

Московский государственный университет им. М. В. Ломоносова  
Экономический факультет  
Направление «Финансы и кредит»  
Магистерская программа «Международная корпоративная отчетность и аудит»

**Риск-ориентированная финансовая отчетность публичных нефинансовых компаний**

**Risk-oriented financial reporting of public non-financial companies**

Магистрант  
Хузиев Алексей Рашитович  
Научный руководитель  
Хорин Александр Николаевич, д. э. н., профессор  
Допустить к защите

\_\_\_\_\_  
(подпись научного руководителя)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2022 г.

Дата защиты: \_\_\_\_ июня 2022 г.

Москва, 2022

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В ОБЩЕМ И В СИСТЕМЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ .....	7
1.1. Теоретические концепции оценки и управления рисками в общем.....	7
1.2. Теоретические концепции оценки и управления рисками в системе бухгалтерского учета и отчетности.....	16
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРАКТИКИ РАСКРЫТИЯ РИСКОВ В ОТЧЕТНОСТИ РОССИЙСКИХ ПУБЛИЧНЫХ НЕФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ .....	32
2.1. Нормативно-правовые акты и стандарты, регулирующие раскрытие информации о рисках в финансовой отчетности .....	32
2.2. Практики раскрытия информации о рисках в финансовой отчетности .....	42
ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ОТЧЕТА О РИСКАХ И ИНКОРПОРИРОВАНИЕ В ФИНАНСОВУЮ ОТЧЕТНОСТЬ .....	54
3.1. Обоснование разработки отчета о рисках .....	54
3.2. Разработка отчета о рисках и пример инкорпорирования.....	61
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	71
СПИСОК ИСТОЧНИКОВ .....	73
ПРИЛОЖЕНИЯ .....	79
Приложение 1. Практическое исследование раскрытия информации о рисках на выборке финансовых отчетностей компаний .....	79

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** Деятельность любой компании в современных условиях связана с взаимодействием широкого круга экономических агентов, а также воздействием внешних, неподвластных им, обстоятельствах. В результате множества таких взаимодействий, разнообразия их проявления и сочетания компания способна достигать определенных целей, будь то максимизация прибыли, рыночной стоимости или других. Какой бы ни была цель деятельности компании, в процессе ее деятельности она сталкивается со многими известными и непредвиденными негативными последствиями внешнего и внутреннего характеров. Управление любой компанией, в особенности крупной, неразрывно связано с ответственным и проработанным управлением рисками экономической деятельности этой компании. Меры, связанные с предотвращением появления негативных ситуаций и с минимизацией издержек в случае их возникновения, постоянно совершенствуются. Развитие цифровизации и вычислительных мощностей позволяет моделировать самые различные ситуации. Важным становится вопрос информационной базы для принятия решений в сфере управления рисками. Финансовое состояние и результаты компании находят свое отражение в финансовой отчетности компании, которая выступает источником информации для принятия решений, как внутренними, так и внешними пользователями. Финансовые рынки и рынки капитала продолжают играть большую роль в вопросах привлечения средств для предприятия. В России существует немалый потенциал для развития таких институтов. Повысить уровень доверия к компании и тем самым обеспечить привлекательность инвестирования можно за счет открытости, прозрачности, правильного формирования взглядов на риск и доходность с помощью отчетности у заинтересованных лиц. Финансовая устойчивость экономики обеспечивается устойчивостью как отдельных предприятий, так и их совокупностью. Крупные публичные нефинансовые компании в России интегрированы в мировую экономику, обеспечивают занятость и поступления в бюджет страны. Крупный бизнес наиболее подвержен рискам, а негативные последствия могут затронуть широкий круг лиц, поэтому вопрос правильного раскрытия рисков для них актуален. Мировые кризисы подстегивают интерес к управлению рисками и их раскрытию. После кризисов вводятся более жесткие требования по раскрытию в целях повышения прозрачности и снижения асимметрии. По данным опросов профессиональных организаций, объединяющих бухгалтеров и финансистов, существующие способы раскрытия не обеспечивают должную

информативность, и у пользователей есть запрос на изменение информации. На данный момент ни российские, ни международные стандарты не содержат универсальных требований к раскрытию рисков, а регулируют отдельные аспекты, такие как учет хеджирования, страхование, резервирование и другие. Информация существует обособленно. Важным также встает вопрос включения новых видов рисков, таких как климатических, экологических и других в финансовую отчетность.

**Степень разработанности темы исследования.** В экономической литературе тема рисков, их оценки и управления достаточно широко освещена. Среди отечественных авторов можно выделить работы М. В. Грачевой, А. А. Лобанова, М. А. Рогова, А. В. Чугунова и др. В зарубежной литературе эту тему поднимали такие исследователи, как М. Круи, Г. Марковиц, Ф. Найт, Д. Халл и др. Непосредственно вопросами раскрытия информации о рисках в отчетности занимались И. Д. Демина, С. С. Кардашов, Н. Н. Карзаева, Ф. Линсли, М. Маинелли, М. В. Стафиевская, Ф. Шрайвс и др. Тема подробно изучена в зарубежной литературе и на выборке иностранных компаний. В отечественной специальной литературе и применительно к российским компаниям тема изучена в меньшей степени.

**Объектом исследования** выступает финансовая отчетность российских публичных нефинансовых компаний.

**Предметом исследования** является содержание и формат раскрытия информации о рисках экономической деятельности компании и методах оперирования сведениями об управлении в финансовой отчетности.

**Цель исследования** состоит в разработке научных подходов в обосновании раскрытия и консолидации полезной информации о рисках в финансовой отчетности российских публичных нефинансовых компаний.

**Задачи исследования.** Для достижения цели необходимо решить следующие задачи:

1. на основе анализа современной теории и корпоративной практики управления рисками дать определение понятия «риск» как учетной и отчетной категории, и классификацию рисков, способную взвешенно отражать информацию в финансовой отчетности;

2. определить перечень проблем в теоретическом аспекте раскрытия рисков в отчетности, который включает систематизацию ранних работ: научных исследований, рекомендаций профессиональных сообществ и др.;
3. провести сравнительный анализ практического аспекта раскрытия информации о рисках в финансовой отчетности, который включает российские и международные стандарты учета и отчетности с демонстрацией примеров из годовых финансовых отчетов российских публичных нефинансовых компаний, для проверки их на соответствие стандартам;
4. на основе разобранных материалов структурировать и классифицировать существующие содержания, форматы и обозначить различия в представлении информации о рисках;
5. консолидировать информацию о рисках в новый единый формат или, по-другому, определить перечень качественных и количественных показателей, структуру и макет представления с учетом универсальности (инвариантности) для любой публичной нефинансовой компании;

С точки зрения **методологии исследования** применялись эмпирические и теоретические методы: анализ, индукция, дедукция, синтез, сравнение, моделирование.

**Теоретическая база исследования** включает публикации в отечественных и зарубежных научных журналах, диссертации, монографии, посвященные теме бухгалтерского учета и отчетности, раскрытия существенной информации в отчетности, управления рисками в коммерческой организации, законодательство, нормативную документацию, рекомендации, обзоры регуляторов и профессиональных сообществ: Министерство финансов Российской Федерации, Ассоциация присяжных сертифицированных бухгалтеров (АССА), Институт присяжных бухгалтеров Англии и Уэльса (ICAEW), материалы аудиторских и консалтинговых компаний.

**Эмпирическая база исследования** включает финансовую отчетность публичных нефинансовых компаний из разных отраслей российской экономики, опубликованных на корпоративных сайтах компаний и на Государственном информационном ресурсе бухгалтерской (финансовой) отчетности.

**Научная новизна исследования** состоит в следующих положениях:

- предложено определение категории «риск» и интеграция классификации рисков для раскрытия в финансовой отчетности, согласующаяся с теорией и требованиями регуляторов;
- проведено эмпирическое исследование, которое включает сравнительный анализ и систематизацию раскрытия информации о рисках на выборке крупнейших российских нефинансовых компаний, выявлены различия в раскрытии между отраслями;
- разработан формат отчета, отражающий декомпозицию бухгалтерских объектов по видам риска, способам управления и регистрации в учете.

**Практическая значимость.** Результаты исследования могут быть использованы нефинансовыми компаниями при составлении годовой и/или промежуточной финансовой отчетности в части раскрытия информации о рисках.

**Структура исследования** представлена введением, 3 главами, заключением, списком литературы и 1 приложением на 92 страницах, содержит 18 таблиц и 2 рисунка. Структура определена поставленными задачами. В главе 1 проведен анализ теории и практики управления рисками, представлены определения и классификация, а также систематизация ранних работ. В главе 2 проведены сравнительный анализ документов, регулирующих раскрытие рисков и эмпирическое исследование на выборке крупнейших российских публичных нефинансовых компаний. В главе 3 приведено обоснование необходимости разработки отчета о рисках и представлен новый формат. Список источников содержит ссылки на 66 источников.

# **ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ ОЦЕНКИ И УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В ОБЩЕМ И В СИСТЕМЕ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ**

В главе 1 рассмотрено определение понятия «риск» общее, экономическое, финансовое и относительно бухгалтерского учета и отчетности. Дана классификация рисков и способы по их управлению с точки зрения современной теории и корпоративной практики. На основе этого сформулировано авторское видение риска. Разобраны существующие концепции учета и раскрытия рисков в отчетности. Также рассмотрены теории, объясняющие мотивы раскрытия информации рисков в компании, такие как сигнальная и агентские теории, теория издержек и другие. Проведена систематизация предыдущих работ.

## **1.1. Теоретические концепции оценки и управления рисками в общем**

Если говорить в общем, то риск характеризуется возможностью возникновения события с неопределенным вероятностным исходом и обязательно содержащий неблагоприятные последствия.

Как объект изучения «вероятность» и «риск» подробно исследуется в естественных, математических и экономических науках. Они содержат теоретические и прикладные инструменты для объективизации рисков и оперирования ими, проведения расчетов. В разных дисциплинах при общей сущности «риска» складываются свои особенности к подходам по определению, классификации, управлению. Бухгалтерский учет в этом смысле не является исключением.

Первоначальная задача работы заключается в выяснении вопроса о риске относительно бухгалтерского учета и отчетности. Отправной точкой будет рассмотрение трактовки категории со стороны экономической науки. Даже если ограничить предметную область экономикой, то возникает множество дискуссий на этапе определения, так как проявление рисков и их последствия разные. Без обозначения объекта невозможно выстроить выбор способов раскрытия, методов оценки и управления.

В экономической литературе сложились несколько концепций определения риска. С одной стороны, экономисты рассматривают риск с точки зрения неопределенности, которую возможно количественно измерить. Такого подхода придерживались Р. Кантильон, Ф. Найт и др.

Экономист Ф. Найт сформулировал понятие «риск» в рамках информационного подхода, т. е. он выделил два типа неопределенности: измеряемую и неизмеримую. Разграничение между ними основывается на объеме доступной информации. Измеряемую неопределенность можно объективно оценить путем присвоения количественного значения или по-другому вероятности. Ф. Найт предлагал называть эту категорию «риском». Вопрос объективности для определения и исследования носит исключительный характер, так как финансовая отчетность в первую очередь оперирует объективными численными показателями, которые обладают денежной оценкой.

С другой стороны, риск – это возможность к извлечению прибыли. Так считали Дж. М. Кейнс, А. Пигу и др. Представители классической школы политической экономии, в частности Д. Рикардо, Ж. Б. Сэй, Дж. С. Милль, при исследовании категории «риск» выявляли ее взаимосвязь с другой категорией «прибыль», но не давали точного определения. По их мнению, доход предпринимателя включал не только проценты на вложенный в производство капитал и заработную плату, но и плату за действия в условиях неопределенности или, по-другому, плату за риск. По мере усложнения экономической деятельности и совершенствования методов управления рисками такая однобокая трактовка претерпела изменения.

Другой подход к определению риска получил название оценочного или по-другому субъективного [Чернова, Кудрявцев, 2005]. Различие между риском и неопределенностью заключается в отношении субъекта к реализации исходов. При ведении учета и формировании отчетности фактор субъективности обуславливается ответственным за этот процесс лицом. Если потенциальный объем ущерба возможно объективно оценить, то вероятность поддается только приблизительной оценке.

Определение «риск» в отношении экономической деятельности организации можно расширить, добавив в определение информацию о возможности недостижения поставленных целей организацией, отклонением фактических значений от плановых, потому что это тоже неблагоприятный исход.

Риски влияют не только на экономическую деятельность отдельно взятой компании, но на ее контрагентов в зависимости от степени вовлечения последних. Риск ухудшения финансовых результатов может привести к падению прибыли собственников, неполучению процентов поставщиками заемного капитала и отразится в деятельности контрагентов. Риски и отсутствие мероприятий по их управлению способны навредить не только поставщикам капитала, имуществу компании, персоналу, но и другим, не связанным экономически сторонам, окружающей среде, обществу.

Основатель портфельной теории в финансах, экономист Г. Марковиц, рассматривает риск с позиций инвестиционного процесса и определяет его как неблагоприятную вариацию доходности портфеля ценных бумаг. Для компаний волатильность собственной рыночной капитализации снижает возможности привлечения дополнительного финансирования на рынке капитала, а для компаний-держателей ценных бумаг напрямую отражается на их положении и результатах.

Таблица 1.1. Определения риска

№ п/п	Авторы	Определение
1	Дж. С. Милль	«положительную разницу между нормой прибыли и нормой процента частично составляет компенсация за риск» [Милль, 1980, с. 128]
2	Ф. Найт	«измеримыми неопределенностями или вероятностями в страховом деле» [Найт, 2003, с. 225]
3	Г. Марковиц	«под доходностью понимается ожидаемая доходность, в то время как риск является дисперсией ожидаемой доходности» [Markowitz, 1952, с. 89] (перевод автора с английского)
4	М. В. Грачева С. Ю. Ляпина	«возможность возникновения неблагоприятной ситуации или неудачного исхода деятельности предприятия, что проявляется в недостижении (неполном достижении) поставленных целей и задач» [Грачева, Ляпина, 2010, с. 49]
5	М. А. Рогов	«возможность отклонения характеристик экономического состояния объекта (предприятия или иной хозяйственной единицы) от ожидаемых (альтернативных) значений» [Рогов, 2001, с. 11]

№ п/п	Авторы	Определение
6	Г. В. Чернова А. А. Кудрявцев	«возможность случайного возникновения нежелательных убытков, измеряемых в денежном выражении» [Чернова, Кудрявцев, с. 16]
7	Н. Н. Карзаева	«риск - неблагоприятное событие, возможный вариант развития ситуации, в которой функционирует хозяйствующий субъект, приводящее к финансовым и материальным потерям» [Карзаева и др., 2015, с. 110]

Источник: составлено автором

В экономической теории сложилось разностороннее представление о рисках (см. Таблица 1.1). Приведенные выше определения учитывают риски в связи с:

- разными категориями: прибыль (1), убытки (6, 7), доходность (3), характеристики и цели субъекта (4, 5)
- разной направленностью: положительная (1), отрицательная (4, 6, 7), оба направления (2, 3, 5)
- денежное (4, 5, 6, 7) и неденежное (1, 2, 3, 4) выражение.

В бухгалтерских словарях [Азизян, 1994], [Азрилиян, 1999], [Бакаев, 2006] отсутствуют определения понятий «риск» и «неопределенность». Необходимо восполнить этот пробел. Использование абстрактного понятия недопустимо, необходима конкретизация, потому что отражение рисков в бухгалтерском учете и отчетности имеет свою специфику.

Определение Н. Н. Карзаевой (№7, см. Таблица 1.1) наиболее соответствует тематике работы, потому что определение риска сформулировано как объекта наблюдения и регистрации. Риски являются угрозой, которая к потерям в будущем, но существует в настоящем, поэтому они способны быть зарегистрированы в учете и отражены в отчетности.

Категория риска характеризуется сложностью и многоаспектностью. Во-первых, разница между неопределенностью и риском должна рассматриваться по аналогии с Ф. Найтом. Неопределенность нельзя измерить, она не поддается стоимостной оценки и моделированию. Риск можно измерить, он имеет стоимостную оценку и способен быть отражен в отчетности. Объектом учета и отчетности может выступать риск, но не

неопределенность. На данном этапе важно разграничивать какие события представляют риск, а какие неопределенность для компании. Во-вторых, как отмечает М. В. Стафиевская, в отношении раскрытия рисков в отчетности: «риск характеризуется объективными факторами, то есть факторами внешней среды, обусловленной временной или длительной неопределенностью. Субъективные факторы присутствуют, т. к. риск реализуется через человека» [Стафиевская, 2014, с. 21]. В том числе сюда относятся бухгалтерские риски, а не только предпринимательские. Г. Е. Каратаева считает, что «бухгалтерские риски — это риски искажения информации об объектах бухгалтерского учета в отчетности предприятия» [Каратаева, 2009]. В-третьих, придерживаться взгляда на то, что риск является только отрицательным явлением не является верным. Риск связан с шансом, возможностью. Этот аспект должен быть учтен и при формировании и отражении ключевых показателей. Риск приводит не только к расходам или убыткам, но и является возможностью к извлечению дополнительной прибыли.

Исходя из вышеперечисленного, авторское видение заключается в необходимости опираться на перечисленные характеристики: неопределенность будущих исходов; рассматривать объективную (измеряемую) и субъективную (не измеряемую) стороны; учитывать как положительное, так и отрицательное влияние на показатели, тем самым обеспечить полное и качественное раскрытие рисков в финансовой отчетности. Риск – это связанное с фактом экономической жизни явление, которое обладает неопределенностью относительно преимущественно оттоков экономических выгод в деятельности компании, и который субъект может объективно измерить и отразить в учете и отчетности.

Ввиду разнообразия источников, проявлений и последствий рисков применение единого метода оценки и управления не представляется возможным. Для разработки стратегии по управлению рисками и выбора конкретных методов необходимо придерживаться определенной классификации. Существует множество классификаций рисков. [Дж. М. Кейнс, 1978] одним из первых классифицировал риски и выделил следующие: риск предпринимателя или заемщика, риск заимодавца, риск изменения ценности единицы денежного стандарта. Такая классификация не применяется для отражения в бухгалтерском учете и отчетности. Для выбора классификации необходимо определить критерии или сущностные характеристики риска. Они должны быть емкими, но в то же время раскрывать существенную информацию. Необходимо консолидировать риски

так, чтобы сохранить полезную смысловую нагрузку для целей оценки и управления, и чтобы затраты на процессы оценки и управления не превышали возможные выгоды.

В экономических дисциплинах с течением времени сложилась классификация, которая впоследствии закрепились в научном и профессиональном сообществе, в практике и нашло отражение в стандартах отчетности. В ней выделяют финансовые и нефинансовые риски (см. Таблица 1.2).

Таблица 1.2. Пример классификации рисков

№	Название	Вид	
1	финансовые	кредитный	
		рыночный	процентный валютный риск изменения товарных цен
		риск ликвидности	
2	нефинансовые	операционные	риск, связанный с действиями персонала риск, связанный с информационными системами правовые (судебные) политические климатические экологические технологические
		стратегические репутационные другие	

Источник: составлено автором

Кредитный, рыночный риски и риск ликвидности однозначно определены как финансовые. В частности, Институт присяжных бухгалтеров Англии и Уэльса рекомендует использовать такую классификацию финансовых рисков [ICAEW, 1997]. Операционные риски в разных источниках относятся как к финансовым, так и нефинансовым. В диссертации все риски за исключением кредитного, рыночного и риска ликвидности будут рассматриваться как нефинансовые. Основной акцент будет сделан на финансовых рисках, потому что они более детально изучены в специальной литературе, имеют проверенные устоявшиеся методы оценки.

Кредитный риск – вероятность убытков или упущенной выгоды в случае дефолта контрагентов компании. Под дефолтом понимается наступление события, при котором происходит нарушение условий по договору должником, включающее его неисполнение или неполное исполнение в установленные сроки. Кредитный риск приводит к возникновению не только прямых потерь в размере части или в полном объеме торговой ссуды, но и к упущенной выгоде, потому что не вырученные средства имеют альтернативную стоимость использования, которые мог бы получить кредитоспособный дебитор.

Рыночный риск включает несколько подтипов: процентный риск, валютный риск, риск изменения товарных цен (ценовой риск). Ценовой риск – риск возникновения убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночных цен на инструменты фондового рынка, ценные бумаги, производные финансовые инструменты, биржевые товары под влиянием факторов, связанных как с действиями эмитентов, так и с общими колебаниями рыночных цен на финансовые инструменты. Валютный риск – это риск возникновения убытков вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют или драгоценных металлов по открытиям позициям. Многие крупные российские компании продают товары и услуги в иностранной валюте или покупают товары и услуги за рубежом. Вложения в зарубежные компании, в том числе осуществление операций дочерними компаниями, так же подвержены валютному риску. Процентный риск – риск возникновения финансовых потерь (убытков) вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок по активам, пассивам и внебалансовым инструментам.

