегрированный отчет

Ссылаясь на соответствующие исследования, автор использует модель декомпозиции, предложенную Easton⁴⁶, для сравнения влияния прибыли на акцию ($EPS_{i,t}$) и изменений балансовой стоимости на акцию ($BVPS_{i,t}$) на цену акций компании $P_{i,t}$ и ссылается на Naceur, чтобы добавить переменные, регулирующие размер, для контроля влияния эффектов размера на корреляцию учетных значений.⁴⁷

Конкретная модель коррекции цен выглядит следующим образом:

$$\frac{P_{i,t}}{P_{i,t-1}} = \alpha_0 + \alpha_1 \frac{EPS_{i,t}}{P_{i,t-1}} + \alpha_2 \frac{BVPS_{i,t}}{P_{i,t-1}} + \alpha_3 \left(\frac{EPS_{i,t}}{P_{i,t-1}} * \frac{BVPS_{i,t}}{P_{i,t-1}} \right) + \varepsilon_{i,t} \quad t-1,0,1 \text{ Соответствующий Adj} \cdot R^2$$

где $P_{i,t-1}$ - это переменная для регулируемого размера, добавленная со ссылкой на

⁴⁶ Easton Peter. Accounting Earnings and Security Valuation : Empirical Evidence of the Fundamental Links // Journal of Accounting Research. 1985. №23. P.54-77.

⁴⁷ Ben Naceur Sami, Nachi Walid. Does the Tunisian Accounting Reform Improve the Value Relevance of Financial Information? // SSRN Electronic Journal. 2006.

Насеур, Обращение к методам исследования Easton и Collins.⁴⁸

В этой части автор регрессирует цены акций и финансовые данные выборочных компаний до и после выпуска интегрированного отчета в соответствии с регрессионной моделью, а затем анализирует изменение прибыли на акцию ($EPS_{i,t}$) и изменение балансовой стоимости одной акции ($BVPS_{i,t}$) от цены акций компании $P_{i,t-1}$, то есть, изменение степени соответствия корректировки регрессионной модели до и после выпуска интегрированного отчета.

2.4. Сбор данных

В этой главе в качестве объектов исследования выбраны японские компании из базы данных официального веб-сайта Международного комитета по интегрированной отчетности. Ограничено доступностью цен на акции и финансовых данных. В настоящее время в выборку вошли 30 компаний. Это показано в таблице 2.4.

⁴⁸ Collins Daniel, Maydew Edward, Weiss Ira. Changes in the Value-Relevance of Earnings and Equity Book Values Over The Past Forty Years // Journal of Accounting and Economics. 1996. №24. P.39-67.

Год, в котором компания-образец опубликовала интегрированный отчет

Company	IRyear=-1	IRyear=0	IRyear=1
AJINOMOTO CO, INC	2015	2016	2017
ANRITSU CORPORATION	2014	2015	2016
ASAHI GROUP HOLDINGS, LTD	2013	2014	2015
AZBIL CORPORATION	2013	2014	2015
CAPCOM CO., LTD	2014	2015	2016
EISAI CO., LTD	2014	2015	2016
KAGOME CO, LTD	2016	2017	2018
LAWSON	2012	2013	2014
MARUI GROUP CO., LTD	2014	2015	2016
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CORPORATION	2014	2015	2016
MIITSUI FUDOSAN CO., LTD	2017	2018	2019
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS, INC	2014	2015	2016
NABTESCO CORP	2013	2014	2015
NEC CAPITAL SOLUTIONS LTD	2013	2014	2015
NIHON UNISYS, LTD	2014	2015	2016
NITTO DENKO CORPORATION	2018	2019	2020
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS, INC	2013	2014	2015
NOMURA RESEARCH INSTITUTE, LTD	2013	2014	2015
NTN CORPORATION	2009	2010	2011
POLA ORBIS HOLDINGS INC	2012	2013	2014
SATO HOLDINGS CORP	2013	2014	2015
MIZUHO FINANCIAL GROUP	2014	2015	2016
SCSK CORP	2014	2015	2016
TEIJIN LTD	2014	2015	2016
TOKIO MARINE HOLDINGS, INC	2014	2015	2016
TOKYO OHKA KOGYO CO, LTD	2017	2018	2019
TOSHIBA CORP	2017	2018	2019
TS TECH CO.,LTD	2014	2015	2016
WACOAL HOLDINGS	2011	2012	2013
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	2014	2015	2016

Составлено по: <IR>example data base

Общее число наблюдений составляет 270, как показано в таблице 2.5.

Сбор выборочных корпоративных данных

Company	Year	BVPS	EPS	Stock price	Pt/Pt-1
AJINOMOTO CO, INC	-1	1048.960	121.230	2539.500	0.964
AJINOMOTO CO, INC	0	1082.900	92.810	2196.500	0.865
AJINOMOTO CO, INC	1	1128.440	105.760	1925.000	0.876
ANRITSU CORPORATION	-1	522.540	64.930	1184.000	0.815
ANRITSU CORPORATION	0	572.040	55.720	837.000	0.707
ANRITSU CORPORATION	1	552.260	27.380	615.000	0.735
ASAHI GROUP HOLDINGS, LTD	-1	1772.470	135.730	2964.000	1.614
ASAHI GROUP HOLDINGS, LTD	0	1904.640	148.920	3746.500	1.264
ASAHI GROUP HOLDINGS, LTD	1	1916.690	166.250	3799.000	1.014
AZBIL CORPORATION	-1	1882.660	112.500	1978.000	1.081
AZBIL CORPORATION	0	1940.560	103.850	2548.000	1.288
AZBIL CORPORATION	1	2143.110	97.070	3260.000	1.279
CAPCOM CO., LTD	-1	1135.910	61.110	1958.000	1.327
CAPCOM CO., LTD	0	1268.560	117.670	2389.000	1.220
CAPCOM CO., LTD	1	1136.850	137.750	2745.000	1.149
EISAI CO., LTD	-1	1844.305	134.100	4018.000	0.957
EISAI CO., LTD	0	2095.575	151.600	8535.000	2.124
EISAI CO., LTD	1	2005.866	193.200	6770.000	0.793
KAGOME CO, LTD	-1	1201.960	34.640	2116.000	1.158
KAGOME CO, LTD	0	1043.890	68.300	2923.000	1.381
KAGOME CO, LTD	1	1150.500	114.030	4185.000	1.432
LAWSON	-1	2149.127	249.170	4780.000	1.188
LAWSON	0	2304.282	332.200	6890.000	1.441
LAWSON	1	2507.386	380.040	7060.000	1.025
MARUI GROUP CO., LTD	-1	1152.000	56.290	885.000	0.908
MARUI GROUP CO., LTD	0	1166.000	58.870	1365.000	1.542
MARUI GROUP CO., LTD	1	1161.000	70.680	1613.000	1.182
mitsubishi chemical holdings corporation	-1	611.950	21.890	429.000	0.986
mitsubishi chemical holdings corporation	0	669.770	41.400	698.600	1.628
mitsubishi chemical holdings corporation	1	636.430	31.700	587.500	0.841
MITSUI FUDOSAN CO., LTD	-1	2008.400	133.400	2383.000	0.852
MITSUI FUDOSAN CO., LTD	0	2231.100	157.700	2570.000	1.078
MITSUI FUDOSAN CO., LTD	1	2384.800	171.300	2815.000	1.095
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS, INC	-1	3646.220	150.380	2364.000	1.144
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS, INC	0	4911.400	221.340	3370.000	1.426
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS, INC	1	4469.580	298.720	3136.000	0.931
NABTESCO CORP	-1	104.370	894.360	1930.000	1.112
NABTESCO CORP	0	117.950	1035.680	2424.000	1.256
NABTESCO CORP	1	140.240	1184.170	3410.000	1.407
NEC CAPITAL SOLUTIONS LTD	-1	3139.910	199.770	2600.000	1.898
NEC CAPITAL SOLUTIONS LTD	0	3322.570	232.630	2140.000	0.823
NEC CAPITAL SOLUTIONS LTD	1	3453.700	130.810	1880.000	0.879
NIHON UNISYS, LTD	-1	795.610	67.080	1009.000	1.230
NIHON UNISYS, LTD	0	861.530	77.070	1110.000	1.100
NIHON UNISYS, LTD	1	847.510	93.710	1491.000	1.343
NITTO DENKO CORPORATION	-1	4328.500	539.000	7974.000	0.922
NITTO DENKO CORPORATION	0	4465.700	423.500	5805.000	0.728
NITTO DENKO CORPORATION	1	4479.300	301.300	4735.000	0.816
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS, INC	-1	1764.050	101.610	2072.000	1.419
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS, INC	0	1863.120	140.700	1980.000	0.956
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS, INC	1	2061.860	201.280	2160.000	1.091
NOMURA RESEARCH INSTITUTE, LTD	-1	1464.110	145.290	665.560	1.155
NOMURA RESEARCH INSTITUTE, LTD	0	1657.150	158.750	913.220	1.372
NOMURA RESEARCH INSTITUTE, LTD	1	1942.270	194.470	1243.800	1.362
NTN CORPORATION	-1	376.770	(19.140)	277.000	0.407
NTN CORPORATION	0	374.190	(4.000)	420.000	1.516
NTN CORPORATION	1	376.050	27.080	397.000	0.945
POLA ORBIS HOLDINGS INC	-1	2980.480	120.860	619.250	1.191
POLA ORBIS HOLDINGS INC	0	3133.820	132.390	938.750	1.516
POLA ORBIS HOLDINGS INC	1	3264.130	187.810	1213.750	1.293
SATO HOLDINGS CORP	-1	1330.770	90.560	1695.000	1.455
SATO HOLDINGS CORP	0	1454.900	141.570	2391.000	1.411
SATO HOLDINGS CORP	1	1579.150	133.960	2725.000	1.140
MIZUHO FINANCIAL GROUP	-1	253.250	28.180	2060.000	1.035
MIZUHO FINANCIAL GROUP	0	322.860	24.910	2104.000	1.021
MIZUHO FINANCIAL GROUP	1	322.460	26.940	1671.000	0.794
SCSK CORP	-1	1161.290	177.260	2781.000	1.516
SCSK CORP	0	1276.370	150.710	3365.000	1.210
SCSK CORP	1	1401.000	259.720	4400.000	1.308
TEIJIN LTD	-1	286.600	8.500	1285.000	1.195
TEIJIN LTD	0	292.100	(8.200)	2015.000	1.568
TEIJIN LTD	1	305.200	31.600	1930.000	0.958
TOKIO MARINE HOLDINGS, INC	-1	4617.000	337.000	3800.000	0.837
TOKIO MARINE HOLDINGS, INC	0	4722.000	363.000	4696.000	1.236
TOKIO MARINE HOLDINGS, INC	1	5245.000	382.000	4735.000	1.008
TOKYO OHKA KOGYO CO, LTD	-1	3648.308	138.310	4865.000	1.235
TOKYO OHKA KOGYO CO, LTD	0	3620.823	164.920	2953.000	0.607
TOKYO OHKA KOGYO CO, LTD	1	3666.105	130.020	4280.000	1.449
TOSHIBA CORP	-1	(65.055)	(2280.760)	2254.000	1.036
TOSHIBA CORP	0	154.997	1628.880	3080.000	1.366
TOSHIBA CORP	1	3123.244	1641.850	3560.000	1.156
TS TECH CO.,LTD	-1	1645.515	172.868	732.000	0.840
TS TECH CO.,LTD	0	1650.706	69.309	812.000	1.109
TS TECH CO.,LTD	1	1808.706	231.500	1313.500	1.618
WACOAL HOLDINGS	-1	1195.956	19.384	124.700	1.069
WACOAL HOLDINGS	0	1231.286	49.811	116.060	0.931
WACOAL HOLDINGS	1	1319.471	55.622	107.160	0.923
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	-1	745.930	47.920	1667.000	1.762
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	0	861.923	66.880	1295.000	0.777
YOKOGAWA ELECTRIC CORP	1	924.897	114.010	1163.000	0.898

