Суворова Татьяна Петровна. Совершенствование работы с финансовой информацией на макро- и микроуровне : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Суворова Татьяна Петровна; [Место защиты: Рос. гос. ун-т туризма и сервиса].- Москва, 2009.- 152 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/1708

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Финансовая информация и ее влияние на экономику

1.1. Место и роль финансовой информации в условиях информатизации общества и финансизации экономики 11

1.2. Свойства финансовой информации и классификация ее разновидностей

1.3. Финансовая информация как элемент инфраструктуры финансового рынка

Глава 2. Особенности раскрытия корпоративной финансовой информации в России

2.1. Каналы распространения корпоративной финансовой информации 52

2.2. Сравнительная оценка стандартов раскрытия корпоративной финансовой информации

2.3. Оценка финансовой прозрачности российских компаний 83

Глава 3. Методические аспекты работы с финансовой информацией на макро-, мезо- и микроуровне

3.1. Проблемы информационного сегмента национального финансового рынка и пути их решения 98

3.2. Повышение инструментальной роли корпоративной финансовой информации

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 128-142

БИБЛИОГРАФИЯ 143-152

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**

Последние десятилетия характеризуются гигантским возрастанием объема информации и изменением ее значимости в обществе, с одной стороны, с другой стороны, усилением роли финансов и финансовых отношений в экономике мега-, макро-, мезо- и микроуровня. Информатизация общества и финансизация экономики оказывают влияние на всю жизнедеятельность человека, трансформируют многие экономические явления, модифицируют институциональную структуру национальных и международных рынков.

В России процессы информатизации и финансизации совпали во времени с социально-экономической трансформацией постсоветского периода. Это обусловило их невысокую динамику и медленное протекание в стране. Однако уже сегодня финансовая информация и современные технологии ее сбора, обработки, хранения и использования кардинальным образом меняют приоритеты в корпоративном управлении, на отраслевых и региональных рынках: успех бизнеса стал определяться не только его материальными активами, но и способностью собирать и использовать информацию.

В целях унификации и оптимизации процессов формирования и распространения финансовой информации в развитых экономиках рыночного типа используются международные стандарты ее раскрытия, которые позволяют принимать управленческие решения в едином и вполне достоверном информационном пространстве. В России практика формирования, раскрытия и распространения финансовой информации до настоящего времени не вполне совершенна, что проявляется в недостатках национального стандарта ее раскрытия и статистического агрегирования, низкой финансовой прозрачности компаний в силу специфики корпоративной культуры в целом и финансового репортинга в частности,

**4**недостаточной достоверности и, как следствие, низкой востребованности финансовой информации в деловом сообществе. Недостатки в формировании, раскрытии, распространении и использовании финансовой информации во многом обусловлены недостаточной изученностью этой области знаний и дефицитом научно-методической поддержки.

Расширение объема, усложнение содержания, углубление структурирования финансовой информации, изменение ее функциональной роли - объективные и необратимые тенденции, неподвластные мировому финансовому кризису. Это обусловливает необходимость обобщения существующих наработок в области финансовой информации в единую теорию и изучения на этой основе частнонаучных вопросов.

**Степень научной разработанности проблемы.**Прикладные вопросы финансовой информации, ее формирования и использования в последнее время активно исследуются учеными России. Однако абсолютно преобладающими являются исследования в области учетной информации (Абрамова В.А., Беловодской П.В., Волосова К.Н., Джангировой М.Э., Жиглинского И.Ю., Коровченко О.А., Рожновой О.В., Рыбянцевой М.С., Самойлова Е.В., Улановой И.Н. и др.), а также исследования инструментального и технического характера в области финансовой информации (Горелова Б.Б., Замотаевой О.А., Манелюка А.Ю., Пашаева Ф.А., Пугачева СВ., Тарасенко В.Ф. и др.). Финансовые и управленческие аспекты информации исследовались Гординой В.В.,

Зоткиной Е.И., Лосевой М.В., Сморчковым А.В., Чехониным М.В., Матлах И.В., Сорокиным И.Ю.