Риск ликвидности – риск невыполнения обязательств компанией из-за отсутствия денежных средств, их эквивалентов или прочего требуемого ресурса или невозможности их привлечения от внешних источников в поставленные сроки.

Финансовые и нефинансовые риски имеют разные подходы к оценке, при чем последние труднее квантифицированы, но они обладают похожими способами управления. Для нефинансовых рисков попросту зачастую не хватает данных для проведения статистического исследования, так как они реже возникают и не имеют однозначно выраженной денежной оценки.

Операционный риск – это риск, связанный с выполнением компанией бизнес-функций, включая риски мошенничества и внешних событий. Операционный риск часто

может выступать причиной для финансовых рисков, реже наоборот. Например, ошибка в программном обеспечении или умышленное действие работника привели к неверной оценке контрагента, что привело к возникновению кредитного риска из-за операционного. Риск-факторами операционного риска могут выступать несоответствие бизнес-процессов требованиям законодательства, несовершенство механизмов, сбои в функционировании информационных систем или оборудования, преднамеренные или непреднамеренные действия или бездействия работников, внешние обстоятельства и другие.

Для операционных рисков требуется трансформация внутренних ключевых показателей, например, количество сбоев в информационной системе, в денежные величины для раскрытия в отчетности, потому что в отличие от финансовых для них не выявлены напрямую денежные потери.

Управление рисками является важной функцией органов управления. Риски в большей степени несут негативные последствия для деятельности компании и их необходимо минимизировать, не устрояя при этом возможности к извлечению выгод. Затраты на управление рисками можно разделить на два вида: компенсация возникших убытков и мероприятия по их предотвращению. Затраты детерминированы, а ущерб или выгоды, связанные с понесенными затратами, имеют вероятностный характер. Таким образом, затраты по не возникшим оттокам формируются с учетом ожиданий. При проведении мероприятий необходимо, чтобы выгоды или по-другому величина снижения негативных последствий были выше затрат на них.

Работа с рисками подразумевает выбор от крайней не расположенности к риску до высоко рискованных действий. Доходность прямо пропорциональна рискам. Процесс управления риском взаимосвязан со стратегическими целями компании, потому что последние формируются с учетом риск-аппетита компании. Типичный процесс управления рисками осуществляется в несколько этапов и является общим для всех организация циклическим процессом: идентификация и сбор информации о рисках, понимание рисков, оценка рисков, управление рисками, мониторинг рисков. На первом этапе выявляются любые риски, присущие деятельности компании в ретроспективе и перспективе, и производится отбор тех, которые способны оказать существенное влияние на результативность в целом или на отдельные показатели компании. На втором этапе понимаются причины возникновения этих рисков и обозначаются риск-факторы. На третьем этапе рискам ставится в соответствие количественные характеристики или по-другому оцениваются величина и вероятность отклонения от ожидаемого исхода и оценка

влиянию на функционирование предприятия. Применяемые способы оценки перечислены в таблице, а некоторые из них раскрываются в составе отчетности (см. Таблица 1.3).

Таблица 1.3. Примеры способов оценки риска по их видам

Вид риска	Способы оценки
кредитный	модели дефолта (Z-модель Альтман, модель ZETA и т. д.) модель ожидаемых кредитных потерь показатель «стоимость под риском» (Value-at-risk) коэффициенты финансовой устойчивости кредитный рейтинг
рыночный	волатильность коэффициент Бета анализ разрывов срочной процентной структуры (гэп-анализ) анализ чувствительности показатель «стоимость под риском» (Value-at-risk) модели авторегрессионной условной гетероскедастичности «греческие» показатели (Дельта, Гамма, Тета, Вега, Гамма)
риск ликвидности	анализ разрывов срочной процентной структуры (gap analysis) сопоставление активов и пассивов по срокам погашения коэффициенты ликвидности
операционный	ключевые индикаторы операционного риска показатель «стоимость под риском» (Value-at-risk)

Источник: составлено автором

Компания при заданном приемлемом уровне риска выбирает способы управления в зависимости от полученных на предыдущем этапе, этапе оценки, результатах. Каждый метод несет в себе издержки. Глобально у компании существует несколько вариантов действий:

- избегать риск (отказаться от риска)
- передать риск другой стороне
- принять риск
- снизить риск.

Под избеганием подразумевается отказ от направления бизнеса или проекта либо полное или частичное ограничение конкретной деятельности. Передать риск другой стороне компания может с помощью страхования, аутсорсинга, хеджирования и др. Принятие риска может быть пассивным, в таком случае компания не реагирует на риск и получает оттоки. Это возможно, если затраты на управление превышают выгоды. Принятие риска может быть активным путем создания резервов. Снижение риска включает

диверсификацию, установку лимитов, локализацию, системы безопасности. На последнем этапе мониторинга определяется приемлемость применяемых методов оценки и управления и в случае необходимости их пересмотр. Для формирования финансовой отчетности важны все этапы, потому что информационная база наполняется последовательно на каждом из них.

## **1.2. Теоретические концепции оценки и управления рисками в системе бухгалтерского учета и отчетности**

Специфика предметной области подразумевает использование соответствующих понятий. Риски, связанные с экономической деятельностью, могут и должны быть зарегистрированы в системе учета и отражены в отчетности. Риски можно связать со следующими понятиями: факт экономической жизни, принцип продолжающейся деятельности, денежное измерение, существенность, учетная политика, принцип консерватизма и другие.

Принцип продолжающейся деятельности означает, что организация будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем, и у неё отсутствуют намерения и необходимость ликвидации или существенного сокращения деятельности, обязательства будут погашаться вовремя. Организация существует в условиях неопределенности. Риски могут повлиять даже на существование компании. Факт экономической жизни – это сделка, событие, операция, которые оказывают или способны оказать влияние на финансовое положение экономического субъекта, финансовый результат его деятельности и движение денежных средств. Многие факты экономической жизни содержат в себе риск, потому что в процессе может произойти непредвиденный отток экономических выгод. Риск обладает количественным измерением и может иметь денежное измерение для отражения в отчетности. Пропуски или искажения статей бухгалтерской отчетности считаются существенными, если они по отдельности или в совокупности могли бы повлиять на экономические решения пользователей, которые они принимают на основе финансовой отчетности. Риски являются существенными для деятельности компании. Информация о рисках должна соответствовать всем необходимым требованиям при ведении учета и составления отчетности: полнота, своевременность, осмотрительность, приоритет содержания над формой, непротиворечивость, рациональность.

В рыночной экономике значимость и полезность финансовой отчетности определяется способностью с помощью нее прогнозировать состояние и результаты компании. Раскрытие информации о рисках компании в отчетности необходимо для принятия решений.

По характеристике объема раскрытия пользователи преследуют разные цели. Внешние пользователи заинтересованы в объективности и полноте предоставляемой информации. Внутренние пользователи, в особенности лица ответственные за составление отчетности, не всегда стремятся отражать всю информацию, из-за чего возникает асимметрия. В действительности некоторая информация по мнению органов управления может быть неоднозначно воспринята пользователями или попросту является конфиденциальной.

Поставщики капитала заинтересованы в том, чтобы компания продолжала свою деятельность и приносила им экономические выгоды от предоставленного капитала. Насколько успешно компания ведет свою деятельность зависит от принятых менеджментом мер по управлению рисками. Поставщики рисковому капиталу заинтересованы не только в получении информации о текущем состоянии и прошлых результатах, но их интересует возможность узнать объективную предполагаемую оценку деятельности компании в будущем, куда входит информация о рисках (см. Таблица 1.4). Внешними пользователями могут быть рейтинговые агентства, которые дают оценку кредитоспособности эмитента на долговые финансовые инструменты. Внутренние пользователи по сравнению с внешними пользователями, обладают большей информацией о рисках. Так как риски в основном носят неблагоприятный характер, то ответственным за составление отчетности лицам необходимо подавать правильные сигналы об эффективности управления рисками.

Таблица 1.4. Пользователи финансовой отчетности и их заинтересованность в раскрытии рисков

<b>Пользователи</b>	<b>Информационные запросы в части раскрытия рисков</b>
собственники и потенциальные инвесторы	риски, которые хеджированы производными финансовыми инструментами; формирование резервов; риски, связанные с инвестициями в новые проекты; политика управления финансовыми и нефинансовыми рисками;
кредиторы	

<b>Пользователи</b>	<b>Информационные запросы в части раскрытия рисков</b>
сотрудники компании	риски, связанные с инвестициями в пенсионные планы, с опционными вознаграждениями;
государственные контрольно-надзорные органы, общество	риски, возникающие в результате несоблюдения стандартов в области охраны труда, экологии; риски, связанные с выполнением налоговых и прочих обязательств;
контрагенты компании	риск ликвидности, т. е. возможность вовремя не исполнить обязательства по договору;
рейтинговые агентства и аналитики	оценка финансовой устойчивости для присвоения рейтинга эмитенту, долговым бумагам, разработки инвестиционных рекомендаций

Источник: составлено автором

Основным источником для анализа рисков внешними пользователями должна выступать финансовая отчетность компании. В других публичных источниках информации таких, как анализ руководством компании финансового состояния и результатов деятельности (MD&A), годовой отчет, интегрированный отчет, отчет об устойчивом развитии, презентации, вебкасты, конференц-звонки раскрывается информация о рисках, с которыми сталкивается компания, применяемые политики по управлению рисками, но не даны количественные измерения риска и отсутствует связь с бухгалтерскими объектами. Информация в данных источниках формируется в свободной форме. Другие внешние источники включают оценки рейтинговых агентств или прогнозы внешних аналитиков, которые имеют в качестве своей информационной базы перечисленные выше источники. Дополнительно, в отличие от финансовой отчетности данные источники не обязательно проходят аудиторскую проверку.

Система формирования показателей в бухгалтерской отчетности неразрывна связана с бухгалтерским учетом. Исследователи выделяют недостаточную проработанность информационно-аналитического обеспечения ее связи с рисками:

- «под информационно-аналитическим обеспечением бухгалтерского учета рисков следует понимать систему инструментов и методов, которая позволяет формировать информационный ресурс для управления бухгалтерскими рисками коммерческой организации.» [Стафиевская, 2014, с. 22].
- «система бухгалтерского учета коммерческой организации не соответствует этой задаче (*прим. мониторинг и управление рисками*), так как управление рисками

осуществляется в отрыве от системы бухгалтерского учета.» [Демина, Меркущенко, 2015, с. 2].

- «... претензии обусловлены желанием пользователей бухгалтерской отчетности получить информацию не только о достигнутом к настоящему времени финансовом положении хозяйствующего субъекта, сколько о наличии возможностей и отсутствии угроз реализации новых проектов и стратегических планов. Современная модель бухгалтерской (финансовой) отчетности не позволяет получить сведения о стратегии функционирования предприятия, устойчивости его бизнес-модели и рисках, обусловленных угрозами осуществляемых им видов деятельности.» [Карзаева, 2018, с. 359]

М. К. Хассан дает определение: «раскрытие рисков – это включение в финансовую отчетность информации об оценках и суждениях исполнительного органа, основанных на учетных политиках в отношении обесценения, хеджирования, финансовых инструментов, справедливой стоимости, а также концентрации операций, по сегментам, географии и т. д., нефинансовой информации о стратегии и планах, а также прочих операционных, экономических и политических рисках». [Hassan, 2009, с. 669] (перевод автора с английского)

В финансовой отчетности количественная информация о рисках может быть раскрыта:

- явным образом, т. е. отдельно даны количественные характеристики, выраженные объемами резервов, страховых премий, стоимостью инструментов хеджирования
- неявным образом, т. е. отдельно не даны количественные характеристики, а факторы риска были учтены в ставке дисконтирования денежных потоков.

Из определения справедливой стоимости известно, что это цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату оценки. В ходе рыночной сделки участники оценивают ожидаемые выгоды от совершения сделки, на основе чего формируется цена. Ожидания включают риски, таким образом справедливая стоимость неявно обладает определенной риск-составляющей.

При оценке имущества с помощью метода дисконтирования денежных потоков применяется определенная ставка дисконтирования, которая так же обладает риск-составляющей. Денежные потоки подвержены фактору неопределенности. Выбор коэффициентов и премии за риск субъективен. Важно, что при таком подходе более рискованный актив будет иметь меньшую оценку. [Бушуева, 2010] выделяет два способа учета рисков в составе чистых денежных потоках:

- корректировка чистых денежных потоков путем умножения величины на коэффициент меньше единицы, так как риск характеризуется негативным влиянием;
- при дисконтировании учитывать в ставке премию за риск, т. к. она, как правило, положительная, то это так же приведет к корректировке (уменьшению) чистых денежных потоков.

Создание резервов нацелено на защиту финансовых интересов организации путем компенсации непредвиденных потерь. Для соблюдения принципа осмотрительности компания должна создавать резервы. Они могут учитываться как в активной части баланса как контрактив, так и в пассивной. Резервы могут быть как обязательными, например, отчисления в резервный фонд, формируемые из прибыли, резервы по сомнительным долгам, так и добровольно создаваемые компанией.

Для активов таких, как дебиторская задолженность, финансовые вложения, товарно-материальные ценности, основные средства стоимость часто зависит от внешних неопределенных факторов. Ухудшение экономического состояния контрагента, изменение рыночной конъюнктуры и прочих факторов, на возникновение которых менеджмент не может повлиять, должны быть приняты во внимание при оценке. При коммерческом кредитовании возникает дебиторская задолженность и кредитный риск для организации. Финансовые вложения, которые торгуются на открытом рынке подвержены рыночному риску. Создание резервов по сомнительным долгам, резервов под снижение стоимости товарно-материальных ценностей, резервов по обесценению финансовых вложений и других означает, что компания приняла на себя данные риски и предусмотрела снижение потерь. В балансе соответствующие статьи раскрываются в нетто-оценке, то есть за вычетом резервов. Повышение расходов на резервы приводит к снижению прибыли, поэтому компания заинтересована в создании такого объема, чтобы не задействовать

излишние средства, и в то же время продемонстрировать пользователям, что при неблагоприятном сценарии эту существенно не повлияет на деятельность компании.

Хеджирование – это открытие сделок на одном рынке для компенсации воздействия ценовых рисков равной, но противоположной позиции на другом рынке. Объектом хеджирования выступает рыночный риск. Рыночный риск характеризуется волатильностью. Фундаментальные драйверы волатильности включают экономические и политические условия, глобальный и региональный спрос и предложение на конкретном рынке. Спекулятивный драйвер волатильности включает спекулятивную активность, которую трудно спрогнозировать, но влияние можно сгладить с использованием инструментов хеджирования. Хеджирование обеспечивает стабилизацию денежных потоков. Вопросу хеджирования рисков с использованием производных финансовых инструментов уделяется большое внимание при составлении финансовой отчетности, так как с ними связаны сложные проблемы признания, оценки и дальнейшего раскрытия.

Расходы по страхованию, которые включают обслуживание договоров страхования, выплату страховых премий, относятся на расходы компании. В данном случае речь идет о страховании рисков. Страхование заключается на определенный срок и при единовременном первоначальном платеже выгоды отражаются в составе расходов будущих периодов.

Если речь заходит о пассивном принятии рисков, то компания не несет издержки по управлению, а убыток фиксируется при реализации рисков. Отказ от риска означает, что объект отсутствует и тем самым он не может быть отражен в учете и отчетности. Такая информация может носить справочный характер, что компания решила отказаться от проекта или направления деятельности из-за высокого риска и раскрываться в составе примечаний к финансовой отчетности. Приведенная выше информация систематизирована в таблице (см. Таблица 1.5).

Таблица 1.5. Связь способов управления рисками с бухгалтерской отчетностью

Способ		Баланс	Отчет о финансовых результатах
принятие (активное) риска	формирование резервов	резервный капитал, оценочные обязательства, контр-статья к соответствующим статьям активов: резерв по сомнительным долгам, резерв под снижение стоимости, резерв под обесценение финансовых вложений и др.	расходы на соответствующие резервы в составе прочих расходов
принятие (пассивное) риска	не предпринимаются действия	-	убыток фиксируется по итогам реализации риска
передача риска	хеджирование	производные финансовые инструменты (ПФИ)	расходы на приобретение ПФИ, переоценка
	страхование	расходы будущих периодов	расходы на обслуживание договоров страхования
снижение риска	мероприятия по управлению рисками, отличные от перечисленных выше	-	расходы на мероприятия по снижению риска
отказ от риска	отказ от транзакции	-	-

Источник: составлено автором

Вопросы о раскрытии рисков в отчетности неоднократно поднимались в академических кругах, а также среди практиков. Предыдущие научные работы по данному направлению можно объединить в две группы:

- работы, в которых исследуется полезность раскрытия информации о рисках при помощи метода контент-анализа и метода событийного анализа, где авторы приходят к неоднозначным результатам относительно полезности

- работы, в которых исследуется содержание и форматирование информации о рисках, представляют интерес для диссертации, потому что имеют схожую цель.

Форматированию предшествует этап смыслового наполнения информации о рисках или по-другому должны быть последовательно поставлены следующие вопросы:

1. Зачем раскрывать риски в отчетности (мотивы)?
2. Какие риски необходимо раскрывать и их измерение (содержание)?
3. Какие способы раскрытия рисков нужно использовать (формат)?

Эксперты из Ассоциации присяжных сертифицированных бухгалтеров подчеркивают повышенный интерес к теме раскрытия рисков в отчетности в связи с финансовыми кризисами, потому что некорректное отражение рисков показывало фиктивную финансовую устойчивость и способствовало более рискованным решениям [ACCA, 2014]. Раскрытие рисков в отчетности необходимо для корпоративного управления, но часть информации органы управления не раскрывают из-за конфиденциальности или нежелания раскрывать информацию перед конкурентами. Эксперты из Института присяжных бухгалтеров Англии и Уэльса указывают на скептицизм в отношении полезности раскрытия рисков в отчетности, потому что выгоды от предоставления информации могут превышать издержки [ICAEW, 2011]. По их мнению, внешние пользователи зачастую оценивают риски в связи с бизнес-моделью компании, а не по информации из отчетности. Эксперты из CFA Institute, наоборот говорят, что 90% финансовых аналитиков находят информацию о рисках полезной [CFA Institute, 2011]. Эксперты из PricewaterhouseCoopers отмечают, что одна из причин, по которой менеджмент компании не захочет раскрывать информацию о рисках, заключается в возможной неправильной интерпретации пользователями [PwC, 2016]. Они могут преувеличить негативизм потенциального рискованного события. Исследователи сходятся во мнении, что существующие форматы требуют доработки и пересмотра.

[Elshandidy и др., 2018] провели на данный момент наиболее подробный обзор зарубежной специальной литературы по теме, и они выделяют основной исследовательский вопрос про мотивы и полезность раскрытия. Основным применяемым способом является контент-анализ, который позволяет ответить на вопрос насколько информация может быть полезной, но оставшиеся два вопроса изучены в меньшей степени.

Глобально раскрытие рисков может быть как обязательным, так и добровольным. Обязательная к раскрытию информация обозначена в стандартах подготовки финансовой отчетности. Добровольная может быть обозначена как необязательная в стандартах, либо

органы управления включают прочую информацию на свое усмотрение. Почему одни компании добровольно раскрывают информацию о рисках в большей степени, чем другие, способны объяснить экономические теории (см. Таблица 1.6). [Linsley, Shrives, 2000] еще приводят в пример теорию политических издержек и теорию легитимности, но только указывают на состоятельность принципал-агентской и сигнальной теорий.