Составлено по: <IR>example data base

2.5. Анализ данных

(1) Описание данных

Company	Year	BVPS
Length:30	Min. :-1	Min. : -65.06
Class :character	1st Qu.:-1	1st Qu.: 758.35
Mode :character	Median :-1	Median :1266.37
	Mean :-1	Mean :1624.99
	3rd Qu.:-1	3rd Qu.:1976.96
	Max. :-1	Max. :4617.00
EPS	Pt-1	Pt
Min. :-2280.76	Min. : 116.6	Min. : 124.7
1st Qu.: 50.01	1st Qu.: 953.2	1st Qu.:1052.8
Median : 116.68	Median :1606.0	Median :2019.0
Mean : 68.78	Mean :2000.5	Mean :2200.3
3rd Qu.: 149.11	3rd Qu.:2148.5	3rd Qu.:2584.9
Max. : 894.36	Max. :8644.0	Max. :7974.0
Pt/Pt-1	EPS/Pt-1	BVPS/Pt-1
Min. :0.4074	Min. :-1.04814	Min. :-0.0299
1st Qu.:0.9585	1st Qu.: 0.04222	1st Qu.: 0.5091
Median :1.1280	Median : 0.06169	Median : 0.8478
Mean :1.1436	Mean : 0.05376	Mean : 1.3613
3rd Qu.:1.2337	3rd Qu.: 0.08079	3rd Qu.: 1.2016
Max. :1.8978	Max. : 0.51518	Max. :10.2534

Рис.2.3 IR = -1

Company	Year	BVPS
Length:30	Min. :0	Min. : 118.0
Class :character	1st Qu.:0	1st Qu.: 861.6
Mode :character	Median :0	Median :1365.6
	Mean :0	Mean :1752.5
	3rd Qu.:0	3rd Qu.:2197.2
	Max. :0	Max. :4911.4
EPS	Pt-1	Pt
Min. : -8.20	Min. : 124.7	Min. : 116.1
1st Qu.: 67.23	1st Qu.:1052.8	1st Qu.:1156.2
Median : 136.54	Median :2019.0	Median :2292.8
Mean : 213.30	Mean :2200.3	Mean :2554.2
3rd Qu.: 163.38	3rd Qu.:2584.9	3rd Qu.:3048.2
Max. :1628.88	Max. :7974.0	Max. :8535.0
Pt/Pt-1	EPS/Pt-1	BVPS/Pt-1
Min. :0.607	Min. :-0.01444	Min. :0.06111
1st Qu.:0.972	1st Qu.: 0.04186	1st Qu.:0.48569
Median :1.246	Median : 0.06635	Median :0.79905
Mean :1.216	Mean : 0.11666	Mean :1.31757
3rd Qu.:1.422	3rd Qu.: 0.09442	3rd Qu.:1.30761
Max. :2.124	Max. : 0.72266	Max. :9.87399

Рис.2.4 IR = 0

Company	Year	BVPS
Length:30	Min. :1	Min. : 140.2
Class :character	1st Qu.:1	1st Qu.: 975.8
Mode :character	Median :1	Median :1693.9
	Mean :1	Mean :1915.1
	3rd Qu.:1	3rd Qu.:2476.7
	Max. :1	Max. :5245.0
EPS	Pt-1	Pt
Min. : 26.94	Min. : 116.1	Min. : 107.2
1st Qu.: 94.55	1st Qu.:1156.2	1st Qu.:1357.9
Median : 135.85	Median :2292.8	Median :2442.5
Mean : 237.39	Mean :2554.2	Mean :2697.5
3rd Qu.: 223.94	3rd Qu.:3048.2	3rd Qu.:3739.2
Max. :1641.85	Max. :8535.0	Max. :7060.0
Pt/Pt-1	EPS/Pt-1	BVPS/Pt-1
Min. :0.7348	Min. :0.01280	Min. : 0.05785
1st Qu.:0.9044	1st Qu.:0.04463	1st Qu.: 0.48480
Median :1.0578	Median :0.05939	Median : 0.80636
Mean :1.0913	Mean :0.11760	Mean : 1.26075
3rd Qu.:1.2896	3rd Qu.:0.08849	3rd Qu.: 1.09802
Max. :1.6176	Max. :0.53307	Max. :11.36887

Рис.2.5. IR = 1

Приведенные выше сводки показывают некоторую статистику набора данных, представляющих $IR = -1$, $IR = 0$ и $IR = 1$ соответственно. Всего насчитывается 30 компаний и 7 переменных, включая Year, BVPS, EPS, P_{t-1} , P_t , P_t/P_{t-1} , EPS/P_{t-1} и $BVPS/P_{t-1}$. Таким образом, 210 точек данных для каждого набора данных.

Мы заинтересованы в сравнении влияния прибыли на акцию (EPS) и изменений балансовой стоимости на акцию (BVPS) на цену акций компании (P_t) до и после первого раскрытия интегрированного отчета. Однако, как мы можем видеть из сводок, BVPS, EPS и P_t имеют очень высокие различия из-за различий в размерах компаний. Взяв в качестве примера набор данных $IR = -1$ (см. таблицу ниже), стандартное отклонение для BVPS и EPS, а также P_t составляет 1242.04, 478 и 1641.62. Таким образом, нам необходимо контролировать эффект размера с помощью $BVPS/P_{t-1}$, EPS/P_{t-1} и P_t/P_{t-1} . Мы можем наблюдать значительное снижение стандартного отклонения, контролируя эффект размера. Стандартное отклонение для $BVPS/P_{t-1}$ и EPS/P_{t-1} и P_t/P_{t-1} составляет 1.99, 0.23 и 0.3, что намного меньше предыдущего. В результате мы можем сравнить эти фирмы на одном и том же уровне.

<chr>	standard deviation <dbl>
BVPS	1242.0418222
EPS	477.9969959
P_t	1641.6168471
$BVPS/P_{t-1}$	1.9946809
EPS/P_{t-1}	0.2317876
P_t/P_{t-1}	0.3046255

6 rows

Рис.2.6. $IR = -1$

(2) Регрессионный анализ

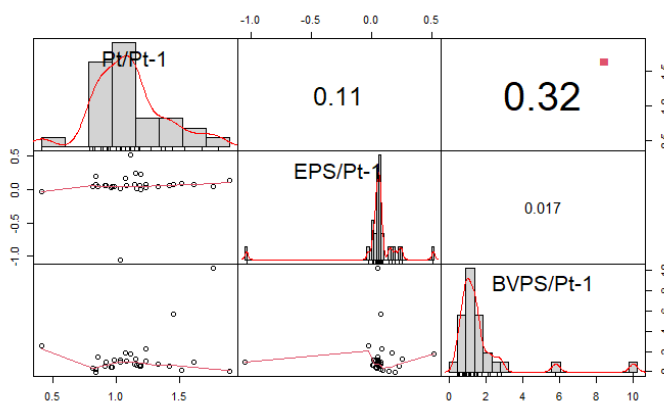
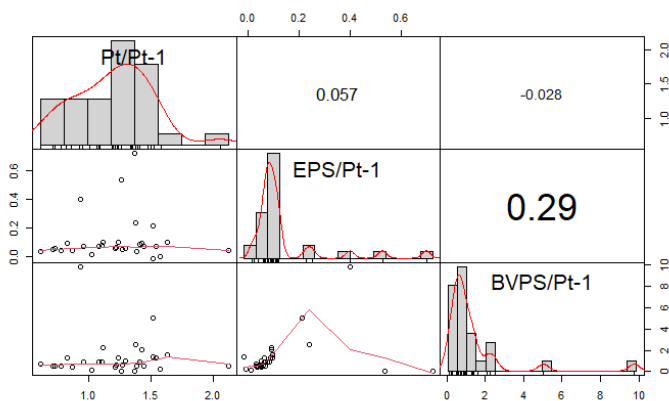
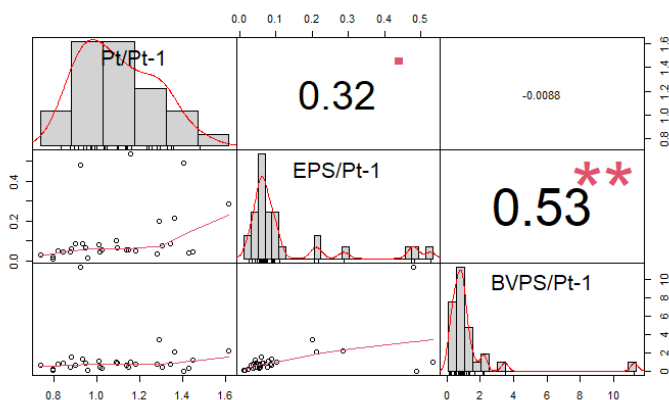


Рис.2.7. $IR = -1$

Рис.2.8. $IR = 0$ Рис.2.9. $IR = 1$

В этом разделе мы изучаем влияние прибыли на акцию (EPS) и изменений балансовой стоимости на акцию (BVPS) на цену акций компании (P_t) с помощью регрессивного анализа. Прежде чем запускать регрессию, нам нужно определить, зависит ли влияние на P_t/P_{t-1} изменения $BVPS/P_{t-1}$ или EPS/P_{t-1} сначала от значения другого. Приведенные выше графики содержат информацию о корреляциях между двумя переменными в наших наборах данных $IR = -1$, $IR = 0$ и $IR = 1$. Как мы можем видеть, коэффициенты корреляции составляют 0.017, 0.29 и 0.53 между $BVPS/P_{t-1}$ и EPS/P_{t-1} для наборов данных $IR = -1$, $IR = 0$, $IR = 1$.

Взаимодействие между $BVPS/P_{t-1}$ и EPS/P_{t-1} для набора данных $IR = 1$ представляется сильным, равным 0,53. Здесь, в отличие от исходной модели, предложенной в *<Accounting earnings and security valuation: empirical evidence of the fundamental links>* (Peter D. Easton 1985), мы добавляем термин взаимодействия.

$$\frac{P_{i,t}}{P_{i,t-1}} = \alpha_0 + \alpha_1 \frac{EPS_{i,t}}{P_{i,t-1}} + \alpha_2 \frac{BVPS_{i,t}}{P_{i,t-1}} + \alpha_3 \left(\frac{EPS_{i,t}}{P_{i,t-1}} * \frac{BVPS_{i,t}}{P_{i,t-1}} \right) + \varepsilon_{i,t} \quad t = 1, 0, 1 \text{ Соответствующий Adj} \cdot R^2$$

Regression Outputs

	Dependent variable:		
	`Pt/Pt-1`		
	(1)	(2)	(3)
`EPS/Pt-1`	0.1 (0.7)	0.4 (0.4)	1.0*** (0.3)
`BVPS/Pt-1`	0.05 (0.05)	0.2 (0.1)	0.1 (0.1)
`EPS/Pt-1`:`BVPS/Pt-1`	0.03 (0.7)	-0.5 (0.3)	-0.4* (0.2)
Constant	1.1*** (0.1)	1.1*** (0.1)	0.9*** (0.1)
Observations	30	30	30
R2	0.1	0.1	0.3
Adjusted R2	0.01	-0.02	0.2
Residual Std. Error (df = 26)	0.3	0.3	0.2
F Statistic (df = 3; 26)	1.1	0.8	3.0*

Note: *p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Рис.2.10. Результаты регрессии

В приведенной выше таблице показаны результаты регрессии. Первый столбец предназначен для набора данных IR = -1 и так далее, и тому подобное. Нам нужно сравнить результаты регрессии для набора данных IR = -1 и набора данных IR = 1. Заметно, что ни один из коэффициентов не является статистически важным для набора данных IR = -1. Однако коэффициенты для EPS/P_{t-1} и термин взаимодействия являются статистически значимыми для набора данных IR = 1. Интерпретация заключается в том, что нет корреляции между этими независимыми переменными и P_t/P_{t-1} для набора данных IR = -1. Более того, существует истинная положительная корреляция между EPS/P_{t-1} и P_t/P_{t-1} для набора данных IR = 1. Кроме того, влияние на P_t/P_{t-1} изменения BVPS/P_{t-1} или EPS/P_{t-1}, по-видимому, зависит от другого значения для набора данных IR = 1.

