

ДАЕШЬ ВВП! ОТЧЕТ «ЧЕРТОВОЙ ДЮЖИНЫ»

НА КОНЕЦ 2005 ГОДА В РОССИИ НАСЧИТЫВАЛОСЬ 13 КОМПАНИЙ С АКТИВАМИ СВЫШЕ \$10 МЛРД. ЭТО СООТВЕТСТВУЕТ 65% ВВП СТРАНЫ. НА ПРЕДПРИЯТИЯ, ВЫБРАВШИЕ В КАЧЕСТВЕ СТАНДАРТОВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ МСФО, ПРИШЛОСЬ 84% СУММАРНЫХ АКТИВОВ «ЧЕРТОВОЙ ДЮЖИНЫ» (\$526 МЛРД). ДО ДЕЛА ENRON—ANDERSEN МАЛО КТО ВОСПРИНИМАЛ ИМЕННО МСФО В КАЧЕСТВЕ КОНКУРЕНТА US GAAP. ОДНАКО АМЕРИКАНСКИЕ СТАНДАРТЫ В РОССИИ БУДУТ ОТЖИВАТЬ ОЧЕНЬ ДОЛГО

СТЕПАН ЖУЛИН, РУКОВОДИТЕЛЬ СЛУЖБЫ РЕЙТИНГОВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВОГО АГЕНТСТВА «ЭКСПЕРТ РА»

Согласно аудированной финансовой отчетности, по итогам 2005 года в России определилось 13 компаний, которые можно отнести к категории крупнейших: их активы превышают \$10 млрд. Это «Газпром», Сбербанк, РЖД, РАО «ЕЭС России», НК ЛУКОЙЛ, ВТБ, НК «Роснефть», TNK-BP International, Alfa Group, АК «Транснефть», ГМК «Норильский никель», АФК «Система» и «Северсталь».

НИКТО НЕ ЗАБЫТ Чтобы не отвлекать вас по мелочам, мы отобрали компании с активами более \$10 млрд на конец 2005 года по аудированной отчетности по международным (IFRS) или американским стандартам (US GAAP). Компании, показатели которых были учтены в отчетности материнской компании (как активы «Сибнефти» и Газпромбанка в «Газпроме»), из рассмотрения исключались. Таким образом, десятикратных миллиардеров в России уже 13 (см. график «13 ведущих корпораций России по активам»).

Отметим, что список из «чертовой дюжины» компаний — полный. Хотя ему есть куда расти. Так, активы «Татнефти», которая так и не смогла получить аудиторское заключение по своей US GAAP-отчетности, на конец 2005 года чуть-чуть не дотягивали до заветной планки \$10 млрд. Отчетность по US GAAP Rusal Limited

и НГК «Славнефть», по некоторым оценкам, показывает \$7,3 млрд и \$5,5 млрд активов на отчетную дату соответственно.

ПУСТАЯ РАБОТА Белым пятном на карте крупного бизнеса остается «Сургутнефтегаз». Его сводная отчетность по отечественным стандартам — РСБУ — говорит о \$29 млрд активов на конец 2005 года, но, к сожалению, отчетность в формате US GAAP за 2001 год стала последней. Скепсис харизматичного гендиректора «Сургутнефтегаза» Владимира Богданова в отношении американских стандартов известен давно: «GAAP, может быть, больше нужен аналитикам как инструмент, к которому они привыкли. Хотя получается иногда достаточно пустая работа, чтобы удовлетворить чье-то любопытство, все достаточно ясно и так».

ЗАКАЗЧИК НЕ ТОРОПИТСЯ Заветный список Fortune 500 печатается почти на полгода раньше рейтинга «Эксперт-400». Так, в 2006 году Fortune 500 был опубликован 17 апреля, а «Эксперт-400» — 9 октября.

Рейтинг «Эксперт-400» — ежегодный рейтинг крупнейших компаний России. В течение 1995–2003 годов в рейтинге принимали участие только промышлен-

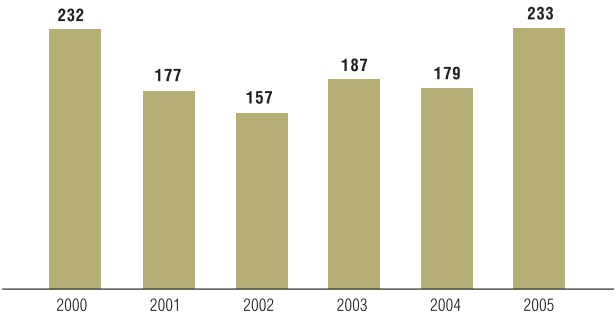
ные компании, а список насчитывал 200 предприятий. В 2004 году список участников рейтинга был расширен до 400 компаний всех сфер деятельности. Основная цель проекта — выявить наиболее крупные компании российской экономики и на основе результатов их деятельности проанализировать роль крупного бизнеса в экономическом развитии России, его структуру и основные тенденции развития.

Что это значит? Российские журналисты и аналитики не любят «быстрой езды»? Конечно, нет. Это означает, что отечественные корпорации попросту долго готовят отчетность. Скажем, отчетность РЖД по МСФО за 2005 год Ernst & Young подписал только 12 сентября 2006 года.