Таблица 1.6. Теории, объясняющие мотивы добровольного раскрытия информации

Название	Содержание
принципал - агентская	инвесторы (принципалы) находятся выше по иерархии, но обладают меньшей информированностью о рисках. Менеджмент (агенты) находятся ниже по иерархии, но обладают большей информированностью. От того, какие интересы преследует менеджмент, собственные или инвесторов, будет зависеть степень раскрытия
сигнальная	менеджмент, который считает, что компания обладает лучшей способностью управлять рисками захочет об этом рассказать, тем самым повысить ценность компании в глазах инвесторов

Источник: составлено автором на основе [Linsley, Shrives, 2000]

Существует асимметрия в информации о рисках между внутренними и внешними пользователями отчетности. Внешние пользователи заинтересованы в более детальном раскрытии для более взвешенного принятия решений, в то время как внутренние по ранее обозначенным причинам менее детальном. [Dobler, 2005], [Linsley, Shrives, 2000] приходят к выводу, что снижение асимметрии в части раскрытия рисков приводит к снижению премии, которую требуют инвесторы и тем самым снижает стоимость привлечения капитала для компании. [Bravo, 2017] исследовал влияние объема и качества раскрытия рисков в годовой отчетности американских публичных промышленных компаний из американского фондового индекса S&P500 на рыночную капитализацию компаний. Он выявил статистически значимую положительную корреляцию. [Derouiche и др., 2020] выявили, что французские компании, в большей мере раскрывающие риски, получают больше внимания со стороны аналитиков, делающих инвестиционные прогнозы. Аналитики в таком случае самостоятельно выполняют меньше работы, т. е. они несут меньше издержек на поиск информации, когда фирма сама раскрывает риски. [Jankensgard и др., 2014] проводят исследование и выявляют, что раскрытие рыночного риска среди шведских публичных компаний отрицательно коррелирует со стоимостью капитала

компании. Аналогичные выводы они находят в других исследованиях, на которые ссылаются в своей работе. [Linsley, Shrives, 2006] выявили закономерность для английских публичных компаний, что чем больше фирма по объему рыночной капитализации, тем больше рисков она раскрывает в отчетности. Они объясняют это тем, что крупные фирмы сталкиваются с большим количеством рисков и подверженность выше.

Большинство исследований проводятся для выборки компаний развитых рынков (США, страны ЕС, Канада и др.), в меньшей степени освещены компании развивающихся рынков (Малайзия, Саудовская Аравия и др.). Применительно к российским компаниям исследования о раскрытии рисков скорее носят теоретический характер. В них не анализируются реальные финансовые отчетности, либо это происходит на примере одной или нескольких компаний. Малая выборка дает неполную картину, и на основе этого нельзя сделать обобщенные выводы. Почти все предыдущие работы исследуют полезность раскрытия рисков в отчетности, но не способы форматирования раскрытия рисков в финансовой отчетности, что подтверждает низкую степень разработанности темы.

К вопросу о содержании в предыдущем параграфе приводилась в пример одна из распространенных классификаций рисков в экономической науке, в том числе используемая в бухгалтерском учете и отчетности. Существуют свои границы применения, потому что в отчетности раскрывается существенная информация об экономической деятельности предприятия. Компании, действуя в одинаковых макроэкономических условиях подвергаются схожим рискам, но влияние и применяемые меры носят для каждой компании индивидуальный характер, который обусловлен размером компании, отраслью и прочими характеристиками.

[Татаров, 2015] предлагает расширить классификацию введением нового вида риска для российских компаний. Риски, которые связаны с уставной деятельностью организации, предложено называть технологическими. В зависимости от вида деятельности или отрасли они будут различаться. Помимо свойственных всем организациям финансовым и нефинансовым рискам технологические риски будут дополнением, которые учитывают особенности каждого предприятия. Стандарты отчетности могут покрывать не все важные и существенные риски для отдельной компании.

[Матвеева, Куликова, 2017] предлагают отдельно выделять риски, связанные с зарубежной деятельностью. Особенно это актуально для крупных российских сырьевых компаний, где значительная часть доходов и расходов формируется в иностранной валюте.

Ими предложено использование PEST-анализа для выявления рисков. В финансовой отчетности компании «Татнефть» авторы находят, что компания раскрывает информацию о наличии риска, связанной с операциями на территории иностранных государств, причинах, последствиях и сумме затронутых активов в разделе «условные и договорные обязательства». Однако там отсутствует прогнозная величина рисков, а оценка влияния на деятельность компании в денежном выражении не представлена в соответствующем разделе «управление рисками».

Некоторые авторы подчеркивают возросшее влияние новых видов риска на экономическую деятельность компании: «показатель экологического риска становится в один ряд с такими важнейшими экономическими категориями, как прибыль, себестоимость, рентабельность, валовой внутренний или региональный продукт и др.» [Тулупов, 2021]. [Ефимова, Рожнова, 2020а], [Ефимова, Рожнова, 2020б] отмечают необходимость гармонизации финансовой и нефинансовой отчетностей для отражения климатических рисков путем расширения информации, раскрываемой в финансовой отчетности за счет нефинансовой. Компании успешно раскрывают информацию о климатических рисках, источником которых выступает ее экономическая деятельность, т. е. информацию об экологической ответственности. Однако, влияние климатических рисков на деятельность самой компании раскрыто в меньшей степени, хотя такая информация обладает высоким уровнем аналитичности и позволяет поставщикам капитала оценивать риски компании.

[Epstein, Rejс, 2006] выявляют основной способ для выбора рисков в целях отражения в отчетности, которым является анализ «затраты-выгоды». Логика заключается в том, что прямые или косвенные затраты, которые могут включать как затраты на подготовку такой информации, так и негативные последствия от принимаемых внешними пользователями решений, отказ от финансирования, не должны превышать выгоды. [Санникова, Татарникова, 2014] предлагают еще один способ отбора рисков для раскрытия на примере нефинансовых рисков металлургической компании. Авторы используют ранговую систему оценки риска. Ранг получается путем перемножения балльной оценки потерь (величина от 1 до 5) и балльной оценки вероятности (величина от 1 до 5). Ранги классифицируются по критическому (величина от 12 до 25), умеренному (величина от 6 до 10) и незначительному характеру (величина от 1 до 5). Критические подлежат первоочередному контролю, потому что они с высокой вероятностью могут повлиять на

экономическую деятельность. Умеренные риски вторичны для контроля и требуют снижения до незначительного риска. Незначительные риски не оказывают существенного влияния на хозяйственную деятельность.

Следующим моментом является измерение рисков как метод бухгалтерского учета. Информация о рисках может представляться в виде количественной или качественной информации. В ряде источников используется взаимозаменяемая терминология: цифровая и текстовая или нарративная информация. Количественная информация подразумевает раскрытие числовых значений в составе статей баланса, отчета о финансовых результатах, отчета о движении денежных средств, отчета об изменении капитала, дополнительной информации в примечаниях или пояснениях. Качественная информация включает обозначение способов оценки и управления рисками, наличие соответствующих структурных подразделений в компании, степени уверенности и другого рода информации без предварительной статистико-математической обработки. Она приводится только в примечаниях к отчетности.

[Zhang et al, 2019] исследуют насколько бывают полезными текстовые выражения степени неопределенности в отчетах компаний. Они пытаются сопоставить такое выражение с числовой вероятностью. Авторы приходят к выводу, что различные группы респондентов по-разному трактуют выражения, тем самым при составлении отчетности могут подразумеваться разные вероятности (см. Таблица 1.7). Очевидно, что существует множественная интерпретация, субъективность, вплоть до различия в культурном коде. Такой подход неприменим из-за субъективности, а объективность обеспечивается числовыми значениями. Говорить об абсолютной объективности тем не менее невозможно, потому что числовые значения получены в результате оценочных суждений лиц, ответственных за подготовку отчетности.

Таблица 1.7. Нарративное раскрытие рисков и связь с количественной оценкой

<b>Словесное выражение</b>	<b>Числовая вероятность (среднее по ответам респондентов)</b>
возможно (possible)	33,47%; 48,87%; 49,59%; 52,00%; 41,00%; 42,00%; 50,66%; 48,85%
неопределенно (uncertain)	40,00%; 44,00%; 40,40%

Источник: составлено автором на основе [Zhang et al, 2019, с. 22]

Для измерения большого распространение получили показатели такие, как дисперсия, стоимость под риском (Value-at-Risk), коэффициенты концентрации и др. Стоимость под риском – наиболее часто используемый показатель, которая показывает величину потерь, которую компания не превысит с заданным уровнем вероятности, или по-другому доверительным уровнем, в течение заданного временного периода (см. Рисунок 1.1).

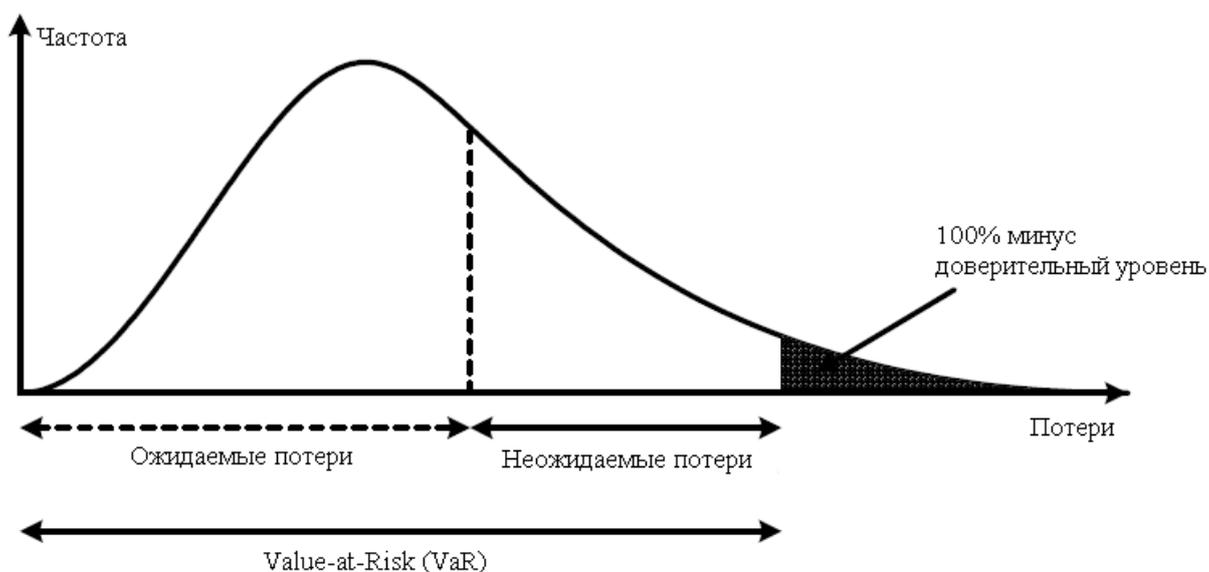


Рисунок 1.1. Графическое представление стоимости под риском (Value-at-risk)

Источник: составлено автором

Уникальность данного показателя позволяет применять его для оценки широкого спектра рисков и на основе этого структурированно выстроить систему управления. В основном показатель используется для оценки рыночных рисков, так как использование статистических методов требует большого количества данных, объемной выборки. Цены на финансовые активы постоянно меняются и данные доступны за длительный период и применение стоимости под риском обоснованно. Если говорить о редких событиях, то точность стоимости под риском снижается. Существуют статистические методы, которые помогают обойти ограничение, искусственно увеличив число наблюдений с помощью бутстраппинга. Прогнозная способность в таком случае падает из-за ограничивающей предпосылки о типе распределения, потому что чаще используется нормальное или распределение Стьюдента, которые не всегда соответствуют возникновению событий в реальности.

При расчете стоимости под риском важны предпосылки, которые включают значение доверительного уровня, горизонт планирования, параметры статистического распределения, тип распределения, скошенность, асимметрия, наличие «тяжелых хвостов», корреляция рисков друг с другом, моделирование с помощью метода Монте-Карло. В финансовых отчетах чаще всего раскрываются только первые две характеристики, но и последние предпосылки важны для понимания полученного результата.

[Jorion, 2002] исследовал с помощью регрессионного анализа публикуемый в отчетности показатель оценки стоимости под риском для рыночного риска. Он сравнивал этот прогнозный показатель с фактическими результатами вариации портфеля производных финансовых инструментах после публикации. Как он отмечает, стоимость под риском – информативный показатель, так как фактические значения оказываются близки к прогнозным. Дополнительно, «стоимость под риском объединяет в себе эффект леввериджа, диверсификации и вероятности негативного изменения рыночных цен» [Jorion, 2002, с. 911] (перевод автора с английского).

[Cabedo, Tirado, 2004] рассматривают применение стоимости под риском не только к рыночному риску, но и к другим финансовым и нефинансовым рискам. По их мнению, внешние пользователи должны быть способны самостоятельно рассчитывать риск на основе информации, которую предоставляют органы управления. Они выделяют проблемы недостаточности выборки для подсчета стоимости под риском и ограниченность использования нормального распределения.

С. С. Кардашов отмечает, что «раскрытие информации о финансовых рисках в пояснительной записке к бухгалтерской отчетности инвестиционно-строительных компаний является одним из способов привлечения инвесторов, так как дает им возможность с большей степенью достоверности оценивать будущее своих инвестиций» [Кардашов, 2013, с. 31]. Для этого он так же использует показатель стоимости под риском с допущением о нормальности распределения. Дополнительно он предлагает в пояснительной записке сопоставлять стоимость под риском с размером собственного капитала и долгосрочных заемных средств или с размером ликвидных активов фирмы. Таким образом инвесторы смогут понять смогут ли средства фирмы покрыть убыток в случае неуспешной реализации проекта.

Важно разделять два типа раскрытий рисков в финансовой отчетности: перспективный и ретроспективный. В зарубежной литературе эти термины обозначены как forward-looking и backward-looking соответственно. Основные формы финансовой

отчетности показывают имущественное положение на отчетную и результаты деятельности за отчетный период. Такая информация преимущественно носит ретроспективный характер. Стоимость под риском – это пример перспективного способа сообщения о рисках, потому что потери оцениваются на планируемый будущий горизонт. Анализ чувствительности, который компании проводят для рыночного риска, показывает эффект, который оказало бы на прибыль и капитал предприятия изменение соответствующей переменной, от которой зависит уровень риска, например, изменение процентных ставок, курсов валют, рыночных цен на долевые инструменты или товар, также является примером ретроспективного отражения.

В бухгалтерском учете выделяются разные виды стоимостей: первоначальная, остаточная, восстановительная, справедливая, ликвидационная и др. Их объединяет то, что стоимость рассматривается как точечное значение. Альтернативный подход состоит в использовании доверительных интервалов в финансовой отчетности. С таким предложением впервые выступили [Oliver, 1972], [Keys, 1978], [Chen, 1974].

[Oliver, 1972] сравнивает случай использования финансовых отчетов с точечными значениями и с доверительными интервалами для оценки кредитного риска компании-заемщика. На основе отзывов респондентов-кредиторов он не выявил, что отчетность с доверительными интервалами вместо точечных значений, показала результат лучше с точки зрения привлечения денежных средств. [Keys, 1978] проводит аналогичное исследование с более реалистичными предпосылками, но так же не находит преимущество вероятностных значений. Однако, [Chen, 1974] смог предложить вариант, при котором были получены противоположные результаты. Ими не были использованы доверительные интервалы именно для учета риск. Остальные похожие исследование, проводившиеся в аналогичный и более поздние периоды, не оценивали влияние на принятие решений внешними пользователями как значительное. На время интерес к данному подходу был утрачен. На тот момент не было достаточно вычислительных мощностей, волатильности на финансовых рынках и в экономической жизни компаний, производные финансовые инструменты были не так широко распространены, международные валютные курсы были фиксированы.

Интерес к использованию доверительных интервалов в отчетности вновь появился после кризисов 2000 и 2008 гг. В 2002 году была предложена парадигма стохастического учета [Mainelli, Harris, 2002]. В 2012 году на основе этого совместно с АССА они представили парадигму учета, основанного на уверенности (confidence-based accounting)

[Harris, Mainelli, 2012]. Данная идея была представлена широкому кругу практиков и теоретиков в области учета и отчетности и получила неоднозначные отзывы. Использование доверительных интервалов по мнению авторов более верное с научной точки зрения и широко применяется в других в том числе смежных дисциплинах.

Авторы отмечают, что учет, основанный на уверенности, не предлагает перспективный взгляд на риски. Основная идея заключается в том, что риск учитывается на отчетную дату, т. е. подразумевается неопределенность в отношении использованных предпосылок, суждений, оценок при составлении отчетности. На момент кризиса 2008 года финансовые инструменты в отчетности были отражены по наилучшей из возможных стоимостей, тем самым вводя в заблуждение пользователей отчетности. В то время как использование доверительных интервалов показало более реалистичную картину с учетом существующей волатильности.

Авторами была предложена парадигма, но не приведены конкретные детали применения. Во-первых, не указано какие именно статьи могут и должны быть отражены как интервалы. Во-вторых, при применении статистических методов возникает множество вопросов про объем и качество данных. Авторами не даны рекомендации по тому, какие интервалы необходимо выбирать для конкретных компаний или отраслей, какое должно быть статистическое распределение, какая должна быть выбрана средняя и другие важные практические вопросы.

Компании применяют разные подходы, ответственные за подготовку отчетности лица обладают разной квалификацией и имеют разные оценочные суждения. Интервалы дают более объективную оценку. Также доверительные интервалы предлагают не однобокий взгляд на риск: они учитывают как положительное, так и отрицательное влияние. Так как распределение значений рисков чаще всего асимметричное, то отражение единственного значения не показывает всю имеющуюся информацию, нужно именно показывать распределение значений. Учет, основанный уверенности также учитывает бухгалтерский риск, так как искажения, технические ошибки нивелируются в интервалах.

## **ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ПРАКТИКИ РАСКРЫТИЯ РИСКОВ В ОТЧЕТНОСТИ РОССИЙСКИХ ПУБЛИЧНЫХ НЕФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ**

В главе будет проведен разбор положений по раскрытию рисков в зарубежных национальных стандартах регулирования бухгалтерского учета, Международных стандартах финансовой отчетности (МСФО) и Российских стандартах бухгалтерского учета (РСБУ), которые используются российскими публичными нефинансовыми компаниями, а также сравнительный анализ положений стандартов. Будут выявлены практики, обуславливающие информационную полезность информации о рисках. Далее будет разобрано соответствие стандартам практик раскрытия рисков российских публичных нефинансовых компаний на основе их годовой финансовой отчетности за 2020 год. Несмотря на то, что компании составляют отчетность по стандартам, не все компании придерживаются требований, то есть существует различие в теории, в практике и в соблюдении регулирования. Необходимо показать какими методами пользуются компании в разных отраслях и выявить существуют ли специфические для отраслей особенности. Практики раскрытия были сгруппированы по видам рисков и составлена сводная таблица, которая размещена в приложении. В завершении главы на основе аддитивного показателя раскрытия информации о рисках будут сопоставлены компании по нескольким критериям и проверены гипотезы.

### **2.1. Нормативно-правовые акты и стандарты, регулирующие раскрытие информации о рисках в финансовой отчетности**

Информация о рисках встречается в регулируемых стандартизированных источниках информации, которыми являются финансовая отчетность, отчасти годовые отчеты и отчеты эмитента. Информация также может содержаться в не стандартизированных источниках, которыми могут быть телефонные конференции, публикации на сайтах компании и прочих открытых и не регламентируемых источниках. Пользователи также могут ознакомиться с положениями по учетной политике, некоторые сведения из которых

приводятся в отчетности в примечаниях и которые раскрывают учетную политику в отношении расчета показателей, связанных с риском.

Преимуществом финансовой отчетности является структурированность данных, наличие развитого инструментария по математической и статистической обработке информации, обязательный аудит. Подробный анализ причин и степени воздействия рисков на экономическую деятельность компании позволяет повысить прозрачность финансовой отчетности для заинтересованных лиц и уровень доверия к органам управления компании, поспособствовать принятию взвешенных решений.

Прежде чем перейти к сравнительному анализу положений МСФО и РСБУ, которыми руководствуются российские публичные компании при раскрытии рисков, необходимо посмотреть какие требования сложились в мировой практике. В других странах раскрытие рисков бывает как обязательным и иметь отдельные стандарты, например, немецкие стандарты учета (German accounting standards (GAS) 5) или быть добровольными или промежуточными (см. Рисунок 2.1).