Кроме того, скорректированный R² для набора данных IR = -1 слишком мал. Это означает, что большая часть изменчивости P_t/P_{t-1} не была объяснена BVPS/P_{t-1}, EPS/P_{t-1} и термином взаимодействия. Модель для набора данных IR = -1 плохо подходит. В то время как если мы проверим скорректированный R² для набора данных IR = 1, история совершенно иная. Скорректированный R² для набора данных IR = 1 равен 0,2, что в 20 раз больше, чем для набора данных IR = -1. Модель для набора данных IR = 1 намного лучше

соответствует той же формуле.

Основываясь на регрессионном анализе, мы могли бы считать, что раскрытие интегрированного отчета может усилить влияние прибыли на акцию (EPS) и балансовой стоимости на акцию (BVPS) на цену акций компании. Это является причиной увеличения скорректированного R^2 и статистически значимых коэффициентов для набора данных $IR = 1$. Интегрированный отчет будет раскрывать информацию более полно и эффективно по сравнению с традиционным годовым отчетом.

Таким образом, мы можем полагать, что нефинансовая информация может помочь улучшить качество бухгалтерской информации, а нефинансовая информация может снизить степень информационной асимметрии между предприятиями и заинтересованными сторонами.

ГЛАВА 3. НОВЫЕ ИДЕИ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

3.1. Новые идеи из практики интегрированной отчетности в Японии

Благодаря анализу интегрированных отчетов японских компаний в предыдущей части в сочетании с развитием и эволюцией модели корпоративной отчетности мы можем получить следующие три идеи:

- Правильное понимание основной конкурентоспособности интегрированных отчетов.

Судя по интегрированным отчетам, опубликованным многими японскими компаниями, модель интегрированной отчетности является более полной и эффективной, чем текущая общая модель корпоративной финансовой отчетности. Потому что заинтересованные стороны могут получить необходимую им корпоративную информацию более непосредственно и эффективно на основе интегрированного отчета. KPMG также указала в <Интегрированная отчетность: преодоление разрыва между содержанием корпоративной отчетности и ожиданиями инвесторов>: «Подготовка интегрированных отчетов - наиболее эффективный способ преодолеть разрыв между фактическим содержанием корпоративных отчетов и ожиданиями инвесторов».⁴⁹ Это видно из результатов сравнения до и после публикации интегрированного отчета японских компаний. До того, как предприятие выпустило интегрированный отчет, модель финансовой отчетности имеет относительно низкую интерпретацию корпоративной стоимости, поэтому зависимость инвесторов при принятии решений от модели финансовой отчетности также относительно невелика, что показывает, что единая модель финансовой отчетности больше не может полностью и всесторонне отражать способность компании к непрерывному созданию стоимости. После выпуска интегрированного отчета японской компанией, его способность объяснить ценность компании улучшилась. Это показывает, что интегрированный отчет, объединив финансовую и нефинансовую информацию, такую как экологическая информация, информация об управлении, риски и возможности, стратегические перспективы и бизнес-модели в соответствии с семью принципами отчетности, раскрытыми в МЕЖДУНАРОДНЫХ ОСНОВАХ <ИО>, может более всесторонне и эффективно продемонстрировать компанию, обладает возможностями создания ценности в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной

⁴⁹ Интегрированная отчетность: преодоление разрыва между содержанием корпоративной отчетности и ожиданиями инвесторов / KPMG, 2014. 43с.

перспективе, и может всесторонне отражать реализацию стратегии устойчивого развития компании. Таким образом, по сравнению с единой моделью финансовой отчетности, основная конкурентоспособность интегрированной отчетности заключается в ее полноте после интеграции финансовой и нефинансовой информации, поскольку различные типы показателей взаимосвязаны и подтверждают друг друга, что может всесторонне, правдиво и точно отражать способность предприятия создавать стоимость. В то же время, информация, раскрытая в интегрированном отчете, более удобочитаема и эффективна, и пользователи отчетов могут быстрее получать эффективную информацию, которая поможет им принимать решения. Правильное понимание основной конкурентоспособности интегрированных отчетов имеет очень позитивное значение для внедрения Китаем модели интегрированной отчетности.

- Активный надзор и продвижение со стороны заинтересованных сторон.

Заинтересованные стороны, такие как внешние инвесторы, клиенты и т.д., используют отчеты, выпускаемые компаниями, для получения информации, необходимой им для принятия инвестиций или других связанных с ними решений. Поэтому вопрос о том, какая модель корпоративной отчетности может обеспечить получение более эффективной информации, вызывает озабоченность заинтересованных сторон. Судя по практике составления интегрированных отчетов японских компаний, компании, публикующие интегрированные отчеты, обладают большей стабильностью в росте стоимости. Это связано с тем фактом, что интегрированный отчет органично объединяет финансовую и различную нефинансовую информацию, такую как окружающая среда, трудовые ресурсы и социальные отношения, чтобы показать краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные фактические способности предприятия по созданию стоимости всесторонним и многогранным образом. Поэтому, когда инвесторы и другие соответствующие заинтересованные стороны получают интегрированный отчет, они могут эффективно получать соответствующую информацию для принятия решений, делая процесс принятия решений более рациональным. По сравнению с простой моделью финансовой отчетности, интегрированный отчет охватывает финансовую и нефинансовую информацию. Эта информация может подтвердить истинное положение предприятия, и, в определенной степени, уменьшить проблему неправильного суждения, вызванного ложными финансовыми данными или ложными вопросами транзакций. Интегрированный отчет позволяет инвесторам избежать неправильных решений, вызванных

искажением информации, способствует более упорядоченному, здоровому и стабильному развитию всего рынка и неуклонно повышает способность предприятий создавать ценность. Ссылаясь на практический опыт интегрированных отчетов японских компаний, то есть рынок, заинтересованные стороны и компании совместно способствуют разработке интегрированных отчетов компаний. Поскольку заинтересованные стороны требуют, чтобы компании выпускали интегрированные отчеты, компании также понимают, что интегрированные отчеты могут повысить эффективность коммуникации между ними и заинтересованными сторонами, чтобы все стороны могли достичь соглашения и совместно содействовать разработке интегрированных отчетов. Это имеет определенное справочное значение для продвижения интегрированных отчетов в Китае.

- Правительство должно давать соответствующие рекомендации и поощрять интегрированные отчёты.

Поскольку правительство Японии не заставляет компании публиковать интегрированные отчеты, все японские компании, выпустившие их, публикуют их на добровольной основе, поскольку эти компании признают основную конкурентоспособность интегрированных отчетов и признают, что интегрированные отчеты могут повысить корпоративную ценность и эффективность коммуникации между компаниями и заинтересованными сторонами. Таким образом, в отсутствие обязательных государственных требований, компании, которые не желают публиковать интегрированные отчеты, могут столкнуться с более серьезной операционной нестабильностью и другими проблемами. Наличие этих проблем может привести к тому, что они снизят свои операционные показатели и не захотят полностью раскрывать информацию, тем самым еще больше увеличивая свою операционную нестабильность и попадая в порочный круг.⁵⁰ Поэтому, если полагаться только на надзор заинтересованных сторон или осведомленность предприятия, будет трудно быстро продвинуть процесс разработки интегрированной отчетности. В мире также есть случаи, когда правительства вынуждают компании публиковать интегрированные отчеты, например, в Южной Африке. Однако из-за различных национальных условий система корпоративной отчетности имеет очень большой охват. Если поспешить внести изменения в

⁵⁰ 李妍锦 (Ли Яньцзинь). 中国企业综合报告指标体系构建研究 (Исследование по созданию системы показателей интегрированной отчетности для китайских предприятий). 成都 (Чэнду): 西南财经大学出版社 (издательство Юго-Западный финансово-экономический университет), 2020. 201p.

методы раскрытия информации, это может привести к высоким затратам на изменение системы. Так происходит потому, что реагирование на проверку со стороны регулирующих органов и увеличение объема раскрытия информации потребует дополнительных ресурсов агентства. Крупным учреждениям может быть проще реагировать на изменения в новой политике регулирования и требованиях к раскрытию информации, но для небольших учреждений это представляет огромную трудность.⁵¹ Поэтому продвижение правительством Китая интегрированных отчетов должно быть постепенным, и круг компаний, которым необходимо раскрывать интегрированные отчеты, должен начинаться с крупных компаний и постепенно расширяться до малых предприятий. Российская Федерация требует, чтобы компании, которые сообщают об общей годовой выручке в размере 10 миллиардов рублей и средней численности сотрудников 4000 человек в период с 2019 по 2020 год, публиковали нефинансовые отчеты. С 2021 по 2020 годы круг компаний, которым необходимо выдавать нефинансовые отчеты, будет расширен до компаний с общей годовой выручкой 5 миллиардов рублей и средней численностью сотрудников 2000 человек.⁵² Этот пункт также служит хорошим ориентиром для китайского правительства.

Практический опыт международных интегрированных отчетов научил нас тому, что мы должны применять надежный метод внедрения, полагаться на активный надзор и продвижение рынка и заинтересованных сторон, а при надлежащем и правильном руководстве со стороны правительства мы можем быстро и неуклонно продвигать практику интегрированных отчетов. Основываясь на приведенных выше результатах исследования, автор считает, что выпуск интегрированного отчета может значительно снизить степень информационной асимметрии между компаниями и инвесторами. Кроме того, <The Value Creation of Active Engagement> указывает на то, что китайские инвесторы по-прежнему являются, в основном, индивидуальными инвесторами, за которыми следуют институциональные инвесторы, а иностранный капитал участвует в небольших масштабах. Согласно годовому отчету Шанхайской фондовой биржи, 85% ежедневного объема торгов биржи приходится на индивидуальных инвесторов и только 15% приходится на

⁵¹ ESG in Alternatives Asia-Pacific / Preqin, 2021. 24p.

⁵² «Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации» Распоряжение Правительства РФ от 05.05.2017г. №876-р.

институциональных инвесторов.⁵³ Поскольку индивидуальные инвесторы обычно не обладают профессиональными знаниями в области инвестиций, инвестиционный рынок Китая имеет значительный стадный эффект по сравнению со зрелыми инвестиционными рынками, такими как Япония, Европа и Соединенные Штаты. Преимущество интегрированной отчетности заключается в постоянном повышении согласованности корпоративной финансовой и нефинансовой информации с информацией, полученной инвесторами. Поэтому модель интегрированной отчетности должна широко использоваться в Китае.

3.2. Предложения по продвижению интегрированного отчета в Китае.

Из первой части мы узнали, что интегрированные отчеты имеют хорошие тенденции развития в мире, и поэтому в Китае также есть необходимость их повсеместного внедрения. Поэтому если в качестве исследовательской выборки будет взят китайский интегрированный отчет, объем полученной выборки будет недостаточным. Поэтому во второй части автор выбрал в качестве образца исследования интегрированный отчет японских компаний, имеющих справочное значение для Китая. Результаты исследования показывают, что интегрированные отчеты, включающие нефинансовую информацию, могут эффективно улучшить интерпретацию цен на акции по прибыли. Поэтому объединив результаты первой и второй частей, мы можем выдвинуть предложения по продвижению интегрированного отчета в Китае, основываясь на фактической ситуации. Автор рассматривает предложения с точки зрения правительства, предприятий и заинтересованных сторон.

