

УДК 330:657:658.
DOI: 10.26140/anie-2019-0804-0031СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ
ОТЧЕТНОСТИ В ИНТЕРЕСАХ ИНВЕСТОРА© 2019
AuthorID: 232147
SPIN: 8166-6101**Ермакова Марина Николаевна**, кандидат экономических наук, доцент Департамента учета, анализа и аудита, зам. заведующего кафедрой «Эрнст энд Янг»*Финансовый университет при правительстве РФ**(125993, Россия, Москва, Ленинградский пр., 49, e-mail: ermakova-fa@yandex.ru)*

Аннотация. В современной экономике юридически разделенные предприятия ищут пути консолидации, чтобы вместе противостоять финансовым кризисам и диверсифицировать свой бизнес. Консолидированная отчетность позволяет продемонстрировать финансовые результаты и финансовое положение взаимосвязанных юридических лиц, представляя их в качестве единого экономического субъекта. Международные стандарты финансовой отчетности жестко не регламентируют форму представления консолидированной отчетности. Сами головные организации группы или государственные органы, регулирующие и деятельность, решают, насколько подробно следует представлять информацию в консолидированной отчетности. Мы предлагаем распространить расширенный формат представления консолидированной отчетности, установленный в нормативных документах Банка России, распространить на все группы компаний, а не только компании финансового сектора экономики. Такая форма представления даст возможность заинтересованным пользователям увидеть, из чего складываются итоговые цифры статей консолидированной отчетности, оценить вклад каждого участника группы в ее финансовое положение на рынке и финансовые результаты деятельности. В свою очередь акционеры и менеджмент компании смогут оценить эффект консолидации, или насколько целесообразным оказались инвестиции в дочерние и ассоциированные компании, принять необходимые управленческие и инвестиционные решения. На наш взгляд, появление в распоряжении финансовых аналитиков, инвестиционных и управляющих компаний развернутой информации о активах, обязательствах, доходах, расходах и денежных потоках группы компаний даст толчок развитию нового направления финансового анализа – анализу консолидированного бизнеса.

Ключевые слова: холдинг, консолидированная финансовая отчетность, инвестор, эффект от консолидации, анализ внутригрупповых операций, индикаторы финансового положения компании, гудвилл, расширенный формат отчетности.

THE IMPROVEMENT OF PRESENTATION CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS FOR THE BENEFIT OF THE INVESTOR

© 2019

Ermakova Marina Nikolaevna, candidate of economic sciences, Associate Professor,
Department of Accounting, Analysis and Audit, Deputy Head of the Ernst & Young*Financial University under the Government of the Russian Federation**(125993, Russia, Moscow, Leningradsky pr., 49, e-mail: ermakova-fa@yandex.ru)*

Abstract. In today's economy, legally separated enterprises are looking for ways to consolidate in order to confront financial crises together and diversify their business. Consolidated financial statements allow to demonstrate financial results and financial position of related legal entities, presenting them as a single economic entity. International financial reporting standards do not strictly regulate the presentation of consolidated financial statements. The group's parent organizations or government regulatory and operational bodies themselves decide how detailed the information should be presented in the consolidated financial statements. We propose to extend the expanded format of presentation of consolidated financial statements established in the regulatory documents of the Bank of Russia to all groups of companies, not only companies in the financial sector of the economy. This form of presentation will enable interested users to see what the final figures of the consolidated financial statements are, to assess the contribution of each individual to the group's financial position in the market and financial performance. In turn, shareholders and management of the company will be able to assess the effect of consolidation, or how appropriate investments in subsidiaries and associates were, to make the necessary management and investment decisions. In our opinion, the emergence of detailed information on assets, liabilities, income, expenses and cash flows of the group of companies at the disposal of financial analysts, investment and management companies will give impetus to the development of a new direction of financial analysis – the analysis of consolidated business.

Keywords: holding, consolidated financial statements, investor, effect of consolidation, analysis of intragroup transactions, indicators of financial position of the company, goodwill, extended reporting format.

ВВЕДЕНИЕ

Расширение и диверсификация деятельности приводит компании к необходимости осуществить организационные преобразования в пользу холдинговой организации бизнеса, что связано с объединением под единым контролем группы юридически самостоятельных, но экономически взаимосвязанных предприятий. Холдинговая система организации бизнеса дает возможности значительно расширить продуктовую линейку компании, снизить товарные риски, связанные с отдельными видами товаров и услуг, производимых холдингом, обеспечить руководство бизнесом из единого центра. Преобладающий в холдинге распределительный подход к организации бизнеса позволяет в процессе управления им разделить бизнес на отдельные операционные и географические сегменты, каждый из которых решает локальные задачи в рамках общей цели компании. Юридически независимые компании, находящиеся

в составе группы предприятий, являются единым финансовым организмом.