Управленческие и многие финансовые аспекты объекта исследования до настоящего времени недостаточно изучены. Отсутствует унифицированная терминология и недостаточно проработаны вопросы классификации финансовой информации. Не получили должного освещения вопросы оценки финансовой прозрачности. Недостаточно раскрыты информационные аспекты финансового

**5**рынка и вопросы влияния финансовой информации на корпоративный менеджмент. Это обусловливает необходимость продолжения исследований.

**Цель и задачи исследования.**Цель диссертационного исследования состоит в развитии теоретических знаний в области финансовой информации и разработке методического инструментария для совершенствования механизма ее формирования, раскрытия и распространения в России.

В соответствии с данной целью в диссертации поставлены и решены следующие задачи:

обосновать место и роль финансовой информации для институтов финансового рынка, органов государственного управления всех уровней, хозяйствующих субъектов (нефинансовых организаций и их корпоративного менеджмента), домохозяйств;

исследовать понятийный аппарат, уточнить ключевые признаки финансовой информации и классифицировать разновидности финансовой информации;

рассмотреть каналы распространения корпоративной финансовой информации на российском рынке, сформулировать особенности ее раскрытия в России;

выявить сдерживающие факторы в развитии информационного сегмента финансового рынка и предложить пути их нейтрализации;

разработать рекомендации по повышению корпоративной культуры и совершенствованию финансового репортинга на основе концепции «финансовой витрины».

**Объектом исследования**является финансовая информация как информационный сегмент национального финансового рынка.

**Предмет исследования**- совокупность отношений, складывающихся в процессе формирования, раскрытия, распространения и использования финансовой информации.

**Теоретические и методологические основы исследования**составили концептуальные положения научных теорий в области информации и информатизации общества, финансов и финансизации экономики, институциональных аспектов финансовой системы, информационного сегмента финансового рынка, а также механизма формирования, раскрытия, распространения и использования финансовой информации. В основе примененной методологии - системный анализ как научный метод изучения макро- и микропроцессов функционирования рынка и его участников. В диссертации использованы приемы и средства статистического, финансово-экономического и логического анализа, методы экспертных оценок, сравнения и группировок, принципы системности и развития.

**Информационную базу исследования**составили статистические данные Федеральной службы государственной статистики (Росстата), документы и разработки уполномоченных государством институтов, саморегулируемых организаций и профессиональных участников финансового рынка: Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР), Ассоциации распространителей финансово-экономической информации (АРФЭИ), Федерального агентства финансовой информации (ФАФИ), группы компаний «РосБизнесКонсалтинг» (РБК), рейтингового агентства «Standard & Poor's», агентств АК&М, ЭКСПЕРТ РА и др., а также материалы национальных и международных участников рынка финансовой информации, размещенные в глобальной сети Интернет.

**Научная новизна диссертации**состоит в развитии теоретических знаний в области финансовой информации и разработке методического инструментария для совершенствования механизма ее формирования, раскрытия и распространения в России.

**Основные научные результаты, полученные лично автором**

Уточнено понятие «финансовая информация». Сформулированы ее признаки, включающие ключевые признаки экономической информации, а также преимущественно стоимостные измерители, наличие логических

**7**зависимостей и возможности формализации, вариабельность оценок в зависимости от применяемых цен, волатильность динамических характеристик, специфические правила чтения (методология технико-экономического, финансового анализа) и др.

В целях упорядочения понятийного аппарата в области финансовой информации разработана ее классификация по четырнадцати критериальным признакам: функциональной роли, технологии получения и хранения, способу отображения, форме представления, отношению к хозяйствующему субъекту, значимости, способу формирования, временному периоду, измерителям, привилегии доступа, степени формализации, источникам формирования, платности, степени обработки.

Обобщены и систематизированы каналы распространения корпоративной финансовой информации на российском рынке; показана их функциональная роль; сформулированы особенности раскрытия корпоративной финансовой информации в России.