- **Правительство.**

Правительство несет ответственность за разработку, надзор и внедрение различных систем и стратегий в стране. Если Китай хочет встать на путь устойчивого развития, ему необходимо сместить фокус корпоративного внимания на устойчивое развитие и социальную ответственность, что в определенной степени уменьшит информационную асимметрию между компаниями и заинтересованными сторонами. В то же время, правительству необходимо создать хорошую социальную атмосферу, позволяющую предприятиям достигать своих целей в области устойчивого развития и повышать их чувство социальной ответственности. Для решения этих проблем компаниям рекомендуется внедрять интегрированные отчеты. Поэтому правительство должно взять на себя ответственность за

⁵³ The Value Creation of Active Engagement / UK-China Green Finance Centre, 2021. 41p.

содействие изменению модели раскрытия корпоративной информации, и, в то же время, оно должно хорошо контролировать раскрытие корпоративной информации.

Если мы хотим быстро продвинуть практический процесс интегрированной отчетности, недостаточно полагаться на надзор заинтересованных сторон и осведомленность предприятия. Потому что в отсутствие обязательных государственных требований, компании, которые не желают публиковать интегрированные отчеты, могут столкнуться с более серьезной нестабильностью бизнеса и другими проблемами. Наличие этих проблем может привести к тому, что компания снизит свои операционные показатели и не захочет полностью раскрывать информацию, тем самым еще больше увеличив свою операционную нестабильность и войдя в порочный круг. Поэтому в процессе практики интегрированной отчетности правительство должно давать предприятиям соответствующие рекомендации.

(1) Поощрять научные круги к проведению исследований по интегрированным отчету.

Что касается интегрированных отчетов, то как теоретические исследования, так и практика являются относительно новыми областями в Китае. Статистические результаты, полученные в результате поиска в крупнейшей базе данных академических исследований Китая, показаны на рисунке 3.1. Можно видеть, что среди исследований, посвященных различным типам отчетов, количество исследований, посвященных интегрированным отчетам, является наименьшим.⁵⁴

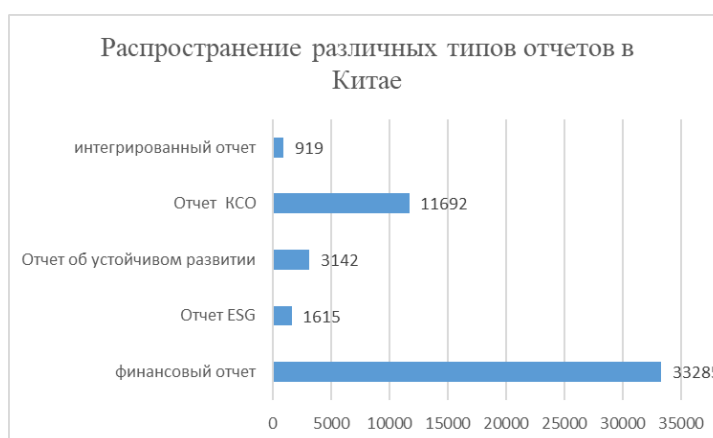


Рис.3.1. Распространение различных типов отчетов в Китае

Составлено по China Integrated Knowledge Resources Database

Кроме того, согласно трем китайским компаниям, раскрытым в базе данных официального сайта Международного интегрированного отчета, и одной китайской

⁵⁴ URL: http://epub2.weihu2021.top/kns/brief/default_result.aspx/ (Дата обращения:07.06.1999) - сайт China Integrated Knowledge Resources Database

компании, которая объявила о выпуске всеобъемлющего отчета. Пока что только четыре китайские компании приняли интегрированные отчеты в качестве модели раскрытия информации. ЭТО: CLP, LINK REAL ESTATE INVESTMENT TRUST, PACIFIC BASIN SHIPPING, CGN. Этого недостаточно для исследований и практики интегрированных отчетов.

Поэтому правительству следует поощрять научные круги к проведению исследований по интегрированному докладу. Прежде всего, государственным ведомствам необходимо организовать ассоциации бухгалтеров и различные исследовательские институты для создания исследовательских групп по интегрированной отчетности для проведения теоретических исследований. Поскольку интегрированный отчет охватывает финансовые, экологические, стратегические, управленческие, устойчивые аспекты развития и другие аспекты информации компании, он сам опирается на различные теоретические системы.

Содержание исследования включает в себя 4 пункта:

1. Продемонстрировать целесообразность и необходимость внедрения интегрированной отчетности с точки зрения лиц, раскрывающих информацию, пользователей, заинтересованных сторон и т.д. корпоративных отчетов, таких как степень раскрытия интегрированной информации, стоимость раскрытия, связано ли это с коммерческой тайной, эффективностью пользователей интегрированных отчетов и так далее.

2. Изучить методы измерения нефинансовой информации в модели интегрированной отчетности. Поскольку некоторую нефинансовую информацию трудно оценить количественно, чтобы избежать неопределенного влияния субъективности на предприятия, нам необходимо объективно создать интегрированную систему раскрытия отчетности, аналогичную стандартам бухгалтерского учета.

3. Изучить систему регулирования интегрированного отчета. Интегрированный отчет отличается от простых финансовых отчетов, поэтому необходимо изучить соответствующую систему регулирования для контроля за раскрытием информации в интегрированных отчетах.

4. Укреплять обмены с другими странами по интегрированному отчету. Наши правительственные ведомства должны поощрять научные круги и предприятия к общению со странами, которые внедрили эту модель на международном уровне, уделять пристальное внимание теоретическим разработкам и результатам исследований модели интегрированной отчетности и пересматривать ее в свете реальной ситуации в нашей стране. Активно участвовать в теоретическом системном исследовании модели раскрытия

информации международных интегрированных отчетов. В процессе разработки правил раскрытия интегрированный отчет в будущем сможет выражать потребности и защищать интересы в соответствии с национальными условиями Китая.

(2) Организация и осуществление пилотных проектов по составлению интегрированных корпоративных отчетов.

1. Поощрение некоторых предприятий к участию в пилотном проекте по подготовке интегрированных отчетов.

Теоретические исследования должны быть синхронизированы с практикой, потому что цель теоретических исследований - служить практике. Однако, поскольку интегрированный отчет представляет собой совершенно новую модель раскрытия информации, формирование государственной политики в этой сфере требует времени. Поэтому как компаниям, так и заинтересованным сторонам требуется время для адаптации. Таким образом, правительство может активно координировать банки, агентства по регулированию ценных бумаг, департаменты по охране окружающей среды и некоторые корпоративные ресурсы для участия в пилотном проекте интегрированного отчета. Обратимся к <2014/95/EU> и Распоряжению Правительства РФ от 05.05.2017 N 876-р <Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации>. Требования к компаниям, которым необходимо раскрывать нефинансовые отчеты, предусмотренные правилами, постепенно расширяют пилотные целевые показатели в порядке от крупных до небольших компаний. Кроме того, в последние годы количество отчетов по КСО, отчетов ESG и отчетов об устойчивом развитии, выпускаемых китайскими компаниями, продолжает расти. Очевидно, что эти компании осознают свою недостаточную коммуникацию с заинтересованными сторонами, поэтому они публикуют нефинансовую информацию, чтобы повысить качество раскрытия информации. Это обеспечивает Китаю определенную информационную основу для внедрения интегрированной модели отчетности.

2. Выбор компании для участия в пилотном проекте интегрированной отчетности.

Компании, участвующие в пилотных проектах, должны сочетать добровольное участие с выбором конкретных отраслей промышленности. Сначала мы можем выбрать компании с относительно высоким уровнем загрязнения окружающей среды и государственные предприятия с относительно высокой социальной ответственностью, такие как энергетические и нефтяные компании. С одной стороны, причина в том, что общество

уделяет этим компаниям большое внимание. Активное участие этих компаний в пилотном проекте интегрированного отчета является доказательством их социальной ответственности, и может оказать хорошее влияние на общество, тем самым поощряя другие компании к участию в пилотном проекте интегрированного отчета. С другой стороны, причина в том, что эти компании имеют более глубокое понимание раскрытия информации, чем компании других типов, и они могут уделять больше внимания потребностям заинтересованных сторон в получении интегрированной информации. Таким образом, эти компании больше подходят в качестве пилотных проектов для интегрированной отчетности в Китае.

Согласно «*RESERACH REPORT ON CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY OF CHINA 2020*»,⁵⁵ опубликованной Академией общественных наук КНР, индекс социальной ответственности электроэнергетики в 2020 году является самым высоким, а нефтяная промышленность занимает седьмое место (как показано на рисунке 3.2.)

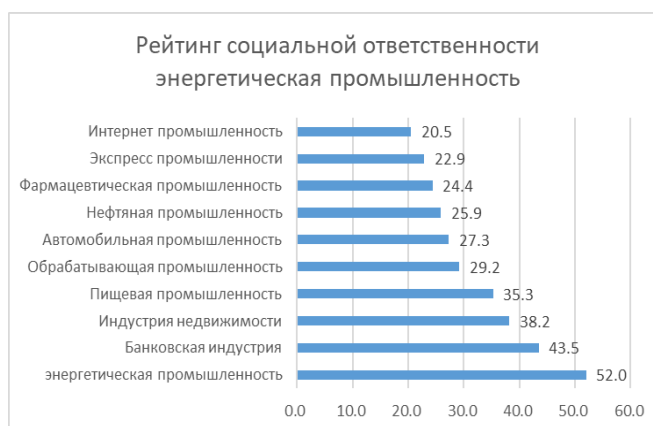


Рис.3.2. Рейтинг социальной ответственности в энергетической промышленности

Составлено по RESERACH REPORT ON CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY OF CHINA 2020

Кроме того, 2 из 4 компаний, опубликовавших интегрированные отчеты в Китае, в настоящее время относятся к энергетической отрасли, а именно CLP и CGN. Таким образом, энергетические отрасли можно рассматривать как ключевые отрасли пилотного проекта интегрированного отчета. Среди всех отраслей индекс социальной ответственности государственных предприятий является самым высоким среди всех типов предприятий, как показано на рисунке 3.3. Поэтому по сравнению с частными предприятиями, государственные предприятия более подходят в качестве предприятий, участвующих в пилотных проектах интегрированной отчетности.

⁵⁵ 2020 企业社会责任蓝皮书(Синяя книга по корпоративной социальной ответственности 2020 года) / 中华人民共和国社会科学院(Академия общественных наук КНР), 2020. 340р.

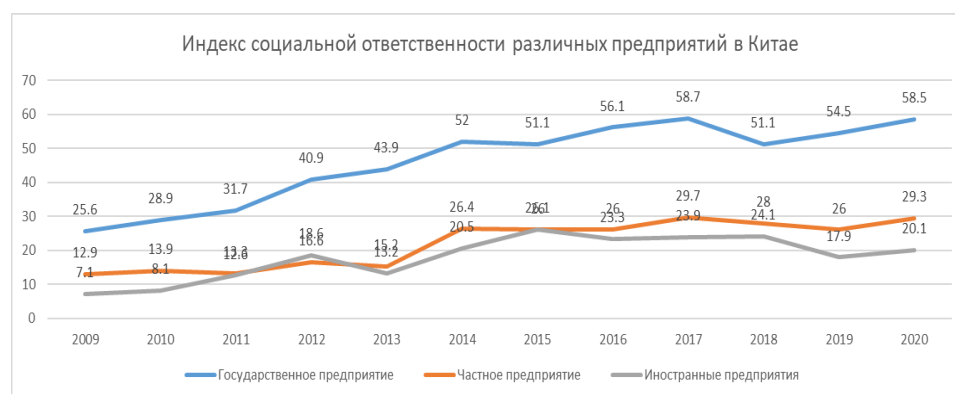


Рис.3.3. Индекс социальной ответственности различных предприятий в Китае

Составлено по RESERACH REPORT ON CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY OF CHINA 2020

3. Вопросы, на которые следует обратить внимание.