Подобная форма организации бизнеса ведет к большому числу горизонтальных и вертикальных связей, что требует особой организации их учета и обобщения результатов деловой активности. Поэтому данные об организации взаимосвязанного бизнеса и его результатах должны представлять собой единую систему бухгалтерской и финансовой информации. Именно для формирования целостного представления о состоянии бизнеса, имеющего сложную организационно-финансовую структуру, необходима консолидированная финансовая отчетность. Консолидированная отчетность позволяет показать результат экономической деятельности этих крупных организаций, холдингов.

В Федеральном законе от 27.07.2010 N 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» дается следующее определение этого вида отчетности «...

под консолидированной финансовой отчетностью понимается систематизированная информация, отражающая финансовое положение, финансовые результаты деятельности и изменения финансового положения организации, которая вместе с другими организациями и (или) иностранными организациями в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности определяется как группа» [1]. На формирование консолидированной отчетности оказывают влияние следующие международные стандарты: МСФО (IFRS) 3 «Объединения бизнеса» [2], МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность» [3], МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия» [4], МСФО (IFRS) 12 «Раскрытие информации об участии в других организациях» [5]. В указанных стандартах раскрываются методы проведения консолидации: метод полной консолидации, метод пропорциональной консолидации, метод долевого участия, консолидационные процедуры, связанные с расчетом гудвилл, элиминированием внутригрупповых остатков, операций, доходов и расходов, определение неконтролирующей доли участия и т.п.

МЕТОДОЛОГИЯ

Консолидированная финансовая отчетность, составленная в соответствии с требованиями МСФО, носит информационный характер, т.к. дает общее представление о финансовом состоянии и результатах деятельности всей Группы в целом, но не по каждому предприятию отдельно. В то же время важно заметить, что для инвестора, приобретающего акции как головной, так и дочерней компании Группы, или предоставляющего этим компаниям займы, интересно оценить эффект от консолидации предприятий. Инвестор, осуществляющий вложения в головную компанию Группы, желает убедиться, что его финансами головная компания распорядится разумно и эффективно. Ее финансовые вложения за счет средств инвестора будут приносить выгоды, сопоставимые по доходности с аналогичными инвестициями. Для этого инвестору необходимо иметь раскрытие консолидированной отчетности Группы в разрезе отдельных бизнесов (сегментов) или даже отдельных предприятий.

Международные стандарты, регламентирующие процесс составления финансовой отчетности [6], равно как и консолидированной отчетности, не требуют, но и не запрещают такое раскрытие. В этой связи следует обратиться к требованиям органа регулирования бухгалтерского учета в Российской Федерации – Банку России. Для банковских групп, которые представляют собой «не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц, в котором одно юридическое лицо или несколько юридических лиц (участники банковской группы) находятся под контролем либо значительным влиянием одной кредитной организации (головная кредитная организация банковской группы)» [7], Банк России установил порядок, формы и сроки составления и представления в Банк России отчетности и иную информацию о рисках банковского холдинга, необходимую для осуществления надзора за кредитными организациями – участниками банковского холдинга [8]. Формат данной отчетности может быть интересен не только инвесторам, предполагающим вложения в финансовый сектор экономики России, но и другим инвесторам и кредиторам.

Консолидированная отчетность банковской группы, представляемая в Банк России для целей надзора, включает в себя [9]:

1. Отчет о составе участников банковской группы и вложениях кредитной организации в паи паевых инвестиционных фондов (форма 0409801);
2. Консолидированный балансовый отчет (форма 0409802);
3. Консолидированный отчет о финансовых результатах (форма 0409803);
4. Расчет собственных средств (капитала) и значений обязательных нормативов банковской группы (форма

0409805).

Все названные выше формы отчетности банковской группы, за исключением отчета о составе участников, составлены таким образом, что пользователь финансовой отчетности имеет возможность видеть меру влияния отдельных участников группы на обобщенные результаты консолидированной отчетности. По каждой статье баланса, отчета о финансовом результате и собственном капитале информация представлена не только в разрезе основных видов финансовых организаций: кредитные, лизинговые организации, управляющие компании, профессиональные участники рынка ценных бумаг, структурированные организации, специализированные общества и иные участники), но и по отдельным участникам банковской группы. Уровень существенности при включении участников в консолидированную отчетность определен Банком России в размере не менее 5 процентов величины аналогичного показателя банковской групп.