Выявлены факторы, сдерживающие развитие информационного сегмента финансового рынка; их совокупность структурирована по четырем направлениям: стандарт раскрытия информации, финансовая транспарентность, востребованность финансовой информации и методология ее агрегирования; предложены пути нейтрализации сдерживающих факторов.

Предложено использование основополагающих принципов концепции «финансовой витрины» в целях повышения инструментальной роли финансовой информации и совершенствования финансового репортинга; сформулированы условия актуальности концепции.

Диссертация соответствует пункту 1.5. «Институциональные аспекты финансовой системы» Паспорта специальности ВАК РФ 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

**Теоретическая и практическая значимость диссертации.**Результаты исследования создают научно-методические основы для

8 регулирования информационного сегмента национального финансового рынка, совершенствования механизма аккумулирования финансовой информации на мезо- и макроуровне, изменения стандарта раскрытия корпоративной финансовой информации в России, повышения корпоративной культуры и финансового репортинга.

Научные результаты целесообразно использовать в процессе формирования, консолидации, раскрытия и распространения финансовой информации коммерческих предприятий, в аналитических исследованиях саморегулируемых обществ (СРО), а также в образовательных программах финансово-экономического профиля.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения диссертации докладывались, обсуждались и получили положительную оценку на ежегодных научно-практических конференциях профессорско-преподавательского состава «Наука - сервису» ФГОУВПО «Российский государственный университет туризма и сервиса». Результаты исследования внедрены в деятельности Открытого акционерного общества «Компания по управлению инвестициями ЯМАЛ» и в учебном процессе ФГОУВПО «Российский государственный университет туризма и сервиса» (филиал «Институт туризма и гостеприимства», г. Москва).

**Публикации по теме диссертации.**Основное содержание диссертации отражено в четырех опубликованных работах автора общим объемом 2,2 п.л., в том числе авторские - 1,8 п.л.

**Структура и содержание диссертации.**Поставленная цель и задачи исследования определили логику и структуру диссертации. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка.

*Во введении*обосновывается актуальность проблемы; формулируются цель и задачи работы, объект и предмет исследования; раскрываются методологические основы и методические средства решения поставленных задач.

9 *В первой главе «Финансовая информация и ее влияние на экономику»*обосновано значение финансовой информации для институтов финансового рынка, органов государственного управления всех уровней, хозяйствующих субъектов (нефинансовых организаций), домохозяйств. Показано влияние финансовой информации на функции корпоративного менеджмента -финансовый и инвестиционный менеджмент, управление затратами и результатами, маркетинг и логистика, стратегический менеджмент. Обобщены свойства, систематизированы и классифицированы разновидности финансовой информации. Рассмотрены рыночные аспекты финансовой информации: участники рынка финансовой информации, информационные продукты и т.д.

*Во второй главе «Особенности раскрытия корпоративной финансовой информации в России»*обобщены, систематизированы и проанализированы каналы распространения корпоративной финансовой информации. Выполнена качественная и количественная сравнительная оценка основных стандартов ее раскрытия. Приведены в динамике основные параметры информационной/финансовой прозрачности российских компаний. По результатам эмпирического исследования сформулированы особенности раскрытия корпоративной финансовой информации в России.

*В третьей главе «Методические аспекты работы с финансовой информацией на макро-, мезо- и микроуровне»*выявлены факторы, сдерживающие развитие информационного сегмента российского финансового рынка, включая действующий в России стандарт раскрытия финансовой информации, низкую транспарентность российских компаний, невысокую востребованность финансовой информации в деловом сообществе и населением, несовершенство методологии агрегирования финансовой информации на уровне регионов, отраслей, национальной экономики. Предложены пути их нейтрализации. Рассмотрены методические вопросы повышения инструментальной роли финансовой информации и совершенствования финансового репортинга.

**10***В заключении*излагаются основные результаты проведенного исследования, в обобщенном виде приводятся сделанные в диссертации выводы и обусловившие их аргументы.