Понаблюдаем за процессом разработки интегрированной отчетности с точки зрения более длительного периода времени. В процессе внедрения модели интегрированной отчетности первоначально это был небольшой пилотный проект. Затем наступил переходный период, в течение которого сосуществовали модели интегрированной и финансовой отчетности. В настоящее время правительство должно дать своевременные рекомендации и принять во внимание фактическую ситуацию, чтобы окончательно заменить финансовый отчет интегрированным отчетом. Согласно рекомендациям МЕЖДУНАРОДНЫХ ОСНОВ <ИО>, на переходном этапе в качестве принципа может использоваться добровольный выпуск, и, в то же время, может быть принят принцип "либо соблюдайте, либо объясните причины, если вы не соблюдаете", сформулированный Международным комитетом по интегрированной отчетности.

Это не только способствует внедрению интегрированной модели отчетности на предприятиях, но и дает предприятиям возможность выражать свои собственные требования, что очень важно для последующего построения системы показателей интегрированной отчетности.

(3) Совершенствование системы правовой политики интегрированной отчетности.

Чжан Цзяньхуа отметил, что для того, чтобы интегрированный отчет получил более широкое признание, недостаточно только рынку поощрять компании к добровольному выпуску всеобъемлющих отчетов. Только сделав информацию, раскрытую во интегрированном отчете, сопоставимой на предприятиях и в отраслях, можно по-настоящему

осознать ее ценность. Законодательство является одним из важных рычагов.⁵⁶ Ли Цунцзюнь также отметил, что в процессе внедрения интегрированной отчетности модели институциональных гарантий, такие как правительство или законы, необходимы во всем процессе.⁵⁷ Например, обязательные нормативные акты правительства Южной Африки гарантировали разработку интегрированной отчетности модели в Южной Африке. Например, правительство Японии поощряет компании к подготовке интегрированных отчетов. Это, в определенной степени, способствовало обмену информацией между японскими компаниями и заинтересованными сторонами.

Однако в настоящее время в Китае действуют законы о нефинансовой информации, распределенные между различными правительственными ведомствами, и еще не создана полноценная правовая система нефинансового надзора.⁵⁸ Таким образом, эти законы могут удовлетворить потребности только в определенных аспектах раскрытия корпоративной информации. Например, законы об охране окружающей среды могут требовать от компаний только соблюдения стандартов выбросов загрязняющих веществ, и не могут полностью соответствовать интегрированным требованиям к раскрытию корпоративной информации.

С учетом вышеизложенного, правительству необходимо выполнить две задачи:

С одной стороны, объединение результатов теоретических исследований и пилотного проекта интегрированного отчета для постепенного создания правовой системы, исключительной для интегрированных отчетов, что является основным требованием для обеспечения широкомасштабного внедрения интегрированных отчетов.

С другой стороны, при разработке новых законов следует проявлять осторожность, чтобы сохранить единство между новыми законами и первоначальными законами, и избежать конфликтов между различными законами.

(4) Формирование структуры раскрытия информации в интегрированном отчете.

Накоплен определенный опыт благодаря теоретическим исследованиям и пилотным проектам интегрированной отчетности. Для того, чтобы обеспечить качество информации

⁵⁶ 张鲜华(Чжан Сяньхуа). 共享经济时代的企业信息披露-综合报告(Раскрытие корпоративной информации в эпоху экономики совместного использования - интегрированный отчет). 北京(Пекин): 经济科学出版社 (Экономическая научная издательство), 2017. 208р.

⁵⁷ 李琼娟(Ли Цунцзюнь). 综合报告: CSR 报告的新趋势(Интегрированный отчет: Новые тенденции в отчетности по КСО) // 现代经济信息(Современная экономическая информация). 2012. №20. Р.109-110.

⁵⁸ 李志青,符翀(Ли Чжицин. Фу Чун). ESG 理论与实践(Теория и практика ESG). 上海(Шанхай): 复旦大学出版社 (издательство Фуданьского Университета), 2021. 227р.

интегрированной отчетности, правительство может попытаться сформировать систему интегрированной отчетности, подходящую для Китая на данном этапе, включая правила подготовки интегрированных отчетов и систему показателей. Потому что до сих пор, хотя Международный комитет по интегрированной отчетности раскрыл МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОСНОВЫ <ИО>, он лишь изложил принципы и элементы содержания, которым необходимо следовать при подготовке интегрированных отчетов, но не установил систему показателей. Хотя это имеет определенную справочную ценность для Китая для создания системы интегрированной отчетности, этого все еще недостаточно.

Создание системы интегрированной отчетности в Китае требует руководства со стороны правительства и участия предприятий и заинтересованных сторон. Чтобы создать систему интегрированной отчетности, необходимо учитывать полноту корпоративной информации, получаемой заинтересованными сторонами. Также необходимо учитывать границу между коммерческой тайной и необходимостью раскрытия информации, чтобы избежать раскрытия корпоративной коммерческой тайны.

Только путем определения структуры интегрированной отчетности можно широко продвигать её, чтобы всестороннее раскрытие информации предприятиями могло иметь оперативное направление и обеспечивать единство формата интегрированной отчетности в процессе популяризации её системы. Интегрированный отчет составляется в соответствии с рядом принципов, поэтому ключевые показатели эффективности и методы измерения также должны быть единообразно определены.

В то же время, исходя из предпосылки обеспечения сопоставимости информации между предприятиями, им должно быть разрешено готовить интегрированные отчеты, основанные на характеристиках их собственных отраслей, с тем чтобы у предприятий было больше возможностей для выбора.

(5) Создание системы надзора за интегрированной отчетностью.

Исследование, проведенное во второй главе, показало, что ценность простой финансовой информации относительно невелика, потому что одна финансовая информация не может полностью объяснить неотъемлемую связь между балансовой стоимостью одной акции и прибылью. После того, как компании опубликует интегрированные отчеты, финансовая информация сможет лучше объяснить причины изменений цен на акции за счет изменений балансовой стоимости. Причина этого явления может заключаться в том, что

простая модель финансовой отчетности, в основном, состоит из финансовых данных, что позволяет легко обойти надзор и совершить мошенничество с данными. Корпоративный интегрированный отчет объединяет финансовую и нефинансовую информацию, и взаимосвязь между ними может, в определенной степени, подтвердить достоверность информации друг друга. Поэтому самой компании сложно всесторонне фальсифицировать интегрированную информацию. Это облегчает надзор за интегрированными отчетами.

1. Поскольку интегрированный отчет включает в себя многие аспекты информации предприятия, на предприятии должен быть создан полный набор механизмов внутреннего контроля, позволяющих осуществлять взаимный надзор между различными подразделениями, сотрудниками и руководством. Следует использовать функции наблюдательного совета и внутреннего аудита для контроля за точностью и полнотой информационного наполнения предприятия во интегрированных отчетах, и, в то же время, уточнять механизм ответственности за ошибки. Корпоративный внутренний надзор является первой мерой контроля за раскрытием корпоративной информации.

2. Содействие внешним аудиторским учреждениям в расширении новых направлений бизнеса. Для внешних независимых аудиторских учреждений, если необходимо провести аудит данных различных показателей в интегрированном отчете, то точно так же, как аудит финансовых отчетов должен основываться на наборе общепринятых стандартов бухгалтерского учета в качестве критериев идентификации, аудит интегрированных отчетов также требует четкого набора критериев идентификации. Однако этот стандарт идентификации должен быть разработан правительством при участии предприятий и внешних аудиторских учреждений, опираясь на опыт Международного комитета по интегрированной отчетности, и принимая во внимание фактическое положение китайских предприятий для разработки.

3. Другие заинтересованные стороны, такие как департаменты по охране окружающей среды, инвесторы, средства массовой информации и т.д., при использовании информации интегрированного отчета, выпущенного предприятием, должны оперативно его контролировать и незамедлительно сообщать об ошибках в отчете предприятию и другим соответствующим регулирующим органам, и настоятельно рекомендовать предприятию вносить пояснения и исправления. Особенно средства массовой информации должны активно направлять общественное мнение и создавать хорошую атмосферу для надзора.

4. Правительство должно создать единую систему регулирования, поскольку в дополнение к налоговому департаменту, ответственному за надзор за раскрытием корпоративной информации в государственных ведомствах, департаменты аудита, финансовые департаменты, центральные банки, агентства по регулированию ценных бумаг и другие ведомства имеют надзорные полномочия над предприятиями. Чтобы избежать путаницы в разделении труда и взаимное уклонение от ответственности, правительство должно создать соответствующие регулирующие механизмы, позволяющие различным ведомствам сотрудничать друг с другом и разъяснять сферу ответственности и прав.

● **Предприятие.**

Судя по выводам исследования о внедрении интегрированных отчетов японскими компаниями, компаниям необходимо правильно понимать основные ценности интегрированных отчетов. Только таким образом предприятия могут по-настоящему активно участвовать в практике интегрированной отчетности. Предприятиям необходимо выработать интегрированное мышление, создать систему показателей интегрированной отчетности, усовершенствовать свою систему внутреннего контроля и использовать современные информационные технологии для повышения эффективности раскрытия информации. Компаниям также необходимо эффективно и своевременно взаимодействовать с другими заинтересованными сторонами.

(1) Развитие интегрированного мышления.

Интегрированный отчет основан на интегрированном мышлении, которое позволяет организациям активно размышлять о взаимоотношениях между различными подразделениями предприятия, а также о капитале, который организация может использовать, или на который может повлиять. Интегрированное мышление приводит к интегрированному принятию решений и интегрированным действиям, которые учитывают создание, сохранение или разрушение краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной ценности. Интегрированное мышление обеспечивает более эффективное принятие решений, повышенную прозрачность и внимание к будущему.⁵⁹

Современные предприятия больше не могут стремиться к максимизации прибыли, как это было в прошлом, но им необходимо включить устойчивое развитие, социальную ответственность и управление предприятием в свои бизнес-цели для интегрированного

⁵⁹ Integrated Thinking: A Virtuous Loop / The Integrated Thinking & Strategy Special Interest Group, 2021. 39p.

рассмотрения. Чтобы скоординировать эти цели, компаниям необходим интегрированный учёт различных факторов. По мере того как предприятия все больше и больше активизируют интегрированное мышление в своей деловой деятельности, под действием информационной связи интегрированное мышление будет задействовано в раскрытии корпоративной информации. Формирование интегрированного мышления может более эффективно оптимизировать информационную систему для поддержки внутренней и внешней коммуникации предприятия. Наиболее важной предпосылкой для внутренней и внешней коммуникации предприятия является уделение приоритетного внимания созданию системы показателей интегрированной отчетности.

С внешней точки зрения корпоративные акционеры, как инвесторы, несут большую часть рисков, связанных с корпоративными операциями, поэтому компании ставят интересы акционеров или максимизацию рыночной стоимости компании в качестве своей первой или даже единственной цели. Корпоративная стратегия также направлена на максимизацию корпоративной стоимости, поэтому компании выбирают финансовые отчеты для поддержания необходимой информационной связи с инвесторами. Инвесторы будут использовать финансовые отчеты в качестве основы для принятия инвестиционных решений, но это, очевидно, не может помочь заинтересованным сторонам всесторонне изучить компанию.