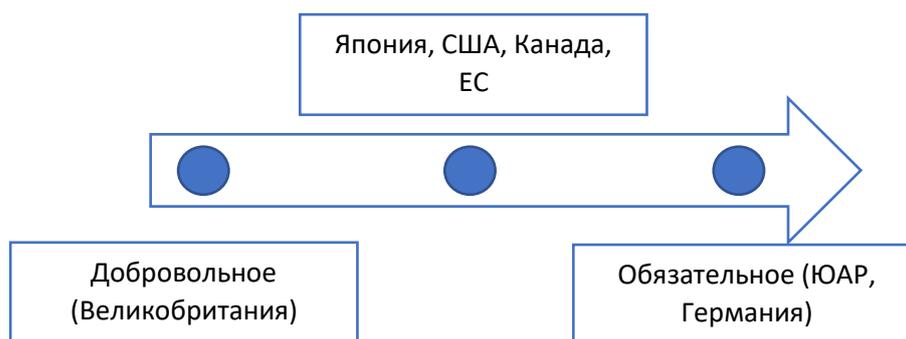


Рисунок 2.1. Обязательность раскрытия рисков в практике национальных стандартов бухгалтерского учета и отчетности

Источник: составлено автором на основе [Mazumder, Hossain, 2018, с. 31]

Для американских компаний Комиссия по ценным бумагам начала обязывать публичные компании раскрывать в отчетности информацию о рыночных рисках, как количественного, так и качественного характеров в приложениях к финансовой отчетности, начиная с 1970-х годов [SEC, 1997]. Немецкое регулирование содержит специальный отдельный стандарт GAS 5, посвященный раскрытию рисков компании. В нем указан

порядок формирования информации о видах рисков, оценки и управления рисками [GASB, 2000]. В британской системе раскрытие рисков добровольное, т. е. не даны конкретные требования по составлению, лишь рекомендуется раскрытие в произвольной форме. Институт присяжных бухгалтеров Англии и Уэльса рекомендует раскрывать информацию о рисках [ICAEW, 2011]. В Европейском союзе принят документ, в котором указаны требования по включению описания ключевых рисков и неопределенности, но без указания форматирования [EP, 2013].

Также существуют отдельные отраслевые требования, например, Указание Банка России № 4482-У от 07.08.2017 «О форме и порядке раскрытия кредитной организацией информации о принимаемых рисках, процедурах их оценки, управления рисками и капиталом», стандарты Базельского комитета для банковских организаций или директивы Solvency для страховых организаций, которые затрагивают вопросы управления рисками, надзора и отражение в отчетности.

Отчет о финансовом положении и отчет о прибылях и убытках показывают состояние на отчетную дату и за отчетный период. В американской и европейской практиках большое внимание уделяется информации прогнозного характера. В МСФО раскрытию информации уделяется большое внимание, поэтому примечания являются неотъемлемой и важной частью финансовой отчетности.

При составлении финансовой отчетности российские публичные компании руководствуются МСФО и РСБУ. В соответствии с Федеральным законом от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» бухгалтерская (финансовая) отчетность должна давать достоверное представление о финансовом положении экономического субъекта на отчетную дату, финансовом результате его деятельности и движении денежных средств за отчетный период, необходимое пользователям этой отчетности для принятия экономических решений. В соответствии с Федеральным законом от 27.07.2010 №208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» консолидированная отчетность составляется в соответствии с МСФО. В МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности» содержатся требования о раскрытии информации о допущениях, сделанных ею в отношении будущего, а также о других основных источниках неопределенности. Информация о неопределенности и рисках важна для раскрытия пользователям и это закреплено в нормативно-правовых актах и стандартах.

В российской практике нет положения по бухгалтерскому учете (ПБУ), в котором бы содержались требования по формату раскрытия информации о рисках в финансовой отчетности. Минфин РФ указывает, что при составлении отчетности если организацией выявляется недостаточность изложения информации о финансовом положении и финансовых результатах для принятия решений, то соответствующие показатели и сведения приводятся в пояснениях к отчетности. Это закреплено в ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации». Внутренние и внешние события могут усилить подверженность организации рисками настолько, что без знания о них пользователям невозможно дать реальную оценку организации и подтвердить принцип продолжающейся деятельности.

Среди применяемых нормативно-правовых актов напрямую касающиеся раскрытия рисков требования представлены в двух документах: МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» и Информация Минфина №ПЗ-9/12 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности». Однако в них не представлена всеобъемлющая информация. Применение первого для российских публичных компаний носит обязательный характер в соответствии с законом о консолидированной отчетности, а второй является рекомендацией и описывает требования для информации, сопутствующей бухгалтерской отчетности. В Информации Минфин предлагает учитывать требования МСФО (IFRS) 7. Ограниченность МСФО (IFRS) 7 заключается в том, что риски раскрываются для финансовых инструментов, а не для компании в целом. В российских стандартах указаны не только финансовые риски. Используемый инструментарий для оценки и отражения финансовых рисков в международных стандартах раскрывается на более глубоком уровне.

Помимо перечисленных стандартов косвенно касающимися вопросов раскрытия рисков являются стандарты по страхованию, финансовым инструментам или вложениям, оценочным обязательствам и условным обязательствам и другие. Они включают МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования», МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений», МСФО (IAS) 37 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы», ПБУ 8/2010 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» и другие. МСФО и РСБУ в области финансовых инструментов и финансовых вложений содержат требования к раскрытию финансовых рисков и являются одними из самых объемных в виду сложности применения и многих нюансов.

Исходя из вышесказанного можно сделать вывод, что на данный момент российские публичные компании, руководствующиеся российскими и международными стандартами, не обладают единым и четким подходом к раскрытию рисков о своей деятельности, т. е. информация фрагментирована и отсутствует единый стандарт, который бы регулировал формат представления информации о рисках. Таким образом, возможно восполнение пробела путем создания единого содержания и формата представления отчета о рисках.

Информацию о рисках можно представить качественным или количественным образом. Количественная информация представляет собой числовые значения исходных или расчетных показателей. Примером качественной информации является текст, описание. Вероятность можно измерить численно от 0 до 1 или сказать, что она низкая или высокая. Традиционно методы обработки более развиты для количественной информации благодаря математико-статистическим методам, а их интерпретация более обоснована. В меньшей степени методология развита для качественной. Примером может быть контент-анализ, который не является традиционным для экономической науки. В любом случае проверка гипотез осуществляется статистическими методами. Качественная информация в финансовой отчетности представлена только в примечаниях или пояснениях.

Информация общего характера об управлении рисками, раскрываемая в отчетности, включает наличие политик об управлении рисками, наличие комитетов или подразделений в органах управления, ответственных за это, выявление основных рисков для компании. В финансовой отчетности также есть специальный раздел в примечаниях или пояснениях: «управление финансовыми рисками и капиталом» в МСФО и «информация о рисках хозяйственной деятельности» в РСБУ. Раскрытие рисков не ограничивается данными разделами. Часто в данном разделе происходит отсылка к другим разделам, либо к отчету эмитента. МСФО требуют анализа рисков с учетом масштабности бизнеса, его подверженности рискам, отраслевой и индивидуальной специфики.

МСФО (IFRS) 7 обязателен для применения российскими компаниями, составляющими отчетность по МСФО. Целью является установление требований по раскрытию информации о финансовых инструментах, оказывающих существенное влияние на деятельности компании, характер и размер рисков, способов управления ими при передаче, получении, хранении и прочих случаях. В соответствии со стандартом компания раскрывает по каждому виду рисков, а именно кредитному, рыночному, риску

ликвидности, возникающих в связи с финансовыми инструментами, следующую качественную и количественную информацию:

- о подверженности риском инструментов и причины возникновения рисков
- об управлении рисками, которое включает цели, политики и процессы
- об используемых методах оценки данного риска
- о концентрации риска для инструментов, обладающих одинаковыми характеристиками и подверженных влиянию внешних изменений; концентрация может быть по контрагентам, регионам, валюте и др.
- об изменениях по сравнению с предыдущим периодом учетной политики в этой области.

В соответствии с Информацией Минфина №ПЗ-9/12 раскрытие информации о рисках является необходимой для системы внутреннего контроля фактов хозяйственной жизни организации. Риски могут быть сгруппированы по следующим видам: финансовые, правовые, страновые и региональные, репутационные. По каждому виду рисков в годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности раскрывается информация о таких качественных и количественных характеристиках хозяйственной деятельности организации, как подверженность организации рискам и причинах их возникновения; концентрация риска, которая включает описание конкретной общей характеристики по контрагентам, регионам, валютой расчетов и платежей; механизмы управления рисками, которые включают цели, политику, применяемые процедуры в области управления рисками и методы, используемые для оценки риска; изменения по сравнению с предыдущим отчетным годом. В свою очередь финансовые риски подразделяются на кредитные, рыночные, риск ликвидности. В части риска ликвидности используют следующие сроки погашения: меньше месяца, от месяца до трех месяцев, от трех месяцев до года, от года до трех лет, свыше трех лет. Правовые риски - риски изменения регулирования валютного, таможенного, налогового контроля отдельно для внутреннего и внешних рынков. Становые и региональные риски связаны с политическими, экономическими и географическими особенностями конкретного региона. Стихийные бедствия и конфликты включены сюда же. Репутационный риск - риск потери клиентов вследствие негативного представления о деятельности компании. Так же в документе указана возможность формирования отдельного отчета о рисках или отдельного раздела пояснений.

Рассмотрим основные риски, выделенные в данных документах. По МСФО (IFRS) 7 рыночный риск – это риск изменения дохода или стоимости портфелей финансовых инструментов вследствие изменения рыночных цен, включая, валютные курсы, процентные ставки, кредитные спреды и цены акций. Стандарт не указывает формат, но требует раскрыть величину активов и обязательств в иностранной валюте и применять анализ чувствительности. Составители отчетности применяют однофакторный анализ чувствительности. Ими обозначается влияние изменения валютных курсов и цен на товары на X ед. или плавающих кредитных ставок на X п. п. на чистую прибыль или капитал. В российских стандартах дано схожее определение и способы по раскрытию.

Для управления рыночным риском используется хеджирование при помощи производных финансовых инструментов. Для их учета в МСФО существует отдельный стандарт, в РСБУ операции с ними происходят забалансовым подходом. Касательно хеджирования в МСФО предприятие должно раскрыть стратегию по хеджированию, в табличной форме раскрыть влияние хеджирования на сумму, сроки и неопределенность денежных потоков, влияние на формы отчетности отдельно по финансовым активам и обязательствам, а также оценивать эффективность хеджирования и раскрывать информацию о неэффективном использовании, хеджирование чистых инвестиций в иностранное подразделение, хеджирование справедливой стоимости.

По МСФО (IFRS) 7 кредитный риск означает риск неплатежей по финансовым инструментам. Раскрытие обязательно должно включать максимальную подверженность кредитному риску, которая чаще всего равна балансовой стоимости финансового инструмента, обесценение или по-другому признание ожидаемых кредитных убытков, информация о залогах при их наличии. МСФО так же перечисляет необязательные к раскрытию сведения такие, как риск концентрации, ковенанты. В российских стандартах даны схожее определение и способы по раскрытию. Существует разница в терминологии: по финансовым инструментам в МСФО возникают кредитные убытки, в РСБУ используется название обесценение.

Ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) определяются в соответствии с МСФО (IFRS) 9 и с использованием трех компонентов: вероятность дефолта (PD), максимальные потери при дефолте (LGD), подверженность дефолту (EAD).

$$ОКУ = PD * LGD * EAD$$

Ожидаемые кредитные убытки оцениваются не для всех финансовых активов, а для оцениваемых по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости с отражением изменений в прочем совокупном доходе. Для управления кредитным риском создаются резервы под ожидаемые кредитные убытки или обесценение. В МСФО существует три стадии: низкий кредитный риск, значительное увеличение кредитного риска, кредитно-обесцененный финансовый актив. Под каждый из которых создается резерв в определенном размере. Данная информация в отчетности представлена в виде матрицы резервов. В РСБУ нет такой дифференциации по стадиям, а указывается общий резерв.

В случае, когда финансовые активы обесцениваются из-за кредитных потерь, и предприятие учитывает это обесценение на отдельном счете, например, счет оценочного резерва, используемый для учета индивидуального обесценения, или аналогичный сводный счет, используемый для учета обесценения активов, а не путем прямого списания балансовой стоимости актива, оно должно представить анализ изменений на этом счете за период по каждому виду финансовых активов. В аудиторском заключении вопросы обесценения и формирования резервов зачастую являются ключевыми, что подчеркивает значимость данного риска.

По МСФО риск ликвидности возникает при несовпадении по срокам погашения активов и обязательств, или по-другому это риск того, что организация может столкнуться с проблемами в привлечении денежных средств для выполнения своих обязательств. В отчетности необходимо раскрывать информацию по срокам погашения соответствующих обязательств. В российских стандартах дано схожее определение и способов по раскрытию.

Категории «нефинансовые риски» или «операционные риски» не представлено. Неопределенности, связанные с ними, чаще всего раскрываются в составе оценочных и условных обязательств как в МСФО, так и в РСБУ. В частности, их учет в соответствии с ПБУ 8/2010 соответствует положениям МСФО (IAS) 37 с аналогичным названием. Оценочные обязательства возникают в результате произошедших событий, которые с высокой вероятностью могут в будущем привести к уменьшению выгод. Они признаются в учете и раскрываются в балансе. Когда есть неуверенность в возникновении уменьшения выгод, то это условные обязательства. Они не признаются, но информация о них должна раскрываться в примечаниях. Определений отдельных рисков и регламентации раскрытия по стандартам не дано. Как правило не обладают количественной оценкой за исключением балансовых статей.

В их составе раскрываются следующие риски:

- риск налогообложения, например, сказано о возможности изменений законодательной базы, повышение налоговой нагрузки или введение дополнительных налогов
- правовые риски, например, в отчетности перечислены текущие судебные разбирательства с указанием сторон, размера требований и прочее
- политические, например, влияние санкций в отношении национальной экономики или компании на ее деятельность.

О географических рисках сказано в МСФО (IAS) 14 «Сегментная отчетность», который применяется для международных компаний, работающих в разных географических районах, обладающих своими рисками. Природно-естественные риски лишь упоминаются в связи с сельскохозяйственной деятельностью в МСФО (IAS) 41 «Сельское хозяйство».

В 2020 г. пандемия существенным образом оказала влияние на деятельность компаний. Пандемия внесла коррективы в формирование отчетности. Согласно МСФО и РСБУ организация должна включать в финансовую отчетность пояснение событий и операций, которые являются значительными для понимания изменений в финансовом положении и результатах деятельности организации, произошедших с даты окончания последнего годового отчетного периода. В отчетах за 2019-2020 гг. впервые появилось упоминание влияния пандемии как события существенного характера. Компании учитывают неопределенность в оценках, а также указывают экстраординарные расходы.

Согласно МСФО (IFRS) 7 информация по рискам финансовых инструментов в примечаниях к отчетности может составляться в табличной форме отдельно по финансовым активам и по обязательствам, когда иная форма является менее целесообразной. Стандарт также допускает раскрытие информации о рисках путем включения посредством перекрестной ссылки из финансовой отчетности на иной отчет, такой как комментарии руководства или отчет о рисках, который доступен пользователям финансовой отчетности на тех же условиях и в то же время, что и сама финансовая отчетность. Без такой информации, включенной посредством перекрестной ссылки, финансовая отчетность является неполной. Необходимо определить приемлемый уровень агрегирования или детализации, а также решить, нуждаются ли пользователи финансовой

отчетности в дополнительных пояснениях для оценки раскрытой количественной и качественной информации.

В подходах к раскрытию рисков согласно МСФО и РСБУ видны как сходства, так и различия. Информация Минфина №ПЗ-9/2012 использует схожие определения и подходы к оценке рисков, делая отсылки к МСФО (IFRS) 7, но при этом носит рекомендательный характер и охватывает риски, связанные не только с финансовыми инструментами. Это в итоге обеспечивает более широкое, но поверхностное раскрытие информации. Различия, существующие между МСФО и РСБУ так же влияют на подходы к вопросам раскрытия рисков в отчетности. Различия в отчетности связаны с вопросами учета. В РСБУ отсутствуют правила учета хеджирования. Отсутствие консолидации приводит к рассмотрению рисков отдельной компании, а не группы в целом. РСБУ определяются директивными решениями регулятора и в основном направлены на запросы государственных органов, которые, зачастую не являясь инвесторами или кредиторами, мало заинтересованы в рисках компании. В МСФО большое внимание уделяется профессиональному суждению бухгалтера, использованию справедливой стоимости и временного дисконтирования стоимости денег с учетом риска, преобладанию экономического содержания над юридической формой. В области методов оценки и раскрытия информации о финансовых инструментах МСФО лучше РСБУ. В настоящее время концепция развития бухгалтерского учета подразумевает переход российской системы бухгалтерского учета к международным стандартам, значит в части отражения рисков тоже будет происходить сближение. Синхронизация учета и отчетности ведет к меньшему количеству корректировок.

Чтобы соответствовать требованиям МСФО и РСБУ по раскрытию рисков, менеджменту и ответственным за подготовку отчетности лицам рекомендуется проведение таких мероприятий:

- разработка формата раскрытия информации об оценке и управления рисками
- доработка информационных и управленческих систем сбора и обработки информации о рисках
- организация взаимодействия руководства, ответственных функциональных служб, таких как департамент риск-менеджмента, бизнес-подразделений, бухгалтерии в вопросах управления рисками

- разработка методологии расчета величин подверженности рискам в течение отчетного периода.

Одна из задач для отечественного бухгалтерского учета состоит в изучении, обобщении и внедрении передового опыта организации бухгалтерского учета. Задача сформулирована в Концепции развития бухгалтерского учета и отчетности в Российской Федерации на долгосрочную перспективу. Это требует накопления знаний в результате осуществления научной деятельности и дальнейшее внедрение и использование на практике. В теории и нормативно-правовых актах нет значительных различий в определениях и вопросах применения методов оценки и управления рисками. Отличие же заключается в том, что теория представляет более обширную классификацию и набор методов. Проблема раскрытия рисков организации в бухгалтерском учете и отчетности пока не нашла достаточного отражения в специальной литературе и нормативно-правовых актах и стандартах и нуждается в углубленном теоретическом и практическом изучении. В научной литературе представлен более широкий перечень, таким образом стандарты еще не завершены. Показано отсутствие единого стандарта для раскрытия рисков, высокая разрозненность, решить которую можно путем консолидации требований. Уникализация раскрытия информации о рисках должно позволить пользователям оценить, как и где возникает риск, его влияние и осуществление управления.

## **2.2. Практики раскрытия информации о рисках в финансовой отчетности**

Публичные компании как правило представляют собой крупные бизнесы, работающие в ключевых секторах экономики. По данным Информационного ресурса «СПАРК» в 2020 г. в РФ было 9821 (усредненное за год значение) публичных и открытых акционерных обществ, что составляет 0,34% от общего числа коммерческих организаций. На долю 600 крупнейших компаний по данным Рейтингового агентства «РАЕХ» приходится около трети заработанной выручки юридическими лицами в РФ в 2020 г. Крупные компании сталкиваются с большим количеством рисков. Для них имеет смысл раскрывать риски в виду объемов и значимости для ведения деятельности. Отдельные подразделения, ответственные за управление рисками, существуют в крупных компаниях.

Объектом исследования выступает финансовая отчетность российских публичных нефинансовых компаний. Рассматриваются нефинансовые компании, чтобы восполнить существующий пробел в раскрытии рисков между финансовыми и нефинансовыми организациями. Особенности ведения учета и составления отчетности в них требуют отдельного рассмотрения. Вопросам раскрытия рисков в финансовых организациях традиционно уделяется больше внимания. Банк России осуществляет контроль за правилами ведения учета и составления отчетности.

Российские компании обязаны составлять и предоставлять в публичный доступ бухгалтерскую отчетность, составленную по РСБУ. Публичные компании, которые являются объектом исследования, должны составлять отчетность по МСФО. Требование необходимо, если компания размещает свои ценные бумаги на финансовых рынках.

Для анализа практик были выбраны публичные компании, ценные бумаги которых торгуются на Московской бирже. По данным на 01.01.2022 всего зарегистрировано 210 эмитентов акций. Одним из основных показателей фондового рынка в РФ является индекс Московской биржи. В его состав по состоянию на 01.01.2022 входят ценные бумаги 41 компании. Круг пользователей отчетностей этих компаний наиболее широкий. Они пользуются популярностью среди частных и институциональных инвесторов, их освещают финансовые аналитики. Предполагается, что они обладают наиболее качественными практиками раскрытия информации, обусловленные как более высокими требованиями, так и запросом со стороны широкого круга пользователей. Их практики как эталонные можно распространить и на остальные публичные компании.

Компании индекса Московской биржи представлены 9 отраслями: нефть и газ, электроэнергетика, металлы и добыча, финансы, потребительский сектор, химия и нефтехимия, телекоммуникации и информационные технологии, строительные компании, транспорт. Из финальной выборки были исключены компании финансового сектора, а также компании, инкорпорированные за рубежом и не составляющие отчетность по МСФО. По ним отчетность составлена в соответствии с правилами ведения учета страны регистрации. В выборку вошли 27 компаний. Информационная база включает годовые бухгалтерские (финансовые) отчетности компаний, составленные по МСФО и РСБУ за 2020 г. и находящиеся в публичном доступе на корпоративных сайтах компаний, а также на Государственном информационном ресурсе бухгалтерской (финансовой) отчетности. Полный список размещен в приложении (см. Приложение 1).