## Место и роль финансовой информации в условиях информатизации общества и финансизации экономики

Вторая половина XX века, особенно последняя его четверть, ознаменована масштабными качественными изменениями в финансово экономической, информационной, институциональной, организационной и технологической среде. В экономической литературе эти процессы именуются глобализацией, финансизацией, сервисизацией, информатизацией, виртуализацией, сетизацией. Среди них особое место занимает параллельное и почти одновременное проявление информатизации и финансизации. Современный этап развития человечества характеризуется гигантским возрастанием роли информации в обществе. Рост объема информации, с одной стороны, и новые технологии сбора, хранения, обработки, с другой стороны, привели к формированию особой индустрии, которая в развитых странах играет ту же роль, что на этапе индустриализации играла тяжелая промышленность. По статистическим данным процесс перераспределения трудовых ресурсов из сферы материального производства в сферу услуг и, прежде всего, в информационную сферу привел к тому, что в начале нового тысячелетия в развитых странах в ней концентрируется более 50% занятого населения.

В условиях роста объема информации и изменения ее значимости информационные ресурсы становятся основным национальным богатством, а эффективность их использования во все большей степени определяет экономическую мощь страны. Информация превращается в реальный производственный ресурс, важнейший объект потребления, поскольку, чем лучше информирован производитель или потребитель, тем выше его благосостояние. Информация становится объектом купли-продажи. При этом она представляет собой специфичный товар: в отличие от материальных благ, информация не уничтожается в процессе потребления, она может потребляться многократно, причем после передачи ее потребителю сохраняется и у производителя.

В этих условиях на смену неоклассической парадигме вещных богатств индустриального общества пришла парадигма информационного общества.

Концепция информационного общества была сформулирована почти одновременно в США и Японии Ф.Махлупом и Т.Умесао1. В 70-е и 80-е годы наибольший вклад в развитие данной концепции внесли М.Порат, Й.Масуда, Т.Стоуньер, Т.Сакайи . В соответствии с этой концепцией определяющим признаком современного общества является информация - специфический ресурс, не обладающий большинством характеристик, свойственных традиционным факторам производства. Распространение информации тождественно ее самовозрастанию, что исключает применение к этому феномену понятия редкости, а ее потребление не вызывает ее исчерпаемости как производственного ресурса3.

В условиях информационного общества информация, носящая глобальный характер, и масштабные информационные потоки сопровождают и координируют материальные потоки. Информационное пространство является важнейшей и интегрирующей формой всего общественного воспроизводства. Информация потребляется в ходе воспроизводственного процесса и воспроизводится как отражение этого процесса и его результатов.

## Каналы распространения корпоративной финансовой информации

Первое предложение по унификации отчетности было сделано А.К.Рощаховским в 1910 г., что было обусловлено двумя обстоятельствами. Во-первых, отсутствие каких-либо централизованных рекомендаций приводило к исключительному разнобою в трактовке объектов учета и, главное, в алгоритмах расчета прибыли, что влияло на реальность поступавших в казну налогов. Во-вторых, определенная унификация отчетных данных была необходима и для дальнейшего развития бизнеса, поскольку благодаря ей потенциальные контрагенты могли получить определенное представление об имущественном и финансовом положении друг друга5.

В годы советской власти роль центральных органов в регулировании учета и отчетности резко усилилась. Основной тенденцией в регулировании отчетности в советский период была жесткая регламентированность ее состава. Форматы отчетности разрабатывались Министерством финансов СССР и могли уточняться республиканскими и отраслевыми министерствами. По-советски жесткие регламенты отчетности были существенно ослаблены в перестроечный период, однако до настоящего времени Россия относится к числу стран, где состав и структура отчетности, порядок отражения в ней отдельных статей и показателей регулируется государственными институтами и предполагается четкое соответствие учета и отчетности установленным правилам6.