С развитием предприятий и общества, с одной стороны, заинтересованные стороны уделяют все больше внимания информации, содержащейся в нефинансовых отчетах. Согласно исследованию, проведенному во второй части, возросла способность финансовой информации в интегрированном отчете, который включает нефинансовую информацию для объяснения цен на акции. Таким образом, содержание нефинансовой информации может помочь заинтересованным сторонам понять истинное положение компании. С другой стороны, экономика Китая, в определенной степени, развилась, и общество, и общественность уделяют все больше внимания возможностям предприятий в области устойчивого развития и их приверженности социальной ответственности. Поэтому, прежде всего, компаниям необходимо сместить стратегические приоритеты собственного развития с простой максимизации интересов акционеров или постепенного перехода к корпоративному устойчивому развитию и социальной ответственности. Это требует, чтобы акционеры, менеджеры и даже все сотрудники пришли к консенсусу. Во-вторых, компаниям необходимо

изменить свои стратегические приоритеты и отразить их в своей повседневной деятельности, а также раскрывать соответствующую информацию заинтересованным сторонам посредством интегрированных отчетов. Наконец, в соответствии с системой показателей интегрированной отчетности, разработанной правительственными ведомствами, раскрывается соответствующая информация.

(2) Активная подготовка нефинансовых отчетов и создание системы управления показателями интегрированных отчетов.

В некоторой степени, нефинансовые отчеты (отчеты о КСО, отчеты об устойчивом развитии, отчеты ESG) можно рассматривать как первый шаг на пути к интегрированной отчетности. Потому что многие компании начали выпускать интегрированные отчеты после непрерывной публикации нефинансовых отчетов в течение нескольких лет. В настоящее время 45 стран последовательно издали 180 политических требований в отношении раскрытия нефинансовой информации.⁶⁰

1. Подготовка нефинансовых отчетов.

Поскольку все больше и больше китайских компаний готовят отличные нефинансовые отчеты, эти компании, в конечном итоге, перейдут от единой модели раскрытия финансовой информации к интегрированной модели. В настоящее время китайские компании могут воспользоваться возможностью подготовки нефинансовых отчетов, дальнейшего изучения, улучшения оценки и раскрытия нефинансовой информации, а также объединения финансовой и нефинансовой информации для подготовки к созданию интегрированных отчетов.

2. Создание системы управления показателями интегрированных отчетов.

В настоящее время большинство компаний имеют развитые системы управления показателями для финансовой информации, в то время как почти ни у одной компании нет систем управления показателями для нефинансовой информации. Это требует, чтобы предприятия самостоятельно создавали систему управления показателями интегрированных отчетов, основанную на пилотных требованиях к интегрированной отчетности соответствующих государственных ведомств, и основанную на их собственных обстоятельствах. В процессе создания системы управления показателями интегрированной отчетности для предприятий, прежде всего, бизнес-менеджерам необходимо объединить

⁶⁰ Meeting user's information needs : The use and usefulness of integrated Reporting / ACCA,IAAER,IIRC, 2016. 39p.

корпоративные стратегии и свои собственные отраслевые характеристики, а также соответствующие требования и стандарты к раскрытию информации для первоначального отбора показателей. Во-вторых, после отбора показателей необходимо обсудить связи между различными показателями, особенно взаимодействие между финансовой и нефинансовой информацией. Наконец, требуется непрерывная коррекция системы показателей в соответствии с целями развития предприятия и потребностями заинтересованных сторон.

Что касается предприятий, то чем раньше они создадут систему управления показателями интегрированной отчетности, тем быстрее они смогут адаптироваться к обмену информацией между предприятиями и будущими заинтересованными сторонами. Особенно, когда соответствующие государственные ведомства разрабатывают систему раскрытия интегрированных отчетов, компании, которые ранее улучшили систему управления показателями интегрированной отчетности, имеют большее право высказываться, и могут своевременно сообщать о своих требованиях лицам, определяющим правила, высказываться от имени компании и даже отрасли, и защищать надлежащие интересы компании.

(3) Совершенствование системы внутреннего контроля компании.

Компаниям необходимо подумать о том, как органично сочетать нефинансовую информацию с финансовой в процессе раскрытия интегрированных отчетов, и как обеспечить, чтобы информация была правдивой и надежной. Кроме того, по сравнению с выпуском финансовых отчетов, выпуск интегрированных отчетов требует сотрудничества большего числа подразделений предприятия. Поэтому компаниям необходимо учитывать вопросы внутреннего контроля в процессе принятия интегрированных отчетов для раскрытия информации.

1. Советы директоров.

Совету директоров необходимо не только защищать разумные права и интересы корпоративных заинтересованных сторон, но и всесторонне рассматривать вопрос раскрытия корпоративной информации с точки зрения всех сторон. Совету директоров необходимо повышать не только профессиональные навыки, но и моральную грамотность и профессиональную этику. Совету директоров и менеджерам также необходимо создать корпоративную культуру в компании, соответствующую стратегии развития компании, а также платформу, которая может обеспечить эффективную передачу информации внутри компании.

2. Ключом к повышению эффективности внутреннего контроля является экологический контроль и оценка рисков.

Компании всегда должны обращать внимание на изменения во внутренней экономической среде, потому что эти изменения ведут к различным рискам. Вместе с тем, предприятиям следует усилить внутреннее управление. В процессе подготовки интегрированного отчета изменения во внешней среде ведут к соответствующим изменениям в направленности интегрированного отчета, чтобы удовлетворить потребности заинтересованных сторон в принятии решений по различным показателям корпоративной информации в разные периоды и в разных условиях.

3. Усиление полномочий предприятий по внутреннему надзору.

Внутренний контроль заключается, главным образом, в контроле за надежностью и достоверностью различных бизнес-процессов компании и выпуском информации. Если необходимо поддерживать хорошую работу системы внутреннего контроля, то сама система внутреннего контроля также должна надлежащим образом контролироваться. Существует два основных часто используемых метода оценки внутреннего контроля: во-первых, с помощью внутреннего аудита. Внутренний контроль включает в себя внутренний аудит, который также выполняет важную функцию надзора за внутренним контролем. Второй метод оценки внутреннего контроля - это самооценка, то есть, регулярная оценка существующей системы внутреннего контроля предприятия.

4. Обеспечение качества раскрытия информации.

Как источник информации, для обеспечения того, чтобы раскрытие корпоративной информации было достаточным для того, чтобы заинтересованные стороны могли судить об истинном положении дел в компании, компании должны прислушиваться к требованиям заинтересованных сторон и позволять им участвовать в подготовке интегрированных отчетов. Компаниям необходимо укреплять связь с заинтересованными сторонами, чтобы понимать, какая именно информация необходима заинтересованным сторонам для принятия решений. В то же время, заинтересованные стороны также должны иметь глубокое понимание всех аспектов информации компании. Особенно после публикации интегрированного отчета компании, ей необходимо создать механизм для общения с заинтересованными сторонами в любое время, чтобы компания могла своевременно корректировать систему показателей интегрированного отчета и содержание его модели в соответствии со своими различными

приоритетами, которым заинтересованные стороны уделяют внимание в разное время.

(4) Использование информационных технологий для совершенствования методов раскрытия информации.

В настоящее время модель финансовой отчетности имеет зрелую структуру данных и зрелую теоретическую поддержку для измерения финансовой информации, но все еще существует большой разрыв между уровнем измерения нефинансовой и финансовой информации. Jeffrey Unerman считает, что инновации в области технологий и анализа данных могут быть использованы для получения более надежной и открытой внешней информации. Таким образом, в информационную эпоху предприятия могут воспользоваться преимуществами современных информационных технологий для раскрытия информации.⁶¹ К.В. Сорокина считает, что на технологии XBRL возлагаются большие надежды.⁶² XBRL (Extensible Business Reporting Language) - это стандартный компьютерный язык для производства и передачи деловой информации на основе интернет-технологий. Хотя корпоративные интегрированные отчеты включают несколько категорий информации из нескольких отделов, XBRL охватывает различные критерии классификации и может собирать оцифрованную финансовую и нефинансовую информацию. Ду Мэйдзи отметил, что стандарты классификации XBRL были установлены для нефинансовых отчетов, таких как G4 GRI (Глобальная инициатива отчетности), и отчеты о выбросах углерода CDP. Если XBRL используется при подготовке интегрированных отчетов, это похоже на владение словарем для пользователей информации, потому что как только XBRL будет использовано для формулирования стандартов классификации информации, а состояние остается неизменным, пользователи информации смогут получать информацию о разных компаниях с помощью запросов. XBRL также может в определенной степени снизить сложность надзора за счет стандартизации данных и информации.⁶³ XBRL также может улучшить связь между информацией, и пользователи информации смогут четко понимать взаимосвязь между информацией с помощью этой функции. Подводя итог, автор считает, что рациональное

⁶¹ Unerman Jeffrey, Bebbington Jan, O'Dwyer Brendan. Corporate reporting and accounting for externalities // Accounting and Business Research. 2018. №48. P.497-522.

⁶² К.В. Сорокина. Интегрированная отчетность — новая модель для бизнеса // Корпоративная финансовая отчетность. Международные стандарты. 2011. №7. С.3-14.

⁶³ 杜美杰(Ду Мэйдзи). 综合报告和 XBRL(интегрированный отчет и XBRL) // 财务与会计(Финансы и бухгалтерский учет). 2014. №6. P.41-44.

использование современных информационных технологий, таких как XBRL, может не только повысить эффективность предприятий при подготовке интегрированных отчетов и снизить затраты на их подготовку, но и облегчить получение информации пользователями интегрированных отчетов и эффективный надзор со стороны надзорных органов.

- **Заинтересованные стороны.**

Пользователями интегрированного отчета являются, в основном, инвесторы, поставщики, клиенты, бухгалтерские фирмы, местные сообщества, экологические организации, средства массовой информации и т.д. Ссылаясь на практический опыт интегрированных отчетов Японии, мы можем обратить внимание на то, что японская модель, в основном, поощряется правительством, а заинтересованные стороны и предприятия совместно содействуют разработке интегрированных отчетов. Эта модель предназначена для предприятий и заинтересованных сторон, чтобы исходить из своих собственных интересов и в полной мере использовать инициативу предприятий и заинтересованных сторон по содействию разработке интегрированных отчетов.

В этой части предлагается, чтобы бухгалтерские фирмы могли разработать бизнес по аудиту интегрированного отчета, изучать его методы, и обучать специалистов по аудиту интегрированных отчетов. Инвесторы, поставщики и клиенты могут запросить у компаний интегрированные отчеты, чтобы получить всестороннюю информацию о компаниях и сразу оценить их истинное состояние. Заинтересованные стороны, такие как местные сообщества, организации по охране окружающей среды, средства массовой информации и т.д., должны создавать атмосферу общественного мнения, оказывать определенное социальное давление на предприятия, и поощрять их постепенно внедрять интегрированные отчеты для раскрытия информации.

- (1) **Бухгалтерская фирма.**

В связи с постоянными изменениями в методах раскрытия корпоративной информации, интегрированным отчетам уделяется все больше и больше внимания, что является тенденцией развития корпоративной информационной отчетности во всем мире. Отчеты, публикуемые предприятиями, будь то финансовые или интегрированные отчеты, должны быть надежными и достоверными, чтобы продолжать развиваться. С другой точки зрения, модель раскрытия информации с высокой степенью достоверности имеет смысл только для уменьшения информационной асимметрии между предприятиями и заинтересованными

сторонами. Обеспечение достоверности интегрированной отчетности послужит созданию большего доверия стейкхолдеров (включая инвесторов), которые смогут увереннее опираться на информацию о перспективах развития организации и принимать более взвешенные решения.⁶⁴ Поэтому бухгалтерским фирмам также следует расширить свой соответствующий бизнес, чтобы проверять интегрированные отчеты и выдавать аудиторские заключения.

В настоящее время большая четверка международных бухгалтерских фирм активно участвует в теоретических исследованиях и практике Международного комитета по интегрированной отчетности. Результаты поиска автора по запросу “Интегрированный отчет” на официальных сайтах Ernst & Young⁶⁵, KPMG⁶⁶, Deloitte⁶⁷ и Price water house Coopers⁶⁸ приведены в таблице 3.1.