Принимая во внимание характеристики рисков и способы представления информации о них предложены следующие критерии классификации раскрытия рисков в финансовой отчетности, которая включает:

- виды финансовых или нефинансовых рисков
- качественное или количественное раскрытие информации
- способ управления риском: резервирование, хеджирование, страхование и др.
- информация о реализовавшихся рисках или прогнозная информация
- местонахождение в составе отчетности: баланс, отчет о финансовых результатах, пояснения и др.
- информация раскрыта в соответствии с требованиями нормативно-правовых актов или сверх требований
- наблюдаемое количественное влияние на результаты компании, например, формирование резервов является расходом и снижает прибыль на известную величину; и ненаблюдаемое влияние, например, использование процентной ставки, скорректированной на риск, при применении дисконтирования денежных потоков - в таком случае оценить влияние риска затруднительно.

Методом практического исследования является проведение сравнительного анализа практик раскрытия между отчетностями по РСБУ и по МСФО, между отчетностями компаний одной отрасли и межотраслевое сравнение.

Практики раскрытия разбиты на три блока: общая информация об управлении рисками, информация о финансовых рисках, информация о нефинансовых рисках.

Общая информация включает в себя информацию о разработке и принятию политик по управлению рисками, наличие ответственного за это комитета в совете директоров и/или в органах управления. В отчетности так же может быть отдельный раздел про риски в примечаниях или пояснениях. Например, в отчетности по МСФО данный раздел называется «управление финансовыми рисками и управление капиталом», а в отчетности по РСБУ «информация о рисках хозяйственной деятельности». Возможны другие похожие формулировки. Компания так же может выделять наиболее значимый риск для своей деятельности (см. Таблица 2.1).

По МСФО наряду с финансовыми рисками компания должна раскрывать управление капиталом. Основная задача состоит в том, чтобы предоставить информацию о соотношении заемных и собственных средств, о покрытии доходами задолженности по

долговым финансовым обязательствами, об анализе долгосрочной платежеспособности. В нем компания отчитывается о нахождении расчетных показателей в пределах нормы.

Таблица 2.1. Практика раскрытия общей информации о рисках

Практика раскрытия рисков		Тип	Обязательность		Доля раскрытия по всей выборке (27 шт.)	
			МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Общая информация	разработка и принятие политик по управлению рисками	качественная	х	х	100%	100%
	наличие комитета по рискам в совете директоров и/или в органах управления	качественная			96%	96%
	отдельный раздел в примечаниях/пояснениях к отчетности	-	х		100%	52%
	управление капиталом	количественная	х		100%	0%
	выделен наиболее значимый риск	качественная			11%	0%

Источник: составлено автором

Все компании в выборке отчитываются о разработке и принятии политик по управлению рисками в отчетности по МСФО и по РСБУ. Это обязательная к раскрытию информация. Только одна компания (ПАО «Транснефть») не указала наличие комитета по управлению рисками, хотя данное раскрытие не является обязательным. Отдельный раздел представлен во всех отчетностях компаний по международным стандартам. Это обязательное требование. Только половина компаний придерживаются рекомендаций по включению данного раздела в отчетность по РСБУ. Три компании выделяют наиболее значимый риск: ПАО «Лукойл», ПАО «Татнефть» - кредитный, ПАО «Роснефть» - рыночный. В приложении представлен расширенный вариант таблицы с указанием для каждой компании (см. Приложение 1).

Информация по финансовым рискам раскрывается отдельно по рыночному, кредитному рискам и риску ликвидности. По международным стандартам выделяются три вида рыночного риска: валютный, процентный, прочие ценовые риски и по каждому производится раскрытие оценок и управления. По российским стандартам они представлены агрегировано, либо информация вовсе не раскрывается. Различия также

закключаются в отражении хеджирования в отчетности. Данная информация раскрывается в отчетности в составе информации о применяемой учетной политике организации. О подверженности валютному риску можно узнать по балансовой стоимости активов и обязательств, номинированных в иностранной валюте (см. Таблица 2.2).

В теории широко распространены следующие аналитические инструменты для оценки рыночного риска: однофакторный и многофакторный анализ чувствительности, анализ методом Монте-Карло, стоимость под риском (Value-at-Risk), стресс-тест. Согласно МСФО (IFRS) 7 необходимо раскрыть использование метода, основных параметров и допущений, лежащих в основе представленных данных, а также объяснить цели использованного метода и ограничения, из-за которых информация может не полностью отражать справедливую стоимость соответствующих активов и обязательств. Чаще всего проводится однофакторный анализ чувствительности. Компании оценивают влияние риска изменения валютного курса, плавающей процентной ставки или товарной цены на X п. п. на прибыль. Выявлено, что компании используют разные параметры X, так как это является профессиональным суждением менеджмента. Однако, они ведут свою деятельность в одной и той же макроэкономической обстановке. Параметр X может быть стандартизирован. В приложении представлен расширенный вариант таблицы с указанием для каждой компании.

Таблица 2.2. Практика раскрытия рыночных рисков

Практика раскрытия рисков		Тип	Обязательность		Доля раскрытия по всей выборке (27 шт.)	
			МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Рыночный риск	выделение трех подгрупп: процентный, валютный, прочие ценовые риски	качественная	x		100%	22%
	в учетной политике определен порядок признания хеджирования	качественная	x		100%	4%
	однофакторный анализ чувствительности	количественная	x		100%	0%
	многофакторный анализ чувствительности	количественная			0%	0%
	стоимость под риском (Value-at-Risk)	количественная			0%	0%

Практика раскрытия рисков	Тип	Обязательность		Доля раскрытия по всей выборке (27 шт.)	
		МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
активы и обязательства, номинированные в иностранной валюте	количественная	x	x	100%	100%
стресс-тестирование	количественная			0%	0%
раскрытие используемых производных финансовых инструментов	количественная	x		81%	7%
управление	качественная	x		100%	59%

Источник: составлено автором

По кредитному риску отражается качественная информация о порядке признания обесценения или ожидаемых кредитных убытков (см. Таблица 2.3). В отчетности приводятся цитирование соответствующих стандартов МСФО (IFRS) 9 и ПБУ 19/02. Максимальный кредитный риск компании оценивается балансовой стоимостью финансового актива, отраженного в балансе. Для управления кредитным риском создаются резервы под обесценение или ожидаемые кредитные убытки. По международным стандартам компания должна использовать матрицу резервов. Она также вправе раскрывать концентрацию рисков по контрагентам согласно внешним кредитным рейтингам или разработанным самостоятельно, но на практике не все компании это делают.

В части раскрытия информации о риске ликвидности компании как в отчетности по международным и по российским стандартам в табличной форме группируют обязательства по срокам погашения. Политики управления включают в себя автоматическую систему концентрации и перераспределения денежных средств, корпоративный дилинг, скользящие прогнозы отчета о движении денежных средств. В приложении представлен расширенный вариант таблицы с указанием для каждой компании (см. Приложение 1).

Таблица 2.3. Практика раскрытия кредитного риска и риска ликвидности

Практика раскрытия рисков		Тип	Обязательность		Доля раскрытия по всей выборке (27 шт.)	
			МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Кредитный риск	в учетной политике определен порядок признания обесценения / ожидаемых кредитных убытков	качественная	х	х	100%	100%
	максимальная подверженность риску	количественная	х	х	100%	100%
	кредитные рейтинги контрагентов	качественная			26%	0%
	концентрация риска по контрагентам	количественная			22%	0%
	матрица резервов	количественная	х		89%	19%
	управление (резервирование)	качественная	х	х	100%	100%
Риск ликвидности	информация по срокам погашения обязательств	количественная	х		100%	74%
	управление	качественная	х		100%	44%

Источник: составлено автором

В группу нефинансовые риски объединены все оставшиеся риски. Некоторые из них являются оценочными обязательствами и отражаются в балансе и признаются расходами в отчете о прибыли или убытке. Сюда включают риски, связанные с судебными разбирательствами, охраной окружающей среды и другие. Часть рисков отражается в составе примечаний или пояснений к отчетности. В теории для описания данного типа рисков используется термин «операционные риски», но он встречается только в отчетности пяти компаний: ПАО «Аэрофлот», ПАО «Газпром», ПАО «Группа ЛСР», ПАО «Магнит», ПАО «Сургутнефтегаз».

Среди нефинансовых рисков практически в отчетности всех компаний представлены правовые (судебные), санкционные, налоговые риски, риски, связанные с пандемией. ПАО «Аэрофлот» дополнительно выделяет специфические для своей деятельности риски, такие как риски качества предоставления услуг пассажирам, риски транспортной безопасности и др. ПАО «Роснефть» - единственная компания, которая в финансовой отчетности упоминает климатические риски, хотя данный вопрос все более значимо стоит на повестке.

Раскрытие информации о страховании, как одном из методов управления рисков осуществляется следующим образом. Компании декларируют соответствие лимитам не ниже уровня, требуемого законодательством, раскрывают информацию об объектах страхового покрытия, производства, имущества и прочих, но не страховые суммы и страховые премии.

Раскрытия нефинансовых рисков часто ограничиваются качественным описанием без указания количественного влияния (см. Таблица 2.4). Данная информация не содержится в едином разделе в финансовой отчетности, в отличие от финансовых рисков. В приложении представлен расширенный вариант таблицы с описанием практик для каждой компании (см. Приложение 1).

Таблица 2.4. Практика раскрытия нефинансовых рисков

Тип	Пример
страновой риск	«Экономика Российской Федерации проявляет некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам. Экономика страны особенно чувствительна к ценам на нефть и газ. Правовая, налоговая и нормативная система продолжают развиваться и подвержены часто вносимым изменениям, а также допускают возможность разных толкований.» [1, с. 58]
риск пандемии	«Продолжительность и последствия пандемии COVID-19, а также эффективность принятых мер на данный момент не ясны. В настоящее время невозможно надежно оценить продолжительность и степень влияния последствий пандемии на финансовое положение и результаты деятельности Группы в будущие отчетные периоды» [2, с. 13]
политические риски	«Однако в случае отрицательного влияния изменения ситуации в стране, Компания предпримет все меры по снижению отрицательных последствий на финансовое положение и финансовые результаты деятельности Компании.» [3, с. 99]
налоговые риски	«Российское налоговое, валютное и таможенное законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов» [2, с. 86]
правовые (судебные) риски	«Компания вовлечена в ряд судебных разбирательств, которые возникают в процессе осуществления их деятельности. По мнению руководства Компании, конечный результат таких судебных разбирательств не будет иметь существенного влияния на результаты деятельности или финансовое положение Компании.» [3, с. 99]

Тип	Пример
климатический риск	«менеджмент ... идентифицирует и оценивает риски и возможности связанные с изменением климата, присущие направлениям ее деятельности. В процессе принятия инвестиционных решений анализируются риски, связанные с экологией и изменением климата ... проводится анализ соответствия экологическим нормам и требованиям Российской Федерации и международных организаций» [3, с. 101]

Источник: составлено автором на основе [1] Бухгалтерская отчетность ПАО «Татнефть» 31 декабря 2020 г. // [Электронный ресурс] URL: <https://old.tatneft.ru/uploads/publications/61fa78539f32f065835851.pdf> (дата обращения - 01.12.2021) [2] Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Газпром» 31 декабря 2020 г. // [Электронный ресурс] URL: <https://www.gazprom.ru/f/posts/05/118974/gazprom-ifs-2020-12mnth-ru.pdf> (дата обращения - 01.12.2021) [3] Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Роснефть» 31 декабря 2020 г. // [Электронный ресурс] URL: [https://www.rosneft.ru/upload/site1/document\\_cons\\_report/Rosneft\\_IFRS\\_12m2020\\_rus.pdf](https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_cons_report/Rosneft_IFRS_12m2020_rus.pdf) (дата обращения - 01.12.2021)

Выше были разобраны практики раскрытия рисков в финансовой отчетности компаний. Для определения уровня раскрытия и проверки гипотез предлагаю использовать аддитивный показатель. Использование каждой из перечисленной практик можно оценить в 1 балл. Суммируя баллы по каждой компании, можно построить аддитивный показатель, характеризующий общую картину о раскрытии рисков отдельно взятой компании. В приложении в таблице в итоговой строке представлены расчеты (см. Приложение 1). Максимальное значение показателя равно 28, но оно зависит от выбора исследователя, потому что перечень практик можно расширить. Максимальное значение может не всегда достигаться, если перечислены взаимоисключающие практики. В общем случае удобно провести линейное преобразование показателя для нормирования, чтобы он измерялся от 0 до 1:

$$x_{norm} = \frac{x - x_{min}}{x_{max} - x_{min}}$$

где  $x$  - аддитивный показатель по компании,  $x_{norm}$  - нормированный аддитивный показатель,  $x_{min}$ ,  $x_{max}$  - минимальный и максимальный аддитивные показатели по выборке.

Чем ближе показатель к 1, тем большее количество практик используется компанией по сравнению с другими в рамках одной выборки. Это наиболее простая постановка показателя для анализа уровня раскрытия рисков компанией. Данный вариант можно

расширить путем присвоения большего количества баллов для определенной практики. Если компания использует практику, которая не используется другими компаниями, или раскрывает информацию сверх нормы требований стандартов, то можно ей придать большую балльную оценку. Возможно ввести штрафы за нераскрытие информации или несоответствие требованиям стандартов, что может сигнализировать о сокрытии существенной информации о рисках, или штрафов за использование общих словосочетаний, не несущих полезной информации, а также штрафов за чрезмерное цитирование положений стандартов. Показатель используется для проверки следующих гипотез.

**Гипотеза 1.** Принадлежность компании к определенной отрасли не влияет на объем раскрытия рисков в финансовой отчетности.

**Предположение.** Компании, которые ведут экономическую деятельность в одной отрасли, сталкиваются с одинаковыми отраслевыми и макроэкономическими рисками и подверженностью им. Подверженность валютному риску компаний, имеющих значительную долю валютной выручки, например, сырьевых компаний, выше, чем для компаний, ориентированных на внутренний рынок и имеющих малую долю, например, электроэнергетических компаний. Одинаковое изменение фактора, валютного курса, в разной степени влияет на их результаты, но для последних существенное влияние могут оказывать другие факторы и риски. Стоит выяснить существуют ли межотраслевые различия не только в подверженности рискам, но и в практиках раскрытия информации о них в отчетности. Предполагается, что чем более рискованные условия, в которых действует отрасль, или по-другому говоря больше рисков, тем больше информации о них будет раскрыто в финансовой отчетности.

**Проверка.** Компании были сгруппированы по отраслям и для каждой группы рассчитывалось среднее значение аддитивного показателя. Выдвигается нулевая гипотеза о равенстве средних значений, что означает отсутствие различий между группами в объеме раскрытия. Единственным фактором выступает принадлежность к одной из отраслей. Для тестирования гипотезы используется однофакторный дисперсионный анализ. Результаты приведены в приложении (см. Приложение 1). Отдельно проверена гипотеза на выборке отчетностей, составленных по МСФО и по РСБУ. Если рассматривать для финансовых отчетностей компаний по МСФО, то гипотеза отвергается при 5% уровне значимости ( $p$ -значение равно 0,012). Для финансовых отчетностей по РСБУ гипотеза не отвергается. Это

можно объяснить тем, что отчетности более стандартизированы. РСБУ так же в целом содержит меньше требований и уделяет меньше внимания к вопросам рисков.

**Гипотеза 2.** Структура собственности компании не влияет на объем раскрытия рисков в финансовой отчетности.

**Предположение.** По примеру [Elshandidy, Shrivess, 2016] проверяется влияние структуры собственности на раскрытие рисков в отчетности. Они утверждают, чем больше у компании собственников, тем больше разных запросов от них к раскрытию рисков, соответственно, будет больше информации о них. Для российской экономики характерно, что многие крупнейшие компании, которые составляют выборку в диссертации, являются компаниями с государственным участием. Под этим понимается прямое или косвенное владение мажоритарным пакетом акций. Учитывая российскую специфику, под структурой собственности при построении гипотезы подразумевается государственное участие. По-другому говоря, если у компании один крупный собственник, которым выступает государство, то сказывается ли это на более низком уровне раскрытия информации о рисках в отчетности.

**Проверка.** Компании были разделены в две группы: компании с государственным участием и без. Для каждой группы рассчитывается средний аддитивный показатель. Выдвигается гипотеза о равенстве средних значений, что означает отсутствие различий между группами в раскрытии. Фактором выступает государственное участие. Для тестирования гипотезы используется t-критерий Стьюдента. Результаты приведены в приложении (см. Приложение 1). Отдельно проверена гипотеза на выборке отчетностей, составленных по МСФО и по РСБУ. В обоих случаях р-значения получились больше 0,05, что позволяет не отвергать гипотезу.

Вышесказанное подтверждает, что теория по сравнению с практикой имеет более широкий охват методов оценки и управления рисками. Использовать все теоретические разработки не является рациональным, так как отчетность должна содержать существенную информацию, но существующие практики можно дополнить и сделать более информативными. Для нефинансовых рисков отсутствует количественное выражение воздействия. Они трудно поддаются количественной оценке в теории, но раскрытие общими словосочетаниями об осведомленности руководством данным риском и принятых мерах не позволяет сказать о воздействии на финансовое положение и результаты. Например, компания раскрывает лишь факт страхования имущества, но не указывает

суммы, премии и выгоды от данного действия. Также не раскрывается влияние риска на показатели дисконтирования. Неизвестно какую оценку риска в ставку закладывает менеджмент. Также в отличие от зарубежных практик в российской практике нешироко распространены прогнозные значения.

Для отчетностей российских компаний видны расхождения по данному вопросу в МСФО и в РСБУ. Раскрытие информации о рисках в соответствии с МСФО охватывает больше информации, к тому же она является обязательной. Говоря о соответствии практик требованиям нормативно-правовых актов, компании их соблюдают, но редко раскрывают информацию о рисках сверх требований. Если Информация Минфина №ПЗ-9/12 носит рекомендательный характер, то МСФО (IFRS) 7 лучше помогает раскрыть риски. Таким образом информационная полезность отчетности по МСФО выше. Аддитивный показатель оказался в среднем ниже для отчетностей по РСБУ. Отдельным вопросом остается, что отсутствует единый стандарт, и что информация о рисках не содержится в одном разделе. Ее приходится искать по всей отчетности, что затрудняет для пользователей оценку рисков компании.

## **ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА ОТЧЕТА О РИСКАХ И ИНКОРПОРИРОВАНИЕ В ФИНАНСОВУЮ ОТЧЕТНОСТЬ**

В главе 1 был показан теоретический аспект управления рисками, который включал описание методов оценки и управления, распространенных в специальной литературе. Также было показано их применение в бухгалтерском учете и отчетности. Исследователями поднимались вопросы о влиянии раскрытия информации о рисках на финансовые показатели, об использовании методов математического моделирования для оценки финансового положения компании на основе такой информации. В меньшей степени сказано о содержании и форматах представления информации в отчетности. Существующие исследования, в том числе опросы профессиональных организаций, лишь выявляют проблемные моменты в вопросах раскрытия, но не предлагают путей для их устранения.

В главе 2 было рассмотрено регулирование процесса раскрытия информации о рисках на примере финансовых отчетностей, составленных по МСФО и РСБУ, российских публичных нефинансовых компаний. На основе изучения регулирующих стандартов и исследования практических аспектов раскрытия рисков было показано, что они не дают целостной картины о рисках. Это демонстрирует наличие некоторого несоответствия между регулированием, наукой и практикой в вопросах классификации, оценки, управления и раскрытия рисков.

Задача текущей главы использовать накопленные сведения для разработки отчета о рисках и устранить некоторые недостатки. Это также будет способствовать сближению теории, практики и норм регулирования. Будет предложен алгоритм по составлению отчета о рисках, завершающим этапов которого является инкорпорирование в существующую финансовую отчетность. На примере одной компании будет показано составление отчета о рисках.

### **3.1. Обоснование разработки отчета о рисках**

В названии диссертации заявлено о риск-ориентированной финансовой отчетности. Риск-ориентированный значит, что компания раскрывает все существующие и потенциальные риски, оказывающие влияние на решения заинтересованных лиц или по-

другому существенные риски для формирования полной, полезной и достоверной отчетности. Среди заинтересованных пользователей основными являются внешние пользователи, поставщики рискованного капитала. Менеджменту же доступны данные внутренней и управленческой отчетности. Раскрытие должно показать, какие исполнительный орган применяет меры, осуществляет ли разумное и консервативное управление рисками.