При таком представлении консолидированной отчетности банковской группы не только виден вклад каждого участника группы в формирование ее активов, обязательств, доходов и расходов, но и отдельной графой даются консолидационные корректировки, призванные выделить внутригрупповые операции между участниками группы.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Описанный формат представления консолидированной отчетности открывает широкие возможности для пользователей финансовой отчетности, в частности инвесторов, в части анализа финансового состояния, результатов деятельности группы компаний, достигнутого эффекта от консолидации.

Продemonстрируем это на условном примере. Головная компания приобретает 70% акций дочерней компании за 210 млн. рублей. Консолидированный отчет группы компаний, составленный по правилам консолидации, будет выглядеть так (таблица 1). Предположим, что активы дочерней компании оценены в отчете по справедливой стоимости.

Таблица 1 - Консолидационная таблица при составлении консолидированного отчета о финансовом положении, тыс. руб.

Статьи отчета о финансовом положении	Отчет о финансовом положении компаний		Корректировки	Консолидированный отчет о финансовом положении
	Головной	Дочерней		
I. Внеоборотные активы				
Основные средства	250 000	120 000		370 000
Гудвилл			+196 000 {1}	196 000
Долгосрочные финансовые вложения	360 000		(210 000 {3} + 150 000 {4})	
II. Оборотные активы				
Запасы	64 000	80 000	-2 500 {6}	141 500
Дебиторская задолженность	180 000	40 000	-15 000 {5}	205 000
Денежные средства	342 000	35 000		377 000
Итого активы	1 196 000	275 000		1 289 500
III. Капитал				
Акционерный капитал	290 000	50 000	-50 000 {3}	290 000
Нераспределенная прибыль (непокрытый) убыток	195 000	(30 000)	-2 500 {6}	192 500
Неконтролирующая доля			+6 000 {2}	6 000
IV. Долгосрочные обязательства				
Кредиты и займы	260 000	150 000	-150 000 {4}	260 000
V. Краткосрочные обязательства				
Кредиты и займы	356 000			356 000
Кредиторская задолженность	95 000	105 000	-15 000 {5}	185 000
Итого капитал и обязательства	1 196 000	275 000		1 289 500

Примечания (корректировки):

1. Элиминирование капитала дочерней компании при консолидации: долгосрочные финансовые вложения головной компании включают в себя инвестиции в дочернюю компанию – 210 000 тыс. рублей {3} и долгосрочный заем на сумму 150 000 тыс. рублей {4}
2. Исключение внутригрупповых оборотов:
 - долгосрочный заем от головной компании – 150 000 тыс. рублей {4}
 - дочерняя компания имеет неоплаченный долг за поставленные товары в сумме 15 000 тыс. рублей {5}
3. Определение нерезализованной прибыли в остатках запасов: дочерняя компания получила от головной компании на 55 000 тыс. рублей, из которых продала товаров, полученных от головной компании сторонним кли-

ентам на сумму 40 000 тыс. рублей, заработав прибыль 5 000 тыс. рублей. В непроданных остатках товаров, полученных от головной компании, 20 000 тыс. рублей. Нереализованная прибыль в остатках возникает только по товарам стоимостью 20 000 тыс. рублей, которые не были проданы за пределы группы и остаются у дочерней компании на конец отчетного периода. Нереализованная прибыль в остатках = $5\,000 * 20\,000 / 40\,000 = 2\,500$ тыс. рублей. Таким образом, нереализованная внутри групповая прибыль в остатках запасов составляет 2 500 тыс. рублей, и она должна быть исключена в консолидированной финансовой отчетности {6}.

4. Расчет гудвилл и неконтролирующей доли участия:

- справедливая стоимость активов дочерней компании – 275 000 тыс.руб.

- обязательства (долгосрочные и краткосрочные) – 255 000 тыс.руб.

- чистые активы дочерней компании – 20 000 тыс.руб.