Таблица 3.1

Объем информации об интегрированных отчетах в бухгалтерских фирмах Ernst & Young, KPMG, Deloitte, Price water house Coopers

Ernst & Young	3029
KPMG	3691
Deloitte	398
Price water house Coopers	295

Составлено по: Официальном сайту Ernst & Young, KPMG, Price water house Coopers и Deloitte

Это напоминание для китайских бухгалтерских фирм, которым следует опираться на результаты существующих международных исследований и практики, пытаться проводить аудит интегрированной отчетности бизнеса и помогать правительству Китая продвигать модель интегрированной отчетности.

В настоящее время большинство аудиторских заключений в интегрированном отчете по-прежнему относятся к "отрицательному обеспечению". Например, такая фраза: "В отчете нет серьезных ошибок". Что необходимо для интегрированных отчетов, так это "активное обеспечение", например, такие выводы: "Необходимая информация была представлена

⁶⁴ Малиновская О.В. Тенденции развития аудита интегрированной отчетности // Экономический рост Республики Беларусь : глобализация, инновационность, устойчивость : Материалы XIV Международной научно-практической конференции. 2021. С.296-297.

⁶⁵ URL: https://www.ey.com/en_us (Дата обращения: 13.08.2018)-сайт Ernst & Young

⁶⁶ URL: <https://home.kpmg/xx/en/home.html> (Дата обращения: 24.01.2018)-сайт KPMG

⁶⁷ URL: <https://www2.deloitte.com/us/en.html>(Дата обращения: 23.01.2017)-сайт Deloitte

⁶⁸ URL: <https://www.pwc.com> /(Дата обращения: 04.03.2006)-сайт PwC

правдиво и справедливо". В данном случае Британский институт сертифицированных бухгалтеров (ACCA) опубликовал отчет об исследовании <The Challenges of Assuring Integrated Reports: Views of the South African Auditing Community>. В отчете говорится, что в настоящее время все еще существуют некоторые технические трудности с тем, чтобы сделать интегрированный отчет объектом аудита. Например: показатели аудита, подходящие для интегрированных отчетов, в настоящее время не разработаны, а также, что затраты на аудит и дополнительные риски для аудиторов всё ещё слишком дорогостоящие.⁶⁹

Поэтому в настоящее время аудиту могут быть подвергнуты только конкретные части интегрированного отчета, в то время как некоторая абстрактная информация, пояснительная информация, прогнозная информация или качественная информация не могут быть проверены, поскольку они слишком субъективны. Таким образом, для того, чтобы провести аудит интегрированного отчета, бухгалтерские фирмы должны провести профессиональные исследования, чтобы обеспечить справедливость выданных аудиторских заключений.

Наконец, бухгалтерским фирмам также необходимо подумать о том, как развивать у сотрудников навыки аудита нефинансовой информации и всесторонней оценки. Привлечение аудиторов интегрированных отчетов может повысить надежность и достоверность информации в интегрированной отчетности. Бухгалтерским фирмам также следует обеспечить обучение персонала, который готовит интегрированные отчеты для предприятий, чтобы повысить уровень интегрированных отчетов.

(2) Инвесторы, поставщики, клиенты.

Обычно компании публикуют финансовые отчеты, а затем инвесторы получают из них эффективную информацию для принятия инвестиционных решений. Одна из целей раскрытия информации предприятием состоит в том, чтобы позволить инвесторам инвестировать в предприятие после понимания истинного положения предприятия. В настоящее время практика некоторых компаний по обелению финансовых отчетов отклоняется от первоначального намерения раскрывать информацию. В долгосрочной перспективе роль информации финансовой отчетности становится все менее и менее важной.

В то же время, некоторая нефинансовая информация, которая не поддается количественной оценке, попадает в поле зрения людей. И хотя эта информация не поддается

⁶⁹ The Challenges of Assuring Integrated Reports: Views of the South African Auditing Community / ACCA, 2015. 18p.

количественной оценке, она, в определенной степени, отражает реальное положение компании. Результаты исследования, приведенные во второй главе, также показывают, что после выпуска интегрированных отчетов, содержащих нефинансовую информацию, способность японских компаний определять прибыль на акции и изменения балансовой стоимости на акции для объяснения цен на акции улучшилась. Поэтому инвесторам нецелесообразно полагаться только на финансовую информацию для принятия решений.

Поставщики или клиенты являются пользователями интегрированных отчетов. С точки зрения пользователей, интегрированные отчеты могут помочь им всесторонне понять предприятие, что является необходимым ориентиром для поставщиков или клиентов при выборе партнеров. Поэтому, будь то поставщики, клиенты или инвесторы, при принятии инвестиционных решений или выборе партнеров от компаний может потребоваться предоставление интегрированных отчетов, которые способны полностью отражать статус компании, чтобы получить необходимую информацию. Кроме того, поставщики, клиенты и инвесторы также могут осуществлять надзор за раскрытием информации предприятиями. Когда раскрытие информации компанией не соответствует потребностям пользователей или фокус раскрытия отклоняется от потребностей пользователей, поставщики, клиенты и инвесторы могут призвать компанию пересмотреть раскрытие соответствующей информации в интегрированном отчете.

(3) Местные сообщества, экологические организации, средства массовой информации и другие заинтересованные стороны.

Некоторые компании все еще не обладают экологической осведомленностью и социальной ответственностью. В то же время, существующие законы не требуют от компаний строгого раскрытия интегрированной информации. Это привело к тому, что некоторые компании стали игнорировать ряд требований к системе показателей интегрированного отчета и модели интегрированной отчетности. Это требует, чтобы заинтересованные стороны, такие как местные общины и организации по охране окружающей среды, оказывали определенное социальное давление на предприятия с целью создания системы показателей интегрированной отчетности и раскрытия информации в рамках модели интегрированной отчетности. Кроме того, местные сообщества и организации по охране окружающей среды представляют реальные интересы соответствующих заинтересованных групп, и им необходимо четко сообщать предприятиям о своих общих

интересах и потребностях, и поощрять предприятия, всесторонне учитывая мнения этих заинтересованных сторон.

Средства массовой информации должны в полной мере использовать свои собственные преимущества, направлять общественное мнение и поощрять предприятия к участию в практике интегрированной отчетности, побуждать предприятия выполнять свои надлежащие социальные обязанности, помогать предприятиям и заинтересованным сторонам переосмысливать интегрированные отчеты и расширять возможности эффективной коммуникации между предприятиями и общественностью. Повышение внимания общественного мнения к корпоративному устойчивому развитию и социальной ответственности также будет способствовать принятию компаниями интегрированных отчетов для раскрытия информации, и компании будут использовать это, чтобы демонстрировать общественности свои растущие возможности в области устойчивого развития и большую приверженность социальной ответственности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Автор проанализировал интегрированный отчет с точки зрения качественного и количественного анализа.

В части качественного анализа автор сначала проанализировал необходимость публикации интегрированного отчета, основанного на теориях, включенных в интегрированную отчетность.

Теория агентства обеспечивает теоретическую поддержку появлению корпоративных отчетов. Теория корпоративной социальной ответственности обогащает содержание корпоративных отчетов. Теория заинтересованных сторон указывает на объекты, за которые предприятия должны нести ответственность. Теория устойчивого развития выдвигает более высокие требования к социальной ответственности предприятий. Теория систем обеспечивает теоретическую поддержку интегрированного отчета. Затем автор доказывает осуществимость продвижения модели интегрированной отчетности в Китае на основе информации, представленной в текущей модели корпоративной отчетности, и практики нефинансовой отчетности в Китае. Затем автор проанализировал ситуацию с пилотным проектом интегрированного отчета. Результаты показывают, что с точки зрения географии интегрированный отчет был применен во всем мире, а с точки зрения отраслевого распределения интегрированный отчет был применен в большинстве отраслей. Впоследствии автор проанализировал тенденцию развития интегрированных отчетов по всему миру. Количество интегрированных отчетов, выпускаемых ежегодно с 2014 по 2018 год, значительно увеличилось, поэтому интегрированный отчет имеет хорошие перспективы. Поэтому важно продвигать модель интегрированной отчетности в Китае.

В разделе количественного анализа автор выбирает данные 30 японских компаний, опубликовавших интегрированные отчеты в базе данных официального веб-сайта Международного комитета по интегрированной отчетности. С помощью регрессионного анализа изучается влияние акта публикации интегрированных отчетов на ценность корпоративной бухгалтерской информации.

Результаты анализа показывают, что после того, как выборка компаний опубликовала интегрированные отчеты, способность изменений прибыли на акцию значительно возросла. Это показывает, что выпуск интегрированного отчета значительно улучшил качество раскрытия корпоративной информации и снизил степень информационной асимметрии

между компаниями и заинтересованными сторонами. Поскольку интегрированный отчет представляет собой отчет, объединяющий финансовую информацию с нефинансовой, это косвенно доказывает роль нефинансовой информации в повышении качества раскрытия информации.

Это согласуется с ожиданиями автора. С развитием экономики инвесторы больше не удовлетворяются финансовой информацией, а нефинансовая информация также будет влиять на принятие решений инвесторами. Таким образом, инвесторы смогут полностью понять реальное положение компании с помощью интегрированных отчетов, чтобы принимать правильные инвестиционные решения. Таким образом, практика интегрированной отчетности японских компаний доказала, что она является более научной, чем финансовая отчетность, и необходимо продвигать модель интегрированной отчетности в Китае.

На основе качественного и количественного анализа, основанного на фактической ситуации в Китае и анализа внедрения интегрированного отчета Японией, автор выдвигает предложения по продвижению интегрированного отчета в Китае с точки зрения правительства, предприятий и заинтересованных сторон.

Прежде всего, правительству следует поощрять научные круги к проведению исследований по интегрированным отчетам и одновременному осуществлению пилотных проектов по составлению интегрированных отчетов, поскольку теория и практика могут быть проверены друг с другом. Также необходимо усовершенствовать правовую систему интегрированных отчетов и сформировать структуру раскрытия информации в интегрированном отчете и систему надзора.

Предприятия должны развивать интегрированное мышление и правильно понимать основную конкурентоспособность интегрированных отчетов. Предприятия должны использовать интегрированное мышление для рассмотрения всех аспектов производства, с тем чтобы сместить свой стратегический фокус на устойчивое развитие и социальную ответственность. В то же время, предприятиям следует активно готовить нефинансовые отчеты, чтобы накопить опыт в подготовке интегрированных отчетов, создать систему управления показателями интегрированных отчетов и усовершенствовать систему внутреннего контроля. Предприятия также могут использовать современные информационные технологии, такие как XBRL, для обеспечения полного раскрытия корпоративной информации.

Наконец, заинтересованные стороны должны в полной мере играть роль надзора. Например, бухгалтерским фирмам следует изучить методы аудита интегрированных отчетов и оказывать услуги по их аудиту. Инвесторы, поставщики и клиенты могут запрашивать у компаний интегрированные отчеты, чтобы извлечь интегрированную информацию в качестве основы для принятия решений. Местные сообщества, организации по охране окружающей среды, средства массовой информации и другие заинтересованные стороны могут урегулировать раскрытие корпоративной информации, создавать атмосферу общественного мнения и поощрять компании к выпуску интегрированных отчетов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

Нормативно-правовые акты

1. «公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式»(Руководство по содержанию и формату раскрытия информации о Компании при публичном выпуске ценных бумаг №2-Содержание и формат годовых отчетов):中国证券监督管理委员会 (Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая) от 26 декабря 2017г. №54-р.
2. «Report on the Study Group concerning Promoting Dialogue between Companies and Investors for Sustainable Growth » Ministry of Economy, Trade and Industry (METI) от 23 апреля 2015г. №275-р.
3. «Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации » Распоряжение Правительства РФ от 05.05.2017г. №876-р.