В первую очередь, раскрытие информации о рисках должно соответствовать запросам обозначенной выше группы пользователей, которых интересует подверженность рискам и действия исполнительного органа по управлению рисками. Эксперты из CFA Institute на основе опросов инвестиционных аналитиков и других пользователей отчетности выявили, что 90% респондентов считают информацию о рисках компании полезной для оценки компании [CFA Institute, 2011]. Наряду с ними вопрос так же был исследован проведением опросов экспертами из Института присяжных бухгалтеров Англии и Уэльса [ICAEW, 2011] и PriceWaterhouseCoopers [PwC, 2016]. Они описывают следующие проблемные моменты:

- неполнота и фрагментарность раскрытия информации, в том числе месторасположение в отчетности
- несоответствие качественного и количественного раскрытия
- преобладание качественного раскрытия, лишь половина опрошенных пользователей указывают на возможность использования количественных значений для внешнего моделирования
- невозможность сравнивать компании из-за использования ими разных практик
- рыночный риск не разделен на составляющие компоненты (валютный, процентный, риск изменения цен)
- использование общих описаний без конкретики, ограничения раскрытия цитированием стандартов
- наличие издержек, связанных как с подготовкой информации для отчетности, задействованием дополнительных ресурсов, так и с последствиями раскрытия, которые включают возможность неверной интерпретации со стороны пользователей
- отсутствие в раскрытии связи между стратегическими целями и управления рисками.

Большинство исследований проводились для выборки компаний развитых рынков. Количество работ по компаниям развивающихся стран меньше, но в целом им свойственны те же моменты. Делая поправку на дату проведения исследования некоторые моменты, например, разделение рыночного риска на несколько компонентов были исправлены. Применительно к российским компаниям, как было сказано в главе 1, исследования о раскрытии рисков чаще носят теоретический, а не практический характер. В практическом исследовании финансовых отчетностей российских компаний в главе 2 были указаны схожие моменты, в частности, в отношении нефинансовых рисков компании только формулируют определения и методы управления, но из такой информации неизвестно о количественной подверженности рискам компании. Это отчасти объясняется отсутствием методов математического моделирования нефинансовых рисков, но без внимания данный вопрос не стоит оставлять. Также существует проблема асимметрии, которая рассматривалась ранее в главе 1 в рамках принципал-агентского подхода, когда менеджмент (агент) обладает большей информацией по сравнению с заинтересованными пользователями (принципалами).

Исходя из вышеперечисленного, можно обозначить, что существует разрозненность и невысокая информативность раскрытия рисков в финансовой отчетности публичных нефинансовых компаний. Часть из этих моментов можно разрешить стандартизацией через новый формат. Информация о рисках это в первую очередь информация количественного, а не качественного характера, и лежащая в сфере бухгалтерского, а не управленческого учета. Соответственно она должна наиболее полным образом раскрываться в составе финансовой отчетности, а не интегрированной, годовой или прочей. Безусловно важно показывать мероприятия по управлению рисками, но в финансовой отчетности должны быть не просто перечислены методы, но и количественно отражена эффективность данных мероприятий через связь с показателями компании.

В МСФО (IFRS) 7 и Информации Минфина №ПЗ-9/12 упоминается о существовании отдельного отчета о рисках, в том числе в составе финансовой отчетности, но не указан порядок составления и содержания и формата такого отчета. Раскрытие финансовых рисков в МСФО и РСБУ часто объединено под разделами “управление финансовыми рисками и управление капиталом”, “информация о рисках хозяйственной деятельности” или другими схожими разделами в примечаниях или пояснениях к отчетности. Что касается других рисков, то они раскрываются в разделе соответствующего объекта, например, оценочных и

условных обязательствах. При составлении отчетности по РСБУ компании часто не раскрывают информацию о рисках в составе финансовой отчетности, а отсылают к отчету эмитента. Таким образом, обособленно представленной информации рисках в составе финансовой отчетности на данный момент нет.

Практика создания отдельного отчета о рисках как дополнения к финансовой отчетности и не в составе пояснений или примечаний или другой формы, существует у российских кредитных организаций. Форма и порядок раскрытия информации о принимаемых рисках, процедурах управления содержится в Указании Банка России от 7 августа 2017 г. №4482-У «О форме и порядке раскрытия кредитной организацией информации о принимаемых рисках, процедурах их оценки, управления рисками и капиталом». Составление данного отчета преимущественно необходимо для регулятивных целей для контролирования уровня достаточности капитала кредитной организации. Делая поправку на бизнес-модель организации, информация о рисках, требуемая для раскрытия кредитными организациями, является избыточной для нефинансовых организаций.

Общеизвестный факт, что баланс отражает финансовое положение на отчетную дату, а отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и отчет об изменении капитала за отчетный период. [Легенчук, 2011] отметил следующую тенденцию в развитии финансовой отчетности: необходимость предоставления информации перспективного и прогнозного характера. В отношении рисков известно, что это неопределенность. Для бухгалтерского учета и отчетности это неопределенность в отношении финансовых результатов и денежных потоков. Такая информация носит перспективный и прогнозный характер.

В главе 1 говорилось о том, что в специальной литературе используются понятия ретроспективного и перспективного раскрытий. Примером может служить различия в формировании резервов в МСФО (IFRS) 9 и в МСФО (IAS) 39. В более старом МСФО (IAS) 39 использовалась модель понесенных убытков, в которой резервы формировались по фактической просроченной дебиторской задолженности или по-другому ретроспективно. В то время как в МСФО (IFRS) 9 используется многоступенчатая модель ожидаемых потерь, по-другому говоря это перспективное раскрытие.

Здесь также уместно сказать про оценочные и условные обязательства. Оценочные обязательства возникают в результате произошедших событий, которые с высокой

вероятностью могут в будущем привести к уменьшению выгод. Они признаются в учете и раскрываются в балансе. Когда есть неуверенность в возникновении уменьшения выгод, то это условные обязательства. Они не признаются, но информация о них должна раскрываться в примечаниях. Показатель “стоимость под риском” (VaR) является примером перспективного раскрытия. В данном случае потери оцениваются на планируемый будущий горизонт с заданной вероятностью. При этом соответствующие количественные значения являются сценариями и напрямую не оказывают влияние на показатели.

Информация как ретроспективного, так и перспективного характеров представляет ценность для пользователей финансовой отчетности. Первая позволяет оценить с какими вызовами столкнулась компания и какова была реакция, и сможет ли она в будущем совладать с этим. Вторая же дает больше информации о прогнозируемых оттоках, в том числе как это видит исполнительный орган и какие мероприятия будут предприняты для минимизации ущерба.

Отчет о рисках предложен в специальной бухгалтерской литературе. Однако немногие исследователи рассматривают его как часть финансовой отчетности. [Фоменко, 2011] разработал отчет о рисках, отражающую информацию для целей внутренней отчетности организации (см. Таблица 3.1). В ней представлены основные характеристики: значимость, величина, вероятность, методика оценки и влияние. Похожие отчеты представлены в работах [Овчаренко, 2009] про риск-ориентированный аудит и [Ситникова, 2019] про риск-ориентированный управленческий учет. Учитывая предметную направленность исследований, включающую аудит и управленческий учет, в них второстепенным является связь рисков с объектами финансовой отчетности и соответствующим раскрытием. Также предложенные ими варианты содержат избыточные для финансовой отчетности сведения, такие как ответственное подразделение, подразделение, где возникает риск, ключевые индикаторы.

Таблица 3.1. Пример отчета о рисках по риску ликвидности

Название риска	Категория риска		Значимость риска		Цель компании, подверженная риску	
Риск ликвидности (риск не исполнения платежных обязательств)	Риск ликвидности		Существенный		Исполнение обязательств перед кредиторами	
<b>Подразделение, где риск возникает</b>			<b>Подразделение, ответственное за управление риском</b>			
Предприятия и подразделения компании			Служба вице-президента по финансам, Дирекция по учету, Дирекция по логистике			
Основные рисковые сценарии	Вероятность	Время действия	Размер	Интеграл	Оценка	Влияние на бизнес
-	1	2	6	18	Оценка затруднена	Увеличение расходов
<b>Методика оценки риска</b>			<b>Ключевой индикатор риска (КРИ)</b>			
Анализируются платежные и неплатежные обязательства компании по кредитным соглашениям и вероятность их неисполнения			Обязательства по кредитным соглашениям; объем кредитного портфеля; концентрация кредитного портфеля			

Источник: [Фоменко, 2011]

Далее рассмотрены работы в области бухгалтерского учета и отчетности. [Стафиевская, 2016], [Сапожникова, 2021] предлагают внедрение в учетный процесс специальных рабочих документов, отчетов, справок и карточек риска. В них напрямую отражено влияние рисков на показатели, но формат не подходит для финансовой отчетности, потому что документы предназначены для внутреннего пользования. [Журавлева, 2014] предлагает фрагмент пояснения к финансовой отчетности управления финансовыми рисками (см. Таблица 3.2). В отличие от предыдущих работ этот формат в исходном виде может быть инкорпорирован в отчетность. Однако фрагмент предложен только для кредитного риска и риска ликвидности, не сказано про включение других видов. К тому же влияние рисков показано на финансовое положение, а не на результаты.

Таблица 3.2. Фрагмент пояснений к бухгалтерской (финансовой) отчетности управления финансовыми рисками

№ п/п	Наименование инструмента управления финансовыми рисками	Код	За 2010 г.	За 2011 г.	За 2012 г.
Инструменты управления кредитным риском					
1	Максимальный размер потенциального кредитного риска на конец отчетного периода, тыс. руб.	7300	1159	731	574
2	Механизм повышения качества кредита, их эффект:	7310	0	7,4	16,8
	Залоговое обеспечение	7320	0	7,4	11,3
	Гарантии	7330	0	0	5
	Прочие	7340	0	0	0
4	Финансовые активы:	7400	17	42,8	15,1
	Просроченные, но не обесцененные	7410	17	42	14
	Обесцененные	7420	0	0,8	1,1
Инструменты управления риском ликвидности					
1	Использованные инструменты для поддержания ликвидности предприятия, в то числе:	14000	115	324	249
	Займы полученные	14100	115	324	249
	Коммерческий вексель	14110	0	0	0
	Другие кредитные линии	14200	0	0	0
	Резервный кредит	14210	0	0	0
	Депозиты в ЦБ	14300	0	0	0
2	Источники финансирования, тыс. руб.	15000	1339	1297	1648
	Кредиты банков	15100	954	838	1017
	Собственные средства	15200	385	459	631
3	Концентрация риска ликвидности, %	15500	20	21	29

Источник: [Журавлева, 2014]

Авторы использовали табличный формат раскрытия информации. По опросам пользователей табличный формат удобен для визуального представления и повышает понятность отчетности [CFA Institute, 2011, с. 20]. Дополнительно можно задать требуемый шаблон, то есть перечень строк и столбцов, что помогает сделать сопоставимыми раскрытия разных компаний. Среди других возможностей следует сказать о графическом представлении. Например, матрица рисков, которая широко распространена в теории финансов и управлении рисками, показывает соотношение двух величин, вероятности и воздействия, которые являются основными характеристиками риска. Матрица часто используется в годовой нефинансовой отчетности без указания количественных измерений. В бухгалтерском учете и отчетности величины представлены точечными значениями, а неопределенность может быть учтена в математическом ожидании. Использование матрицы рисков в финансовой отчетности труднореализуемо, потому что отдельно неизвестна вероятность. Графические элементы не используются в финансовой отчетности.

### 3.2. Разработка отчета о рисках и пример инкорпорирования

Риск можно количественно измерить, но сам по себе он не является самостоятельным объектом учета или отчетности или по-другому статьей в балансе, отчете о финансовых результатах или другой форме отчетности. Например, о величине подверженности кредитному риску можно узнать из балансовой стоимости соответствующего финансового инструмента, а об эффективности управления из размера формируемых резервов. Отдельный показатель с указанием типа риска отсутствует. С точки зрения баланса риск может быть контр-активом или обязательством, потому что чаще подразумевает под собой отток экономических выгод.

Поскольку риски не являются самостоятельным объектом учета и отчетности, то необходимо обеспечивать эффективную коммуникацию между системами бухгалтерского, управленческого учета и системой риск-менеджмента. Они взаимосвязаны тем, что каждая из систем является источником информации для другой. В бухгалтерском учете формируются показатели, которые в дальнейшем анализируются для принятия решений в управленческом учете и риск-менеджменте. В свою очередь, принятые решения в отдельно взятой системе влияют на деятельность организации и тем самым на показатели в бухгалтерском учете.

Разработка отчета о рисках в финансовой отчетности должна осуществляться в несколько этапов. Минимальные требования, необходимые для разработки включают:

- обозначение формата раскрытия рисков
- обозначение обязательных к раскрытию виды рисков
- обеспечение количественной оценки риска в категориях, где существуют такие процедуры оценки.

Теоретическое объяснение выбора обязательных к раскрытию рисков и методов оценки разобрано в главе 1. Исследователями предлагаются различные критерии включения рисков в отчетность с учетом принципа существенности. Такие методы включают анализ “затрат-выгоды”, ранговая система и другие. При разработке отчета этот вопрос второстепенный, так как предлагаемый формат должен быть инвариантен риску. Тем не менее существует устоявшаяся классификация рисков и методов оценки. Финансовые риски, которые включают кредитный, рыночный, ликвидности должны быть в полном объеме включены в отчет о рисках. То же самое касается и применяемых методов.

Для цифровых, количественных, показателей важно указывать предпосылки получения результатов, параметры калибровки моделирования. Нефинансовые риски, трудно поддающиеся количественной оценке, подробно описывались в нефинансовых отчетах, годовых отчетах и отчетах по устойчивому развитию. Исследователи и регуляторы подтверждают необходимость включения нефинансовых рисков в финансовую отчетность.

Исходя из вышесказанного, отчет о рисках должен содержать следующую информацию:

- текстовую информацию относительно влияния рисков на уровне предпосылок, применяемых процедур оценки, управления
- количественное влияние рисков, регистрируемое в учете, на показатели отчетности: прибыль, капитал, денежные потоки
- количественное влияние рисков, не регистрируемое в учете, на показатели отчетности: прибыль, капитал, денежные потоки
- прочую информацию.

Раскрытие информации о рисках включает текстовую и количественную части. Текстовая часть представлена обособленно в примечаниях к отчетности. В ней компания раскрывает соотношение стратегических целей и управления рисками, применяемые методы оценки, оценочные суждения, вопросы учетной политики по хеджированию и т. п. Такая информация трудно поддается форматированию. Компании не ограничены в использовании языковых средств в повествовании и описании. Однако, это может быть по-разному интерпретировано. Об этом говорили [Zhang et al, 2019], когда сравнивали несоответствие вербальной и численной вероятностей между разными респондентами. Текстовая информация в основном является субъективной информацией. Сюда же относится раскрытие информации относительно ставок для дисконтирования денежных потоков, в которых отражены текущая рыночная оценка временной стоимости денег и рисков, информация о кредитных рейтингах контрагентов и другая информация.

Количественное раскрытие заключается в предоставлении числовых значений. Они сформированы в системе бухгалтерского учета. Числовые значения отражают влияние на объекты, статьи в основных формах отчетности. Так на формирование резервов по сомнительным долгам может использоваться проводка “дебет расходы - кредит дебиторская задолженность”, на обесценение проводка “дебет прочий совокупный доход -

кредит актив” и т. д. Объективность числовых показателей выше по сравнению с текстовым представлением даже с учетом применения профессионального суждения. Возможность использования показателей в математико-статистическом моделировании для оценки стоимости бизнеса, оценки кредитоспособности, ликвидности, устойчивости представляет безусловное преимущество такой информации.

В отдельную категорию стоит выделить количественную информацию, находящуюся вне системы учета, например, сценарный анализ, анализ «что-если», стресс-тесты, анализ чувствительности, расчет показателя «стоимость под риском» и др. Похожий подход предложили [Harris, Mainelli, 2012], в котором предлагается раскрытие доверительных интервалов по ключевым показателям. Таким образом учитывается неопределенность событий, потому что нельзя с точностью сказать о равенстве значения показателя определенной величине из-за влияния многих факторов. Оно не зафиксировано в публикуемых финансовых показателях.

Прочей информацией может быть таблица со сроками погашения кредитов и займов для раскрытия риска ликвидности или таблица с указанием сроков по просроченной дебиторской задолженности, которая используется многими компаниями, о чем было сказано ранее. Они также не оказывают влияния на показатели, а лишь группируют соответствующую статью. Использование всех перечисленных подходов обеспечивает комплексный подход к раскрытию. Текстовая информация труднее поддается форматированию и стандартизации. Ее легче инкорпорировать, потому что она не связана с бухгалтерскими объектами. Тем не менее, она так же важна для общего понимания и принятия решения пользователями отчетности.

Ранее разговор шел о содержании раскрытия информации о рисках, то есть об определениях, учетной политике, используемых показателях, методах управления и другого. Не было сказано в каком формате следует представлять информацию. В рамках существующих подходов раскрытия информации о рисках, первичным выступает объект отчетности и связанный с ним риск. От него зависит формат представления. С точки зрения учета количественная оценка риска не формируются на отдельных счетах «кредитный риск», «риск ликвидности» и т. п. К примеру, информация по кредитному риску понятна из дебиторской задолженности и резервов по сомнительным долгам. Для отчета о рисках первичным должен быть риск. Таким образом можно добиться форматирования и

стандартизации раскрытия. Необходимо использование как текстовой, так и количественной информации, но с разграничением.

При этом целью не является внесение изменений в учетный процесс и существующие стандарты отчетности. Необходимым условием предлагаемого отчета о рисках является инкорпорирование или по-другому внедрение при отсутствии противоречий с существующими учетными и отчетными практиками. По итогу формат должен быть расширяемый и модульный, т. е. должна быть беспрепятственная возможность включение новых или других рисков на усмотрение исполнительного органа и запросов пользователей.

В бухгалтерском учете и отчетности используются разные виды оценок стоимости: первоначальная, справедливая, балансовая, ликвидационная, текущая, возмещаемая, амортизируемая и т. д. В балансе статьи отражаются в нетто-оценке или по-другому за вычетом корректирующих величин. Такой выступает амортизация. Объекты основных средств и нематериальных активов отражаются по остаточной стоимости. Еще примером является резервы. Резервы по сомнительным долгам, резервы под обесценение уменьшают соответствующие статьи. Резервирование выступает способом управления риска. Такая корректировка тождественна риск-компоненту статьи.

В отчете о рисках предлагается раскрывать ключевые показатели без учета и с учетом рисков, а также показывать риск-компонент по видам риска, тем самым отражать оценку влияния и предпринятые действия по управлению. Корректировка на риск соответствует соблюдению принципа осмотрительности, потому что в таком случае избегается завышение стоимости активов из-за наличия неопределенности относительно оттока экономических выгод в будущем. Раскрытие рисков не ограничивается корректировкой отдельных статей в активе баланса. Другим примером могут выступать оценочные и условные обязательства, которые существуют обособленно.

В основе отчета о рисках лежит систематизация рисков по видам, по включению в учет, принятию или передаче риска. Важным также является соответствие стандартам финансовой отчетности, прозрачность, единство представления. Классификация соответствует и сближает общую теоретическую и практическую классификации. Риски подразделены на финансовые, которые включают кредитный, рыночный риски и риск ликвидности. По остаточному принципу остальные риски раскрываются в составе

операционных рисков из-за их различий в теоретической проработанности и неоднородности. На свое усмотрение они могут быть поделены на подвиды, которые могут включать риски судебных разбирательств, налоговые, санкционные, климатические, технологические риски и/или специальные отраслевые исходя из принципа существенности. Далее систематизация происходит по способу управления. Компания может либо принять риски на свой счет формированием резервов или допустить убытки в полном размере, либо передать риск третьей стороне через хеджирование или страхование. Отказ от риска не учитывается, потому что не влияет на финансовые показатели.

Важным этапом составления отчета о рисках является формирование системы показателей, учитывающих риск. Стоит принимать во внимание, отражаются ли данные показатели в системе учета и как они влияют на прибыль или капитал. Такими показателями могут быть оценочные и условные обязательства, финансовые активы, производные финансовые инструменты, сомнительная дебиторская задолженность, вложения в иностранные подразделения. Данный список не является всеобъемлющим, но его можно использовать для демонстрации составления отчета о рисках.