- инвестиции в дочернюю компанию – 210 000 тыс.руб. {3}

- неконтролирующая доля участия по методу пропорциональной оценки ($20\,000 * 30\%$) – 6 000 тыс.руб. {2}

- гудвилл ($210\,000 - 20\,000 * 70\%$) – 196 000 тыс.руб. {1}

Рекомендуемый нами формат представления консолидированной отчетности, успешно применяемый в финансовом секторе экономики, значительно расширит аналитические возможности отчетности группы компаний с позиций инвесторов и кредиторов. Вместо сальдированных результатов по статьям отчетности пользователи будут видеть финансовое состояние каждого из участников группы. Если рассмотреть наш условный пример, то, даже не выходя за рамки консолидированного отчета о финансовом положении, можно охарактеризовать финансовое положение головной компании группы как финансово устойчивое:

1. Текущая ликвидность головной компании достаточна, т.к. ликвидные активы ($180\,000 + 342\,000$) = 522 000 тыс. рублей превышают краткосрочные обязательства ($356\,000 + 95\,000$) = 451 000 тыс. рублей в 1,16 раза.

2. Собственные оборотные средства плюс долгосрочные обязательства ($290\,000 + 195\,000 + 260\,000$) = 745 000 тыс. рублей на 135 000 тыс. рублей превышают величину долгосрочных инвестиций ($250\,000 + 360\,000$) = 610 000 тыс. рублей. Этого капитала достаточно, что профинансировать не только долгосрочные активы компании, но и иметь необходимую величину оборотных средств в виде запасов.

3. Соотношение заемного и собственного капитала (финансовый рычаг) составляет 1,5 раза, т.е. на каждый рубль собственного капитала головной организации приходится всего 1,5 рубля заемных средств, что свидетельствует о минимальной зависимости компании от внешних источников финансирования.

Оценивая финансовое положение дочерней компании нельзя не заметить, что оно существенно отличается от положения финансово стабильной головной компании:

1. Ликвидные активы ($40\,000 + 35\,000$) = 75 000 тыс. рублей значительно меньше текущих обязательств в форме кредиторской задолженности дочерней компании – 105 000 тыс. рублей.

2. Дочерняя компания имеет явный дефицит собственных средств для финансирования своей производственной деятельности ($50\,000 - 30\,000 - 120\,000$) = -100 000 тыс. рублей

3. Огромная зависимость компании от займов: на каждый рубль собственных источников приходится почти 13 рублей привлеченных финансовых ресурсов. Вряд ли при таком финансовом рычаге дочерняя компания

могла бы рассчитывать на кредиты и займы на внешнем финансовом рынке. Поэтому спасением для нее является объединение в единый финансовый организм с другой стабильной, финансово устойчивой компанией.

Анализируя сложившуюся в нашем примере ситуацию с объединением двух разных по своему финансовому состоянию организаций, можно сделать вывод, что для инвестора и кредитора эта информация была бы не излишняя, а наоборот, позволила ему осознать всю меру риска вложения средств в головную компанию. Из консолидированной отчетности невозможно увидеть нефинансовые мотивы, которые послужили причиной приобретения 70% процентов акций дочерней компании, но для инвестора, получившего подробный, развернутый консолидированный отчет, будет повод задуматься о целесообразности вложения средств в компанию, покупающую убыточные предприятия.

Другим важным преимуществом развернутого формата представления консолидированной отчетности является возможность увидеть корректировки, большинство из которых представляет собой элиминирование внутригрупповых операций. Среди этих операций наиболее распространены займы, передача товаров и услуг для последующей реализации, продажа имущества и т.п. В нашем примере наибольший вес среди внутригрупповых операций занимает предоставление долгосрочного займа головной компанией дочерней компании группы. Из представленного отчета о финансовом положении дочерней компании видно, что другого пути получить финансирование у убыточной компании практически нет, а значит этот заем следует рассматривать в значительной степени, как финансовую помощь, а не доходную операцию. Это обстоятельство также вряд ли обрадует инвесторов.

Чем больше корректировок делается при составлении консолидированной отчетности в части устранения внутригрупповых операций и оборотов, тем сильнее зависимость этих компаний друг от друга, сильнее межкорпоративная кооперация, тем больше компания превращается в единый финансовый организм, забирая себе все проблемы и сложности дочерней компании.

И наконец, появление в консолидированном отчете о финансовом положении такого актива, как гудвилл. Несмотря на то, что гудвилл представляет собой разницу между величиной инвестиций в компанию и стоимостью ее материальных активов, это понятие имеет более широкий экономический смысл. Гудвилл – это преимущества, которые получает организация-покупатель, приобретая существующую компанию, а не создавая ее с чистого листа, с нулевой репутацией. К этим преимуществам относят оценку товарного знака, бренда, позиции компании на рынке, наработанные ею партнерские связи и т.п. Материальные активы можно купить, а вот репутацию можно либо создать самостоятельно, либо приобрести вместе с покупкой компании.