Книги

4. Соколова Я.В. Бухгалтерская (финансовая) отчетность. Москва: ИНФРА-М, 2015. 512С.
5. Klaus Schwab, Peter Vanham. Stakeholders capitalism. New York: John Wiley & Sons, 2021. 304 р.
6. World Commission on Environment and Development. Our Common Future. Oxford: Oxford University Press, 1987. 27р.
7. Herman E Daly. Beyond Growth: the economics of sustainable development. Boston: Beacon Press, 1996. 253р.
8. Пятов М.Л. Смирнова И.А. Концептуальные основы международных стандартов финансовой отчетности. Москва: 1С-Паблишинг, 2008. 198 с.
9. Stein Smith, Sean Daniel. Effect of Integrated Reporting on Financial Performance. Minnesota: Capella University, 2016. 24р.
10. Maria-Gabriella Baldarelli, Mara Del Baldo, Ninel Nesheva-Kiosseva. Environmental Accounting and Reporting: Theory and Practice. Берлин: Springer, 2017. 285р.
11. 李妍锦(Ли Яньцзинь). 中国企业综合报告指标体系构建研究(Исследование по созданию системы показателей интегрированной отчетности для китайских предприятий). 成都(Чэнду): 西南财经大学出版社(издательство Юго-Западный финансово-экономический университет), 2020. 201р.
12. 张鲜华(Чжан Сяньхуа). 共享经济时代的企业信息披露-综合报告(Раскрытие корпоративной информации в эпоху экономики совместного использования - интегрированный отчет). 北京(Пекин): 经济科学出版社(Экономическая научная издательство), 2017. 208р.
13. 李志青,符翀(Ли Чжицин. Фу Чун). ESG 理论与实践(Теория и практика ESG). 上海(Шанхай): 复旦大学出版社 (издательство Фуданьского Университета), 2021. 227р.

Статьи в журналах

14. Richens James. The Changing Face of Corporate Reporting // ENDS (Environmental Data Services). 2012. №452. P.30-33.
15. Eccles, Robert G. Armbrester Kyle. Integrated Reporting in the Cloud // IESE Insight. 2011. №8. P.13-20.
16. Busco Cristiano, Frigo Mark, Quattrone Paolo, Riccaboni Angelo. Towards Integrated Reporting: Concepts, Elements and Principles. // Integrated reporting. 2013. P.3-18.
17. 吴春雷(У Чунлей). 基于可持续性价值创造的企业综合报告研究(Исследование корпоративных интегрированных отчетов, основанных на устойчивом создании стоимости) //

北京交通大学(Пекинский транспортный университет).2016.

18. Соловей Т.Н. Нефинансовая отчетность в современной экономике: причины распространения и возможности развития // Бухгалтерский учет в XXI веке. 2021. С.233-261.
19. Эдуардовна С.А. Понятие и место социально-репутационного капитала в интегрированной отчетности // ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО И РЕФОРМЫ В РОССИИ. 2019. С.352-359.
20. Бойко А.В. Загородняя Ю.Е Интегрированная отчетность и ее преимущества. Проблемы составления в России // Современные тенденции развития науки и технологий. 2016. № 3-9. С. 22-26.
21. Пятов М.Л. Соловей Т.Н. Сорокина А.С. Гусниева А.А. Нефинансовая отчетность в экономике: опыт XIX - начала XXI в // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2018. № 3. С.465-492.
22. Тюрина А.И. Роль заинтересованных сторон в стратегическом управлении компанией // Развитие современной экономики России. 2020. С.697-705.
23. Вишняков М.А. Концепция устойчивого развития, корпоративная устойчивость и формирование человеческого капитала в условиях цифровизации экономики // Развитие современной экономики России. 2020. С.535-542.
24. 高辉(Гао Хуэй). 企业综合报告研究(Исследование Корпоративных Интегрированных Отчетов) // 财政部科学研究所(Институт науки Министерства финансов). 2015.
25. Цай Вэйцзе. Развитие практики нефинансовой отчетности в Китае // Развитие современной экономики России. 2020. С.722-728.
26. 郭丹(Го Дан). 我国企业综合报告框架研究(Исследование в рамках Интегрированной отчетности о предприятиях моей страны) // 南华大学(Университет Наньхуа). 2015.
27. Peltonen-Gassmann Helena, Piatov Mikhail, Tatiana Solovey. Standardization on non-financial reporting and new competitive advantages // Proceedings of the Third International Economic Symposium. 2019. P.305-316.
28. Ковалев В.В. Является ли бухгалтерский учет наукой : ретроспектива взглядов и тенденции // Вестник СПбГУ. Экономика. 2013. № 2. С.90 – 112.
29. Гетьман В.Г. О концептуальных основах и структуре международного стандарта по интегрированной отчетности // Учет. Анализ. Аудит. 2014. №1. С.74-85.
30. Пятов М.Л. Соловей Т.Н. Нефинансовая отчетность : история и современность // Бухгалтерский учет. 2019. № 5. С.81-90.
31. Lodhia Sumit, Stone Gerard. Integrated Reporting in an Internet and Social Media Communication Environment : Conceptual Insights // Australian Accounting Review. 2017. №27. P.17-33.
32. Tsagas Georgina, Villiers Charlotte. Why “Less is More” in Non-Financial Reporting Initiatives : Concrete Steps Towards Supporting Sustainability // Accounting, Economics, and Law : A Convivium. 2020. №10(2). P.1-42.
33. Вишняков М.А. Бухгалтерский учет и корпоративная устойчивость в условиях цифровизации экономики // Развитие современной экономики России. 2020. С.1015-1023.
34. Генералова Н.В. Соколова А.А. Соколова Н.А. Финансовая отчетность российских компании в XXI веке : реалии, тренды и вызовы // Бухгалтерский учет в XXI веке. 2021. С.166-189.
35. Ball Ray, Brown Philip. An Empirical Evaluation Of Accounting Income Numbers // Journal of Accounting Research. 1968. №6. P.159-178.
36. 朱凯(Чжу Кай). 信息环境与公允价值的股价相关性(Взаимосвязь между информационной

- средой и справедливой стоимостью цен на акции) // *财经研究(Финансовые исследования)*. 2008. №7. P.133-143.
37. 陈继初(Чэнь Цзичу). 信息披露质量对会计信息价值相关性的影响(Влияние качества раскрытия информации на актуальность ценности бухгалтерской информации) // *财会月刊(Ежемесячный журнал финансов и бухгалтерского учета)*. 2012. №30. P.22-24.
38. 蔡海静,汪祥耀(Цай Хайцзин, Ван Сяньяо). 实施综合报告能否提高信息的价值相关性-来自第一个强制实施整合报告的国家南非的经验证据(Может ли внедрение интегрированной отчетности повысить актуальность информации - эмпирические данные из Южной Африки, первой страны, внедрившей интегрированную отчетность) // *会计研究(Бухгалтерские исследования)*. 2013. №1. P.35-41.
39. Aureli Selena, Salvatori Federica, Magnaghi Elisabetta. A Country-Comparative Analysis of the Transposition of the EU Non-Financial Directive : An Institutional Approach // *Accounting, Economics, and Law : A Convivium*. 2020. №10(2). P.1-30.
40. La porta Rafael, Lopez-de-Silanes Florencio, Shleifer Andrei, Vishny Robert. Investor Protection and Corporate Governance // *Journal of Financial Economics*. 2001. №58. P.3-27.
41. 胡晓玲(Ху Сяолин). 借鉴日本经验完善我国环境会计信息披露制度(Изучение опыта Японии, чтобы улучшить систему раскрытия информации об экологическом учете в Китае.) // *财会研究(Бухгалтерские исследования)*. 2012. №01. P.32-34.
42. Easton Peter. Accounting Earnings and Security Valuation : Empirical Evidence of the Fundamental Links // *Journal of Accounting Research*. 1985. №23. P.54-77.
43. Ben Naceur Sami, Nachi Walid. Does the Tunisian Accounting Reform Improve the Value Relevance of Financial Information? // *SSRN Electronic Journal*. 2006.
44. Collins Daniel, Maydew Edward, Weiss Ira. Changes in the Value-Relevance of Earnings and Equity Book Values Over The Past Forty Years // *Journal of Accounting and Economics*. 1996. №24. P.39-67.
45. 李琼娟(Ли Цунцзюнь). 综合报告: CSR 报告的新趋势(Интегрированный отчет: Новые тенденции в отчетности по КСО) // *现代经济信息(Современная экономическая информация)*. 2012. №20. P.109-110.
46. Unerman Jeffrey, Bebbington Jan, O'Dwyer Brendan. Corporate reporting and accounting for externalities // *Accounting and Business Research*. 2018. №48. P.497-522.
47. К.В. Сорокина. Интегрированная отчетность — новая модель для бизнеса // *Корпоративная финансовая отчетность. Международные стандарты*. 2011. №7. С.3-14.
48. 杜美杰(Ду Мэйдзи). 综合报告和 XBRL(интегрированный отчет и XBRL) // *财务与会计(Финансы и бухгалтерский учет)*. 2014. №6. P.41-44.
49. Малиновская О.В. Тенденции развития аудита интегрированной отчетности // *Экономический рост Республики Беларусь : глобализация, инновационность, устойчивость : Материалы XIV Международной научно-практической конференции*. 2021. С.296-297.

Статистические сборники и отчеты

50. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОСНОВЫ <ИО> / Международный совет по интегрированной отчетности, 2021. 57с.
51. 中国上市公司企业社会责任报告披露内容调查 2021 (Опрос о содержании Отчетов о корпоративной социальной ответственности китайских компаний, зарегистрированных на бирже, 2021 год) / *商道纵横(SYNTAO)*, 2021. 32р.
52. 金蜜蜂中国企业社会责任报告研究 2021(Исследование Отчета о корпоративной социальной ответственности Goldenbee China 2021) / *CSR 报告研究小组(Исследовательская группа по*

отчету о КСО), 2021. 56р.

53. Business and Investors explore the sustainability perspective of Integrated Reporting / Международный совет по интегрированной отчетности, 2013. 48р.

54. Survey of integrated reporting in japan 2020 / KPMG japan Corporate Governance Center of Excellence integrated Reporting Task Force, 2021. 52р.

55. Интегрированная отчетность: преодоление разрыва между содержанием корпоративной отчетности и ожиданиями инвесторов / KPMG, 2014. 43с.

56. ESG in Alternatives Asia-Pacific / Preqin, 2021. 24р.

57. The Value Creation of Active Engagement / UK-China Green Finance Centre, 2021. 41р.

58. 2020 企业社会责任蓝皮书(Синяя книга по корпоративной социальной ответственности 2020 года) / 中华人民共和国社会科学院(Академия общественных наук КНР), 2020. 340р.

59. Integrated Thinking: A Virtuous Loop / The Integrated Thinking & Strategy Special Interest Group, 2021. 39р.

60. Meeting user's information needs : The use and usefulness of integrated Reporting / ACCA,IAAER,IIRC, 2016. 39р.

61. The Challenges of Assuring Integrated Reports: Views of the South African Auditing Community / ACCA, 2015. 18р.

Интернет-ресурсы и электронные базы данных

62. URL: <http://examples.integratedreporting.org/home/> (Дата обращения: 08.08.2018) - сайт <IR> example data base

63. URL: http://epub2.weihu2021.top/kns/brief/default_result.aspx/ (Дата обращения:07.06.1999) - сайт China Integrated Knowledge Resources Database

64. URL: https://www.ey.com/en_us/ (Дата обращения: 13.08.2018) - сайт Ernst & Young

65. URL: <https://home.kpmg/xx/en/home.html/> (Дата обращения: 24.01. 2018) - сайт KPMG

66. URL: <https://www2.deloitte.com/us/en.html/> (Дата обращения: 23.01. 2017) – сайт Deloitte

67. URL: <https://www.pwc.com/> (Дата обращения: 04.03. 2017) - сайт PwC