Предлагаемый отчет о рисках состоит из трех частей, и первые две части имеют табличный формат. По строкам расположены бухгалтерские объекты, которые содержат в себе риск-компонент. По столбцам отражены виды рисков согласно предложенной классификации. В ячейках расположены числовые значения компонента корректировок. Первая часть отчета показывает отраженное в учете влияние рисков на финансовое положение и результаты. Из отчета видно какая статья содержит в себе риск-компонент, и как это проявляется в прибыли или в капитале в отчетном периоде по каждому типу риска. Обозначено какой тип управления применяется компанией в столбце «управление». В крайнем правом столбце показано значение с учетом корректировки, которое отражено в балансе или отчете о прибыли или убытке или других формах. Для этого таблице используется сокращение «баланс.» Значение без учета риска является расчетным. Преимуществом табличного формата также является возможность подведения итогов по столбцам и по строкам. Из этого можно понять абсолютное и относительное влияния или по-другому каково суммарное влияние и концентрация отдельного риска или их совокупности на прибыль компании или отдельный объект и суммарное влияние на чистые активы. Концентрация риска определяется как соотношение значения ячейки к балансовому значению. Суммарный риск для отдельного объекта или чистых активов и

прибыли определяется как суммирование  $\Sigma$  по столбцам. Суммарный риск по виду риска для чистых активов и прибыли определяется как суммирование  $\Sigma$  по строкам (см. Таблица 3.3).

Таблица 3.3. Содержание первой части отчета о рисках

Статья	управление	значение без учета риска	корректировка (риск-компонент)						значение с учетом риска (баланс.)	
			кредитный	рыночный			ликвидность	операционные		сумма
				процентный	валютный	ценовой				
дебиторская задолженность	резервирование	$x - \Sigma$							$\Sigma$	x
оценочные обязательства	резервирование	$x - \Sigma$							$\Sigma$	x
финансовые активы	обесценение (пассивное принятие)	$x - \Sigma$							$\Sigma$	x
финансовые активы	хеджирование	$x - \Sigma$							$\Sigma$	x
<b>чистые активы</b>		-	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	-
прочие расходы	резервирование	$x - \Sigma$							$\Sigma$	x
прочие расходы	хеджирование	$x - \Sigma$							$\Sigma$	x
<b>чистая прибыль</b>		-	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	$\Sigma$	-

Источник: составлено автором

Вторая часть отчета о рисках представляет собой видоизмененную первую часть и содержит сведения, не регистрируемые в учете, но также важные для принятия решений (см. Таблица 3.4). Сюда относятся результаты проведения сценарного анализа, анализа чувствительности, стоимость под риском, условные обязательства и др. В третьем столбце показано значение без учета риска, которое отражено в балансе или отчете о прибыли или убытке или других формах. Для этого в таблице используется сокращение «баланс.» Последний столбец будет показывать расчетное возможное прогнозное значение. Также будет переименован столбец с «управление» на «оценка», потому что не было предпринято соответствующих действий, и это не отражено в учете. Из таблицы будут исключены итоговые строки и столбец «сумма». Предлагается на каждую строку раскрывать влияние одного риска, потому что в основном проводится однофакторный анализ чувствительности,

а результаты невозможно суммировать, чтобы избежать следующего. При моделировании влияния совокупности рисков, а не отдельно одного требуется усложнение модели в виду возросшего количества параметров и введения дополнительных предпосылок, учет кросс-корреляции и прочих сложностей.

Таблица 3.4. Содержание второй части отчета о рисках

Статья	оценка	значение без учета риска (баланс.)	корректировка (риск-компонент)						значение с учетом риска
			кредитный	рыночный			ликвидность	операционные	
				процентный	валютный	ценовой			
условные обязательства		x	y	-	-	-	-	-	x + y
условные обязательства		x	-	-	-	-	-	y	x + y
чистая прибыль	анализ чувствительности	x	-	y	-	-	-	-	x + y
чистая прибыль	анализ чувствительности	x	-	-	y	-	-	-	x + y
чистая прибыль	стоимость под риском	x	-	-	y	-	-	-	x + y
чистая прибыль	метод Монте-Карло	x	-	-	y	-	-	-	x + y
чистая прибыль	базовая стоимость DV01	x	-	y	-	-	-	-	x + y

Источник: составлено автором

Задача состоит не в строгом соблюдении формата отчета, но в возможности по усмотрению органов управления выбирать перечень статей (строки) и соответствующих им видов рисков (столбцы) помимо обязательных. Инвариантность формата к типу риска достигается за счет того, что любое цифровое, или по-другому количественное, представление риска покрывается отчетом, независимо от того отражается в учете операция или нет. Фокус смещается на обоснование методов оценки, которые должны быть неотъемлемой частью пояснений к отчету.

Операционные риски, которые еще не получили такого же развитого математического моделирования, как финансовые, и еще не нашедшие свое место в учете могут быть на раннем этапе внедрены во вторую часть с потенциальным переходом в

первую часть. Если рассматривать риски не только как негативное событие, а как возможности к извлечению выгод, то отчет позволяет вместо отрицательной использовать положительную корректировку. Изменения не вносятся в существующие формы отчетности, баланс, отчет о прибыли или убытке и другие формы, потому что не для всех показателей возможна корректировка на риск и не все были бы существенными, тем самым исключается нагромождение существующих форм.

Частота отчета о рисках совпадает с частотой финансовой отчетности по причине инкорпорирования. В промежуточной отчетности содержится не весь перечень информации, содержащийся в отчетности за год. Так как риски динамичны, то предлагается включать отчет о рисках и в промежуточную финансовую отчетность компании. Для соблюдения принципа сопоставимости данные необходимо отражать из периода в период, что в предлагаемом отчете о рисках можно добиться как показано в Таблице 3.5.

Таблица 3.5. Реализация принципа сопоставимости в отчете о рисках

Статья	управление	год	значение без учета риска	...
дебиторская задолженность	резервирование	X		
		X-1		
прочие финансовые активы	хеджирование	X		
		X-1		
...				

Источник: составлено автором

Заключительной является третья часть, которая включает в себя текстовую информацию. Сюда относятся комментарии к первым двум частям отчета о рисках, и информация, либо указание перекрестных ссылок на исходные разделы финансовой отчетности, по вопросам учетной политики, используемым в моделировании параметрам, предпосылкам, рейтингам контрагентов, ставкам дисконтирования, таблице со сроками погашения для риска ликвидности, балансовой стоимости активов, номинированных в валюте и других разобранных примеров. Информация раскрывается в исходном виде.

На примере отчетности ПАО «Роснефть» будет показан пример заполнения отчета о рисках. ПАО «Роснефть» - одна из крупнейших российских нефтегазовых компаний, занимающая третье место среди российских компаний по объему выручки. Акции компании торгуются на бирже. В данном случае будет использована финансовая отчетность по МСФО (см. Таблица 3.6, Таблица 3.7). Предлагаемый отчет не только инвариантен характеристикам компании, но и используемым стандартам подготовки или по-другому аналогично можно было бы сделать для финансовой отчетности по РСБУ.

Таблица 3.6. Примерное заполнение первой части отчета о рисках ПАО «Роснефть»

Статья	управление	значение без учета риска	корректировка (риск-компонент)							значение с учетом риска (баланс.)
			кредитный	рыночный			ликвидность	операционные	сумма	
				процентный	валютный	ценовой				
дебиторская задолженность	резерв под ОКУ	552	(84)						(84)	468
прочие финансовые активы	хеджирование ПФИ	817							0	817
резерв	резерв на восстановление окружающей среды	(406)					(51)	(99)		(505)
	резерв по судебным, налоговым искам						(48)			
<b>чистые активы</b>			(84)				(99)	(183)		
курсовые разницы по хеджированию					(2)				(2)	
увеличение резерва под ОКУ			(1)						(1)	
<b>прочий совокупный доход</b>		123	(1)		(2)				(3)	120

Источник: составлено автором на основе Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Роснефть» 31 декабря 2020 г. // [Электронный ресурс] URL: [https://www.rosneft.ru/upload/site1/document\\_cons\\_report/Rosneft\\_IFRS\\_12m2020\\_rus.pdf](https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_cons_report/Rosneft_IFRS_12m2020_rus.pdf) (дата обращения - 01.12.2021). Сокращения: ОКУ – ожидаемые кредитные убытки, ПФИ – производные финансовые инструменты.

Таблица 3.7. Примерное заполнение второй части отчета о рисках ПАО «Роснефть»

Статья	оценка	значение без учета риска (баланс.)	корректировка (риск-компонент)							значение с учетом риска
			кредитный	рыночный			ликвидность	операционные	сумма	
				процентный	валютный	ценовой				
условные обязательства		0						668	668	668
прибыль до налогообложения	анализ чувствительности	162			(177)				(177)	(15)
капитал	анализ чувствительности	5487			(255)				(255)	5232
прибыль до налогообложения	анализ чувствительности	162		(1)					(1)	161

Источник: составлено автором на основе Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Роснефть» 31 декабря 2020 г. // [Электронный ресурс] URL: [https://www.rosneft.ru/upload/site1/document\\_cons\\_report/Rosneft\\_IFRS\\_12m2020\\_rus.pdf](https://www.rosneft.ru/upload/site1/document_cons_report/Rosneft_IFRS_12m2020_rus.pdf) (дата обращения - 01.12.2021)

В первых двух частях возможно отражать только числовые показатели риска. Раскрытие информации, не покрываемое первыми двумя частями, предлагается в исходном виде отобразить в третьей части. По итогу информация о рисках будет собрана в одном месте. До этого показатели риска в отчетности раскрывались в примечаниях для каждого соответствующего бухгалтерского объекта. Такой формат помогает сократить время на поиск информации и анализ и показывает декомпозицию показателей состояния и результата экономической деятельности по видам рисков и способам управления. В отчете показано абсолютное влияние, на основе которого рассчитывается относительное влияние, а также представлены скорректированные и нескорректированные показатели. Из таблиц видно, что валютный риск гораздо значимее для ПАО «Роснефть», чем процентный риск. При этом в исходном отчете для анализа чувствительности показаны только корректировки, а прибыль с их учетом не отражена. Включение значений за предыдущие период поможет проследить динамику. Подготовка отчетности не требует изменений в учетном процессе, потому что вся информация взята из исходной финансовой отчетности. Дополнительные расчеты могут быть во второй части, где применяются методы математического моделирования. Затраты на подготовку отчета минимизированы. Эту информацию можно использовать для внешнего финансового анализа.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Внутренние и внешние риски, с которыми постоянно сталкивается любая компания, необходимо должным образом раскрывать в финансовой отчетности. Это полезная информация для заинтересованных пользователей, потому что знание помогает определить как успешно компания действует при существовании неопределенности. Опыт финансовых кризисов показывает необходимость большей прозрачности финансовой отчетности и лучшего раскрытия рисков. Соответствующие стандарты разрабатываются и дорабатываются. Несмотря на значительный интерес к данной теме, не сложилось единого формата представления информации о рисках.

Риск-ориентированная финансовая отчетность отличается включением в ее состав отчета о рисках, в котором процесс раскрытия исходит не от бухгалтерских объектов, а от рисков. Это позволяет определить влияние отдельных видов рисков на экономическую деятельность компании, определить наиболее значимый риск. Под влиянием понимаются регистрируемые в учете затраты на управление рисками или смоделированное воздействие на ключевые показатели. Предложен формат отчета, цель которого заключается в предоставлении информации о рисках пользователям по трем ключевым группам: вид рисков, способ управления, зарегистрированы ли риски в учете. Это помогает определить причинно-следственную связь, потому что каждому бухгалтерскому объекту поставлен в соответствии свой вид риска и способ управления. Это также способствует сближению теоретических концепций, о которых говорилось в главе 1, регуляторных и практических концепций, о которых говорилось в главе 2. Вопрос инкорпорирования отчета о рисках в финансовую отчетность важен, потому что она проходит проверку независимым аудитором.

Автором подчеркивается важность количественных показателей оценки рисков. В данном смысле отчет о рисках инвариантен любому виду риска, если для него существуют количественные методы оценки. Не только финансовые, но и операционные, риски могут входить в состав раскрываемых показателей. Есть возможность интеграции отчета в существующую отчетность путем перекрестных ссылок и форматирования исходной информации. В данном смысле для риск-ориентированной отчетности не требуется внесение изменений в учетный процесс.

На примере финансовой отчетности по МСФО одной компании продемонстрировано как может заполняться отчет о рисках. Таким образом существенная

информация о количественном влиянии рисков на ключевые финансовые показатели собрана в одном пространстве. Это облегчит пользователям отчетности навигацию при поиске информации о рисках. Отчет о рисках понятен для неподготовленных пользователей в том смысле, что наглядно показано воздействие рисков на показатели, значения отражены с учетом и без учета риска по основным видам и способам управления рисками. Отчет о рисках может быть представлен как самостоятельная форма или в составе примечаний или пояснений к отчетности в соответствующем разделе. Процесс подготовки отчета о рисках может стать важным инструментом решения стратегических задач самой компании, развития практики корпоративного управления в области управления рисками и конструктивного диалога и взаимодействия с заинтересованными сторонами.

Поставленные задачи были выполнены. Работа может послужить основой для дальнейшего исследования в вопросах разработки отчета о рисках и совершенствования раскрытия информации.

# СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

## Официальные документы

1. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 26.07.2019) "О бухгалтерском учете"
2. Федеральный закон от 27.07.2010 N 208-ФЗ (ред. от 07.04.2020) "О консолидированной финансовой отчетности" (последняя редакция)
3. "Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 1 "Представление финансовой отчетности" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 14.12.2020)
4. "Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 7 "Финансовые инструменты: раскрытие информации" (введен в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 17.02.2021)
5. "Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9 "Финансовые инструменты" (введен в действие на территории Российской Федерации в редакции 2014 года Приказом Минфина России от 27.06.2016 N 98н) (ред. от 17.02.2021)
6. "Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 17.02.2021)
7. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99)"
8. <Информация> Минфина России N ПЗ-9/2012 "О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности"
9. Указание Банка России от 07.08.2017 N 4482-У (ред. от 19.08.2021) "О форме и порядке раскрытия кредитной организацией (головной кредитной организацией банковской группы) информации о принимаемых рисках, процедурах их оценки, управления рисками и капиталом"

## Книги, монографии и статьи

10. Азизян К. С., Нетесина Н. И. Бухгалтерский словарь: настольная книга //М.: Баян. – 1994.

11. Азрилиян А. Н. Большой бухгалтерский словарь //М.: Институт новой экономики. – 1999. – Т. 574. – С. 2.
12. Бакаев А. С. Толковый бухгалтерский словарь. //М.: Библиотека журнала «Бухгалтерский учет», 2006 г. – 164 с.
13. Бушуева Н. В. Раскрытие информации о рисках в МСФО //Актуальные вопросы экономических наук. – 2010. – №. 11-3.
14. Грачева М. В., Ляпина С. Ю. Управление рисками инновационной деятельности: учеб. пособие. // М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 351 с.
15. Демина И. Д., Меркущенко С. Н. Концепция риск-ориентированной системы бухгалтерского учета в коммерческих организациях //Экономика и современный менеджмент: теория и практика. – 2015. – №. 1 (45).
16. Ефимова О. В., Рожнова О. В. Стратегия гармонизации финансовой и нефинансовой отчетности в области раскрытий климатических рисков. Часть 1 //Учет. Анализ. Аудит. – 2020. – Т. 7. – №. 3. – С. 18-25.
17. Ефимова О. В., Рожнова О. В. Стратегия гармонизации финансовой и нефинансовой отчетности в области раскрытий климатических рисков. Часть 2 //Учет. Анализ. Аудит. – 2020. – Т. 7. – №. 4. – С. 6-17.
18. Журавлева Т. А. Учетно-методическое обеспечение управления финансовыми рисками предприятий по производству кожи : дис. – утв. 22.06. 15. Рязань, 2014.
19. Каратаева Г.Е. Методология учета прибыли и управления налоговыми рисками: монография. Йошкар-Ола: МАРГТУ, 2009. 258 с.
20. Кардашов С. С. Методика раскрытия информации о бизнес-рисках в пояснительной записке к отчетности инвестиционно-строительных организаций //Вестник университета. – 2013. – №. 9.
21. Карзаева Н. Н. Риски как объект бухгалтерского учета в реализации принципа непрерывности деятельности хозяйствующего субъекта // Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты сборник статей II международной научнопрактической конференции, посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета, Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2018.
22. Карзаева Н. Н., Телегина Ж. А., Уколова А. В. Риски деятельности организаций АПК как объект интегрированной отчетности // Известия Тимирязевской сельскохозяйственной академии.- 2015. – выпуск 4 (июль-август) – С.106-114

23. Кейнс Д. М. и др. Общая теория занятости, процента и денег //М.: Прогресс. – 1978. – Т. 289.
24. Легенчук С.Ф. Мировые тенденции развития бухгалтерского учета в условиях постиндустриальной экономики // Международный бухгалтерский учет. 2011. № 8 (158). С. 56–62.
25. Матвеева А. О., Куликова Л. И. Формирование и раскрытие в бухгалтерской отчетности информации о финансовых рисках, связанных с зарубежной деятельностью нефтедобывающей компании //Всероссийский форум молодых ученых. – Екатеринбург, 2017. – 2017. – С. 183-191.
26. Милль Д. С. и др. Основы политической экономии пер. с англ.; общ. ред. АГ Милейковского //М.: Прогресс. – 1980. – Т. 1.
27. Найт Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль / Пер. с англ. - М.: Дело, 2003. - 360 с
28. Овчаренко О. В. Развитие методического обеспечения внутреннего и внешнего аудита экспортно-импортных операций на основе риск-ориентированного подхода : дис. – Ростовский государственный экономический университет, 2009.
29. Рогов М. А. Риск-менеджмент. // М.: Финансы и статистика, 2001. - 120 с.
30. Санникова Т. А., Татарникова Э. В. Определение существенности нефинансовых рисков в целях раскрытия информации в финансовой отчетности организации //Известия Алтайского государственного университета. – 2014. – Т. 2. – №. 2 (82).
31. Сапожникова Н. Г. Формирование информации о рисках в корпоративном учете и отчетности //Учет. Анализ. Аудит. – 2021. – Т. 8. – №. 5. – С. 41-54.
32. Ситникова С. А. Развитие управленческого учета на основе риск-ориентированного подхода. – 2019.
33. Стафиевская М. В. Бухгалтерский учет рисков в коммерческих организациях //Международный бухгалтерский учет. – 2014. – №. 35 (329).
34. Стафиевская М. В. Методология формирования учетно-аналитического обеспечения для риск-менеджмента в условиях антикризисного управления //Бизнес. Образование. Право. – 2016. – №. 3. – С. 115-120.
35. Татаров К.Ю. \ \ Раскрытие информации о рисках организации в бухгалтерской отчетности в современных условиях. Финансовый вестник: Финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2015. № 3. С. 8.

36. Тулупов А. С. Оценка риска загрязнения окружающей среды: обзор и систематизация методологических подходов и методического обеспечения //Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. – 2021. – №. 6. – С. 3-27.
37. Фоменко М. О. Организация и методика экономического анализа кредиторской задолженности и связанных с ней финансовых рисков. – 2011.
38. Чернова Г. В., Кудрявцев А. А. Управление рисками: учеб. пособие. // М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. - 160 с.
39. Bravo F. Are risk disclosures an effective tool to increase firm value? //Managerial and Decision Economics. – 2017. – Т. 38. – №. 8. – С. 1116-1124.
40. Cabedo J. D., Tirado J. M. The disclosure of risk in financial statements //Accounting Forum. – Taylor & Francis, 2004. – Т. 28. – №. 2. – С. 181-200.
41. Chen K. H. Removing the appearance of certainty from accounting information: A behavioral experiment : дис. – University of Texas at Austin, 1974.
42. Derouiche I., Muessig A., Weber V. The effect of risk disclosure on analyst following //The European Journal of Finance. – 2020. – Т. 26. – №. 14. – С. 1355-1376.
43. DOBLER M. How informative is risk reporting? A review of disclosure models. Munich Business Research //MBR Accounting and Auditing. Alemanha: Munich School of Management University. – 2005.
44. Elshandidy T., Shrivs P. J. Environmental incentives for and usefulness of textual risk reporting: Evidence from Germany //The International Journal of Accounting. – 2016. – Т. 51. – №. 4. – С. 464-486.
45. Elshandidy T. et al. Risk reporting: A review of the literature and implications for future research //Journal of Accounting Literature. – 2018. – Т. 40. – С. 54-82.
46. Epstein M. J., Rejc A. The reporting of organizational risks for internal and external decision making. – CMA Canada, 2006.
47. Harris I., Mainelli M., Onstwedder J. P. Confidence accounting: a proposal //Confidence Accounting-Long Finance. – 2012.
48. Hassan M. K. UAE corporations-specific characteristics and level of risk disclosure //Managerial Auditing Journal. – 2009.
49. Jankensgard H., Hoffmann K., Rahmat D. Derivative Usage, Risk Disclosure, and Firm Value //Journal of Accounting & Finance (2158-3625). – 2014. – Т. 14. – №. 5.
50. Jorion P. How informative are value-at-risk disclosures? //The Accounting Review. – 2002. – Т. 77. – №. 4. – С. 911-931.