Обращаясь к нашему условному примеру, безусловно, интерес у инвесторов и кредиторов вызовет величина гудвилл в консолидированном отчете, которая составляет более 15% всех активов группы. В раскрытии к отчетности пользователи будут искать объяснение, из чего складывается такая деловая репутация убыточной дочерней компании. Призная право головной компании инвестировать значительные суммы в акции дочерней компании, интерес к оценке такого эффекта консолидации будет особый. В связи с тем, что гудвилл по международным стандартам подлежит ежегодному тестированию на обесценение, контроль за этой статьей баланса будет тщательный. И если в дальнейшем окажется, что головная компания не получила того эффекта от консолидации, который ожидала, это значительно ухудшит ее имидж и финансовые результаты.

ВЫВОДЫ

В работах специалистов по финансовой отчетности (С.И.Пучкова [10], Н.А.Казакова [11], М.А.Вахрушина

[13], Н.С.Пласкова [12], а также в совместных монографиях ученых Финансового университета при правительстве РФ [14]) в основном исследуется традиционная форма консолидированной финансовой отчетности. Мы же предлагаем расширенный формат представления консолидированной отчетности, подобный тому, который использует Банк России для целей надзора. Подобный формат представления отчетности взаимосвязанных бизнес-структур играет ключевую роль во взаимоотношениях внутренних и внешних пользователей данными финансовой отчетности для принятия ими управленческих и экономических решений. Такая информация чрезвычайно важна не только для внешних пользователей, таких, как инвесторы или кредиторы, но представляет огромную ценность для управленческого состава самих компаний.

Консолидированная отчетность демонстрирует инвестору, насколько эффективно работают его деньги; показывает кредитору, насколько велики его риски по возврату денежных средств; дает акционерам и менеджменту компаний возможность проанализировать индикаторы бизнеса и сделать обоснованные выводы о его экономической эффективности. Только консолидированная информация о составе активов, размере обязательств, суммах капитала, доходах, расходах и совокупном движении денежных потоков по всем компаниям группы даст возможность оценить экономическое состояние бизнеса в целом.

Если компании, выпускающие консолидированную отчетность, выберут развернутый формат представления этой отчетности, то они смогут обеспечить ее прозрачность и понимание инвесторами процессов, происходящих внутри холдинга. Это, несомненно, снизит риски инвесторов и кредиторов и будет способствовать полноценному информационному обеспечению участников рынка.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Федеральный закон от 27.07.2010 N 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности»
2. «Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 3 «Объединение бизнесов» / приложение № 31 к Приказу Минфина России от 28.12.2015 N 217н (ред. от 30.10.2018)
3. «Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность» / приложение № 37 к Приказу Минфина России от 28.12.2015 N 217н (ред. от 27.06.2016)
4. «Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные организации и совместные предприятия» / приложение № 18 к Приказу Минфина России от 28.12.2015 N 217н (ред. от 27.03.2018)
5. «Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 12 «Раскрытие информации об участии в других организациях» / приложение № 39 к Приказу Минфина России от 28.12.2015 N 217н (ред. от 20.07.2017)
6. «Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» / приложение № 1 к Приказу Минфина России от 28.12.2015 N 217н (ред. от 11.07.2016)
7. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 «О банках и банковской деятельности» (ред. от 03.07.2016)
8. Положение Банка России от 11.03.2015 N 462-П «О порядке составления отчетности, необходимой для осуществления надзора за кредитными организациями на консолидированной основе, а также иной информации о деятельности банковских групп» (ред. от 09.03.2017)
9. Указание Банка России от 08.10.2018 N 4927-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации»
10. Пучкова С.И. Бухгалтерская (финансовая) отчетность. Организации и консолидированные группы : Учеб. пособие - М.: ФБК-ПРЕСС, 2004.- 342 с.
11. Казакова Н.А. Анализ финансовой отчетности. Консолидированный бизнес. Учебник. - М.: Юрайт, 2019.- 233 с.
12. Пласкова Н.С. Анализ финансовой отчетности, составленной по МСФО: Учебник. - М.: Инфра-М. Вузовский учебник, 2016.- 331 с.
13. Анализ финансовой отчетности / М.А.Вахрушина, О.В.Антонова, В.А.Ситникова – М.: Вузовский учебник, 2019. - 432 с.
14. МСФО в России как новая интеллектуальная среда. Взгляд профессионального сообщества. Монография. – М.: Русайнс, 2018

Статья поступила в редакцию 12.09.2019

Статья принята к публикации 27.11.2019