Современные законы всех цивилизованных стран предписывают регулярное составление финансовой отчетности (каждые 12 месяцев)7. В зависимости от размера компаний такая отчетность подлежит опубликованию, что придает ей статус публичной отчетности. В Великобритании, Испании, Италии финансовая отчетность крупных компаний подлежит регистрации в специальном правительственном органе.

Во Франции в дополнение к регистрации она публикуется в специальном Бюллетене. В Германии финансовая отчетность всех компаний публикуется в Коммерческом Регистре, а крупных компаний — в Федеральной газете .

Являясь информационным продуктом, финансовая отчетность связывает учетный процесс с его конечной целью — пользователями, принимающими управленческие и/или финансовые решения. В деловом обороте финансовая отчетность ориентируется на множество внутренних и внешних пользователей.

К внутренним пользователям относится управленческий персонал предприятия, принимающий решения производственного и финансового характера (например, о ценах, планируемых объемах продаж, целесообразности привлечения кредитов и т.д.). Для принятия таких решений требуется полная, своевременная и точная информация, поскольку в противном случае принятые решения могут привести к убыткам и даже банкротству. Кроме того, на внутрихозяйственном уровне финансовая отчетность может представлять интерес практически для любого наемного работника для определения собственной перспективы в компании.

## Проблемы информационного сегмента национального финансового рынка и пути их решения

Проведенное ранее эмпирическое исследование позволяет сформулировать особенности информационного сегмента национального финансового рынка и факторы, сдерживающие его развитие.

Для сегмента биржевой информации характерны доминирование международных информационных агентств и высокая концентрация услуг по предоставлению финансовой информации агентствами Reuters, Dow Jones, Tenfore, CQG International, Bloomberg. На сегодняшний день российские агентства уступают мировым лидерам даже на национальном поле, поскольку, во-первых, перечисленные агентства работают на отечественном рынке, в том числе с информацией из российских источников (ММВБ, РТС, данными по ГКО и т.д.), во-вторых, их информационные продукты сопровождаются поставкой многофункциональной информационной платформы, развитым аналитическим пакетом с визуализацией данных, быстродействующими коммуникационными системами. Развитой сервис международных агентств в области предоставления финансовой информации позволяет пользователям в любой момент времени принять решение и осуществить трансакции на крупнейших мировых биржах.

Для корпоративного сегмента национального рынка финансовой информации характерна невысокая в целом транспарентность, лишь в последние годы превысившая 50%. Причем, эти оценки относятся к крупнейшим российским компаниям, которые являются публичными и во многом аккумулируют передовой мировой опыт внутрифирменного менеджмента, включая прогрессивные тенденции в области финансового репортинга. В этих компаниях прослеживается тенденция повышения финансовой прозрачности, что во многом определяет вектор будущих изменений в стране в целом. Однако удельный вес публичных компаний в общей численности хозяйствующих субъектов составляет в России сотые доли процента, и динамические характеристики финансовой прозрачности в них весьма сдержанные. Подавляющее большинство российских хозяйствующих субъектов (более 99%) не являются публичными компаниями, оценки их информационной прозрачности не производились, но объективные данные для диагностики высокого уровня финансовой прозрачности в этом случае отсутствуют.

Проблемной областью в корпоративном сегменте национального рынка финансовой информации является российский стандарт раскрытия информации (РСБУ), его историческая взаимосвязь с традициями административной экономики и функциональная ориентация на расчет налогооблагаемых баз (объема продаж, стоимости налогооблагаемого имущества, размера налогооблагаемой прибыли и т.д.). Это обусловливает неполное раскрытие финансовой информации на внутрихозяйственном уровне. Формирующаяся на этой основе отчетность, на которую в масштабах страны затрачиваются большие ресурсы (трудовые, материальные, энергетические), характеризуется неполнотой и недостаточной достоверностью. Такая финансовая информация не представляет большого интереса ни для менеджмента, ни для собственников, ни для кредиторов, ни для инвесторов. В этих условиях корпоративная финансовая информация в деловом сообществе оказывается маловостребованной.