51. Keys D. E. Confidence-interval financial statements: an empirical investigation. //University of Illinois at Urbana-Champaign, 1975.
52. Linsley P., Shrives P. Risk management and reporting risk in the UK //Journal of Risk. – 2000. – Т. 3. – С. 115-129.
53. Linsley P. M., Shrives P. J. Risk reporting: A study of risk disclosures in the annual reports of UK companies //The British Accounting Review. – 2006. – Т. 38. – №. 4. – С. 387-404.
54. Mainelli M., Harris I. Balancing the odds: stochastic accounting //Balance Sheet. – 2002.
55. Markowitz H. Portfolio selection. //The Journal of Finance, Vol. 7, No. 1. 1952, pp. 77-91.
56. Mazumder M. M. M., Hossain D. M. Research on corporate risk reporting: Current trends and future avenues //The Journal of Asian Finance, Economics, and Business. – 2018. – Т. 5. – №. 1. – С. 29-41.
57. Oliver B. L. A study of confidence interval financial statements //Journal of Accounting Research. – 1972. – С. 154-166.
58. Zhang Y., De Zoysa A., Cortese C. Uncertainty expressions in accounting: critical issues and recommendations //Australasian Accounting, Business and Finance Journal. – 2019. – Т. 13. – №. 4. – С. 4-22.

#### **Электронные ресурсы:**

59. ACCA. Reporting risk //Association of Chartered Certified Accountants (ACCA) — 2014. — URL: <https://www.accaglobal.com/hk/en/technical-activities/technical-resources-search/2014/december/risk-reporting.html> (дата обращения: 01.07.2021)
60. CFA Institute. User perspective on financial instruments risk disclosures under international financial reporting standards //CFA Institute. – 2011. — URL: <https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/article/position-paper/perspective-on-financial-instrument-risk-disclosures-under-ifrs-vol-1.pdf> (дата обращения: 01.07.2021)
61. EP. Directive 2013/50/EU of the European Parliament and of the Council on the harmonisation of transparency requirements in relation to information about issuers whose securities are admitted to trading on a regulated market //European Parliament (EP) — 2013. — URL: <http://data.europa.eu/eli/dir/2013/50/oj> (дата обращения: 01.07.2021)
62. GASB. German Accounting Standards No. 5 //German Accounting Standards Board (GASB) — 2000. — URL: [https://www.drsc.de/app/uploads/2017/03/001124\\_E-GAS-5.pdf](https://www.drsc.de/app/uploads/2017/03/001124_E-GAS-5.pdf) (дата обращения: 01.07.2021)

63. ICAEW. Financial reporting of risk: Proposals for a statement of business risk //Institute of Chartered Accountants in England & Wales (ICAEW) — 1997. — URL: [https://www.research.lancs.ac.uk/portal/en/publications/financial-reporting-of-risk-proposals-for-a-statement-of-business-risk\(7b038024-7cd8-476c-93d6-4479f011bdb9\)/export.html](https://www.research.lancs.ac.uk/portal/en/publications/financial-reporting-of-risk-proposals-for-a-statement-of-business-risk(7b038024-7cd8-476c-93d6-4479f011bdb9)/export.html) (дата обращения: 01.07.2021)
64. ICAEW. Reporting Business Risks: Meeting Expectations //Institute of Chartered Accountants in England & Wales (ICAEW) — 2011. — URL: <https://www.icaew.com/technical/financial-reporting/information-for-better-markets/ifbm-reports/reporting-business-risks-meeting-expectations> (дата обращения: 01.07.2021)
65. PwC. Tackling risk reporting: Practical suggestions, positive thinking //PricewaterhouseCoopers LLP (PwC) — 2016. — URL: <https://www.pwc.co.uk/audit-assurance/assets/pdf/risk-guide-web.pdf> (дата обращения: 01.07.2021)
66. SEC. Disclosure of accounting policies for derivative financial instruments and derivative commodity instruments and disclosure of quantitative and qualitative information about market risk inherent in derivative financial instruments, other financial instruments, and derivative commodity instruments //The U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) — 1997. — URL: <https://www.sec.gov/rules/final/33-7386.txt> (дата обращения: 01.07.2021)

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### Приложение 1. Практическое исследование раскрытия информации о рисках на выборке финансовых отчетностей компаний

**Гипотеза 1.** Отрасль компании не влияет на раскрытие рисков.

*Для отчетностей по МСФО*

#### ИТОГИ

<i>Группы</i>	<i>Счет</i>	<i>Сумма</i>	<i>Среднее</i>	<i>Дисперсия</i>
Металлы и добыча	8	4,400	0,550	0,020
Нефть и газ	7	4,000	0,571	0,072
Потребительский сектор	2	0,800	0,400	0,000
Строительство	2	1,200	0,600	0,080
Телекоммуникации и ИТ	2	0,000	0,000	0,000
Транспорт	1	0,000	0,000	-
Химия и нефтехимия	1	0,200	0,200	-
Электроэнергетика	4	1,800	0,450	0,010

#### Дисперсионный анализ

<i>Источник вариации</i>	<i>SS</i>	<i>df</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>P-Значение</i>	<i>F критическое</i>
Между группами	0,901	7	0,129	3,574	0,013	2,544
Внутри групп	0,684	19	0,036			
Итого	1,585	26				

*Для отчетностей по РСБУ*

#### ИТОГИ

<i>Группы</i>	<i>Счет</i>	<i>Сумма</i>	<i>Среднее</i>	<i>Дисперсия</i>
Металлы и добыча	8	3,300	0,413	0,044
Нефть и газ	7	3,400	0,486	0,078
Потребительский сектор	2	1,000	0,500	0,000
Строительство	2	1,200	0,600	0,000
Телекоммуникации и ИТ	2	1,400	0,700	0,020
Транспорт	1	0,600	0,600	-
Химия и нефтехимия	1	0,000	0,000	-
Электроэнергетика	4	1,700	0,425	0,063

Дисперсионный анализ

<i>Источник вариации</i>	<i>SS</i>	<i>df</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>P-Значение</i>	<i>F критическое</i>
Между группами	0,415	7	0,059	1,144	0,378	2,544
Внутри групп	0,985	19	0,052			
Итого	1,400	26				

Источник: расчеты произведены автором в пакете Microsoft Excel

**Гипотеза 2.** Структура собственности не влияет на раскрытие рисков.

*Для отчетной по МСФО*

Двухвыборочный t-тест с различными дисперсиями

	<i>компании без гос. участия</i>	<i>компании с гос. участием</i>
Среднее	0,471	0,440
Дисперсия	0,045	0,096
Наблюдения	17	10
Гипотетическая разность средних	0	
df	14	
t-статистика	0,277	
P(T<=t) одностороннее	0,393	
t критическое одностороннее	1,761	
P(T<=t) двухстороннее	0,786	
t критическое двухстороннее	2,145	

*Для отчетной по РСБУ*

Двухвыборочный t-тест с различными дисперсиями

	<i>компании без гос. участия</i>	<i>компании с гос. участием</i>
Среднее	0,429	0,530
Дисперсия	0,046	0,067
Наблюдения	17	10
Гипотетическая разность средних	0	
df	16	

t-статистика	-1,039
P(T<=t) одностороннее	0,157
t критическое одностороннее	1,746
P(T<=t) двухстороннее	0,314
t критическое двухстороннее	2,120

---

Источник: расчеты произведены автором в пакете Microsoft Excel.

Продолжение с исходными данными со следующей страницы. Информационная база включает годовые бухгалтерские (финансовые) отчетности компаний, составленные по МСФО и РСБУ за 2020 г. и находящиеся в публичном доступе на корпоративных сайтах компаний, а также на Государственном информационном ресурсе бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Компания (27 шт.)	Отрасль (8 шт.)	Гос. участие (1-да, 0-нет)	Аддитивный показатель МСФО	Нормированный аддитивный показатель МСФО	Аддитивный показатель РСБУ	Нормированный аддитивный показатель РСБУ
Лукойл	Нефть и газ	0	22	0,6	11	0,2
Газпром	Нефть и газ	1	21	0,4	13	0,4
Новатэк	Нефть и газ	0	22	0,6	16	0,7
Роснефть	Нефть и газ	1	23	0,8	19	1,0
Татнефть	Нефть и газ	1	24	1,0	14	0,5
Транснефть	Нефть и газ	1	21	0,4	12	0,3
Сургутнефтегаз	Нефть и газ	0	20	0,2	12	0,3
Алроса	Металлы и добыча	0	22	0,6	16	0,7
ММК	Металлы и добыча	0	22	0,6	16	0,7
НЛМК	Металлы и добыча	0	22	0,6	11	0,2
Норникель	Металлы и добыча	0	23	0,8	11	0,2
Полиметалл	Металлы и добыча	0	21	0,4	13	0,4
Полус	Металлы и добыча	0	22	0,6	11	0,2
Северсталь	Металлы и добыча	0	21	0,4	14	0,5
Русал	Металлы и добыча	0	21	0,4	13	0,4
Интер РАО	Электроэнергетика	1	22	0,6	12	0,3
Русгидро	Электроэнергетика	1	21	0,4	17	0,8
Россети ФСК	Электроэнергетика	1	21	0,4	12	0,3
Россети	Электроэнергетика	1	21	0,4	12	0,3
Детский мир	Потребительский сектор	0	21	0,4	14	0,5
Магнит	Потребительский сектор	0	21	0,4	14	0,5
ГК ПИК	Строительство	0	23	0,8	15	0,6
Группа ЛСР	Строительство	0	21	0,4	15	0,6
Фосагро	Химия и нефтехимия	0	20	0,2	9	0,0
Аэрофлот	Транспорт	1	19	0,0	15	0,6
МТС	Телекоммуникации и ИТ	0	19	0,0	15	0,6
Ростелеком	Телекоммуникации и ИТ	1	19	0,0	17	0,8

Практика раскрытия рисков		Тип	Обязательность		Доля раскрытия по всей выборке (27 шт.)	
			МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Общая информация	разработка и принятие политик по управлению рисками	качественная	x	x	100%	100%
	наличие комитета по рискам в совете директоров и/или в органах управления	качественная			96%	96%
	отдельный раздел в примечаниях/пояснениях к отчетности	-	x		100%	52%
	управление капиталом	количественная	x		100%	0%
	выделен наиболее значимый риск	качественная			11%	0%
Рыночный риск	выделение трех подгрупп: процентный, валютный, прочие ценовые риски	качественная	x		100%	22%
	в учетной политике определен порядок признания хеджирования	качественная	x		100%	4%
	однофакторный анализ чувствительности	количественная	x		100%	0%
	многофакторный анализ чувствительности	количественная			0%	0%
	стоимость под риском (VaR)	количественная			0%	0%
	активы и обязательства, номинированные в иностранной валюте	количественная	x	x	100%	100%
	стресс-тестирование	количественная			0%	0%
	раскрытие используемых производных финансовых инструментов	количественная	x		81%	7%
	управление	качественная	x		100%	59%

Практика раскрытия рисков		Тип	Обязательность		Доля раскрытия по всей выборке (27 шт.)	
			МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Кредитный риск	в учетной политике определен порядок признания обесценения / ожидаемых кредитных убытков	качественная	x	x	100%	100%
	максимальная подверженность риску	количественная	x	x	100%	100%
	кредитные рейтинги контрагентов	качественная			26%	0%
	концентрация риска по контрагентам	количественная			22%	0%
	матрица резервов	количественная	x		89%	19%
	управление (резервирование)	качественная	x	x	100%	100%
Риск ликвидности	информация по срокам погашения обязательств	количественная	x		100%	74%
	управление	качественная	x		100%	44%
Риск пандемии	описание / управление	качественная			100%	100%
Политические риски	описание / управление	качественная			100%	96%
Налоговые риски	описание / управление	качественная			100%	100%
Правовые (судебные) риски	описание / управление	качественная	x	x	100%	96%
Климатические риски	описание / управление	качественная			4%	4%
Страхование	описание / управление	качественная	x	x	100%	93%

Практика раскрытия рисков		Нефть и газ (7)													
		Лукойл		Газпром		Новатэк		Роснефть		Татнефть		Транснефть		Сургутнефтегаз	
		МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Общая информация	разработка и принятие политик по управлению рисками	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	наличие комитета по рискам в совете директоров и/или в органах управления	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x			x	x
	отдельный раздел в примечаниях/пояснениях к отчетности	x		x		x	x	x	x	x	x	x		x	
	управление капиталом	x		x		x		x		x		x		x	
	выделен наиболее значимый риск	x						x		x					
Рыночный риск	выделение трех подгрупп: процентный, валютный, прочие ценовые риски	x		x		x	x	x	x	x		x		x	
	в учетной политике определен порядок признания хеджирования	x		x		x		x	x	x		x		x	
	однофакторный анализ чувствительности	x		x		x		x		x		x		x	
	многофакторный анализ чувствительности														
	стоимость под риском (VaR)														
	активы и обязательства, номинированные в иностранной валюте	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	стресс-тестирование														
	раскрытие используемых производных финансовых инструментов	x		x		x		x	x	x		x			
	управление	x		x		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x

Практика раскрытия рисков		Нефть и газ (7)													
		Лукойл		Газпром		Новатэк		Роснефть		Татнефть		Транснефть		Сургутнефтегаз	
		МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Кредитный риск	в учетной политике определен порядок признания обесценения / ожидаемых кредитных убытков	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	максимальная подверженность риску	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	кредитные рейтинги контрагентов					x				x		x			
	концентрация риска по контрагентам									x					
	матрица резервов	x		x	x	x		x		x		x		x	
	управление (резервирование)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Риск ликвидности	информация по срокам погашения обязательств	x		x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
	управление	x		x		x	x	x	x	x	x		x		
Риск пандемии	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Политические риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Налоговые риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Правовые (судебные) риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	
Климатические риски	описание / управление							x	x						
Страхование	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x		x	x	x	
<b>Аддитивный показатель</b>		22	11	21	13	22	16	23	19	24	14	21	12	20	12

Практика раскрытия рисков		Металлы и добыча (8)															
		Алроса		ММК		НЛМК		Норникель		Полиметалл		Полюс		Северсталь		Русал	
		МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Общая информация	разработка и принятие политик по управлению рисками	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	наличие комитета по рискам в совете директоров и/или в органах управления	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	отдельный раздел в примечаниях/пояснениях к отчетности	x	x	x	x	x		x		x		x		x		x	x
	управление капиталом	x		x		x		x		x		x		x		x	
	выделен наиболее значимый риск																
Рыночный риск	выделение трех подгрупп: процентный, валютный, прочие ценовые риски	x	x	x	x	x		x		x		x		x		x	
	в учетной политике определен порядок признания хеджирования	x		x		x		x		x		x		x		x	
	однофакторный анализ чувствительности	x		x		x		x		x		x		x		x	
	многофакторный анализ чувствительности																
	стоимость под риском (VaR)																
	активы и обязательства, номинированные в иностранной валюте	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	стресс-тестирование																
	раскрытие используемых производных финансовых инструментов	x		x		x		x		x		x		x		x	
	управление	x	x	x	x	x		x		x		x		x	x	x	x

Практика раскрытия рисков		Металлы и добыча (8)															
		Алроса		ММК		НЛМК		Норникель		Полиметалл		Полюс		Северсталь		Русал	
		МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Кредитный риск	в учетной политике определен порядок признания обесценения / ожидаемых кредитных убытков	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	максимальная подверженность риску	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	кредитные рейтинги контрагентов	x				x		x									
	концентрация риска по контрагентам			x				x				x					
	матрица резервов	x		x		x		x		x	x	x		x		x	
	управление (резервирование)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Риск ликвидности	информация по срокам погашения обязательств	x	x	x	x	x		x		x	x	x		x	x	x	
	управление	x	x	x	x	x		x		x		x		x	x	x	
Риск пандемии	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Политические риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Налоговые риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Правовые (судебные) риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Климатические риски	описание / управление																
Страхование	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
<b>Аддитивный показатель</b>		22	16	22	16	22	11	23	11	21	13	22	11	21	14	21	13

Практика раскрытия рисков		Электроэнергетика (4)								Потребительский сектор (2)			
		Интер РАО		Русгидро		Россети ФСК		Россети		Детский мир		Магнит	
		МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Общая информация	разработка и принятие политик по управлению рисками	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	наличие комитета по рискам в совете директоров и/или в органах управления	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	отдельный раздел в примечаниях/пояснениях к отчетности	x		x	x	x		x		x	x	x	x
	управление капиталом	x		x		x		x		x		x	
	выделен наиболее значимый риск												
Рыночный риск	выделение трех подгрупп: процентный, валютный, прочие ценовые риски	x		x	x	x		x		x		x	
	в учетной политике определен порядок признания хеджирования	x		x		x		x		x		x	
	однофакторный анализ чувствительности	x		x		x		x		x		x	
	многофакторный анализ чувствительности												
	стоимость под риском (VaR)												
	активы и обязательства, номинированные в иностранной валюте	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	стресс-тестирование												
	раскрытие используемых производных	x		x	x	x		x		x		x	

Практика раскрытия рисков		Электроэнергетика (4)								Потребительский сектор (2)			
		Интер РАО		Русгидро		Россети ФСК		Россети		Детский мир		Магнит	
		МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
	финансовых инструментов												
	управление	x		x	x	x		x		x		x	
Кредитный риск	в учетной политике определен порядок признания обесценения / ожидаемых кредитных убытков	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	максимальная подверженность риску	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	кредитные рейтинги контрагентов												
	концентрация риска по контрагентам	x											
	матрица резервов	x		x		x		x		x	x	x	x
	управление (резервирование)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Риск ликвидности	информация по срокам погашения обязательств	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	управление	x		x	x	x		x		x		x	
Риск пандемии	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Политические риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Налоговые риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Правовые (судебные) риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Климатические риски	описание / управление												
Страхование	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
<b>Аддитивный показатель</b>		22	12	21	17	21	12	21	12	21	14	21	14

Практика раскрытия рисков		Строительные компании (2)				Химия и нефтехимия (1)		Транспорт (1)		Телекоммуникации и ИТ (2)			
		ГК ПИК		Группа ЛСР		Фосагро		Аэрофлот		МТС		Ростелеком	
		МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
Общая информация	разработка и принятие политик по управлению рисками	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	наличие комитета по рискам в совете директоров и/или в органах управления	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	отдельный раздел в примечаниях/пояснениях к отчетности	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x	x
	управление капиталом	x		x		x		x		x		x	
	выделен наиболее значимый риск												
Рыночный риск	выделение трех подгрупп: процентный, валютный, прочие ценовые риски	x		x		x		x		x		x	x
	в учетной политике определен порядок признания хеджирования	x		x		x		x		x		x	
	однофакторный анализ чувствительности	x		x		x		x		x		x	
	многофакторный анализ чувствительности												
	стоимость под риском (VaR)												
	активы и обязательства, номинированные в иностранной валюте	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	стресс-тестирование												
	раскрытие используемых производных	x		x									

Практика раскрытия рисков		Строительные компании (2)				Химия и нефтехимия (1)		Транспорт (1)		Телекоммуникации и ИТ (2)			
		ГК ПИК		Группа ЛСР		Фосагро		Аэрофлот		МТС		Ростелеком	
		МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ	МСФО	РСБУ
	финансовых инструментов												
	управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Кредитный риск	в учетной политике определен порядок признания обесценения / ожидаемых кредитных убытков	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	максимальная подверженность риску	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
	кредитные рейтинги контрагентов	x											
	концентрация риска по контрагентам	x											
	матрица резервов	x		x		x							x
	управление (резервирование)	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Риск ликвидности	информация по срокам погашения обязательств	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x	x
	управление	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x	x
Риск пандемии	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Политические риски	описание / управление	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x	x
Налоговые риски	описание / управление	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Правовые (судебные) риски	описание / управление	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x	x
Климатические риски	описание / управление												
Страхование	описание / управление	x	x	x	x	x		x	x	x	x	x	x
<b>Аддитивный показатель</b>		23	15	21	15	20	9	19	15	19	15	19	17