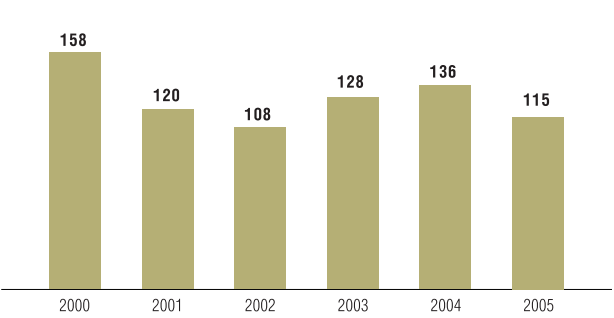
Между тем нельзя не отметить общую тенденцию сокращения сроков заверения отчетности аудиторами. Так, срок заверения консолидированной отчетности за последний год сократился на 41 день — с 28 июля до 18 июня (см. таблицу «Аудит крупного бизнеса по итогам 2004 и 2005 годов: аудиторы, стандарты, сроки»). Наиболее оперативно отчетность за 2004 год была подписана ВТБ (16 мая), а за 2005 год — Сбербанком (20 апреля). Обе компании стали внимательнее относиться к инвесторам, приняв решение о дополнительной эмиссии акций.

НК «Роснефть» в преддверии IPO сократила срок подготовки отчетности на 40 дней, «Северсталь» в преддверии SPO (вторичное размещение) — на 54 дня. Заметно, что публичный статус компании радикально меняет сроки аудита: отчетность за 2001 год у АФК «Система» готовилась 435 дней, за 2005-й — 110 дней (корпорация в феврале 2005 года провела IPO на LSE). Проблема же компаний с непубличным статусом заключается не в том, что отчетность готовится долго, а в том, что она готовится *неопределенно* долго. Так, в один день, 15 декабря 2006 года, была подписана отчетность Alfa Group и за 2004-й, и за 2005 год. Как говаривал архитектор Антонио Гауди, «мой заказчик не торопится».

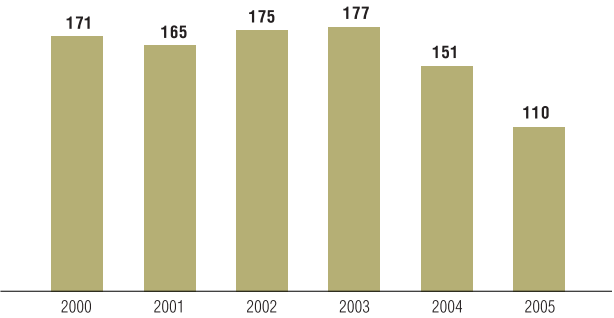
После IPO «Роснефти» и ВТБ за непубличными компаниями останется менее пятой части активов, и у нас есть разумная уверенность в том, что в перспективе средние сроки аудита придутся уже не на первое полугодие, а на первый его квартал. Единственный внешний фактор, в последнее время мешающий оперативной отчетности, — законодательные новации SarbOX, введенные в США по результатам известного скандала Enron—Andersen. Так что «большая четверка» заметно дотошнее бывшей «большой пятерки». Особо медлительны аудиторы по отношению к компаниям, которые торгуются на NYSE и отчитываются по форме 20-F (среди российских компа-



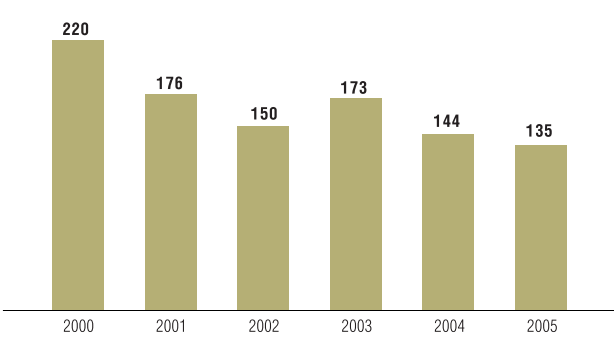
СРОКИ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ РАО «ЕЭС РОССИИ» (ДНЕЙ ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОГО ГОДА)
ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА», ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ.



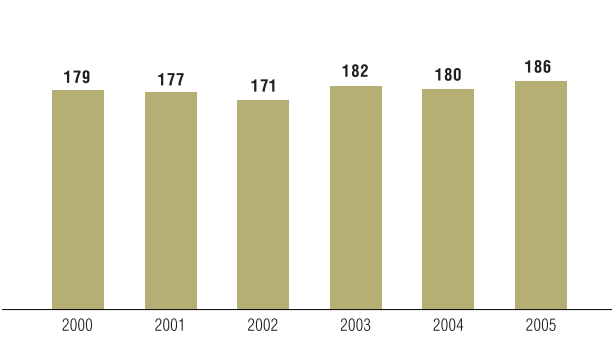
СРОКИ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ ВТБ (ДНЕЙ ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОГО ГОДА)
ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА», ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ.



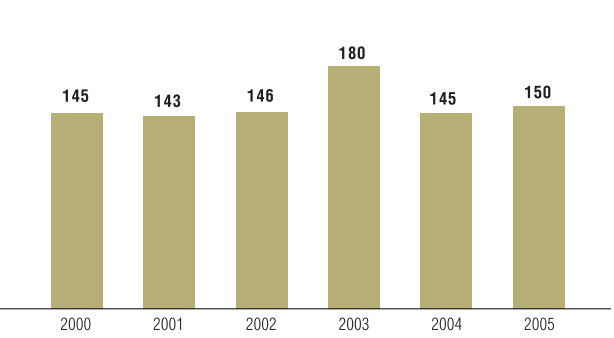
СРОКИ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ СБЕРБАНКА РОССИИ (ДНЕЙ ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОГО ГОДА)
ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА», ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ.



СРОКИ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ НК ЛУКОЙЛ (ДНЕЙ ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОГО ГОДА)
ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА», ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ.



СРОКИ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ «ГАЗПРОМА» (ДНЕЙ ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОГО ГОДА)
ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА», ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ.



СРОКИ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОСТИ АК «ТРАНСНЕФТЬ» (ДНЕЙ ПОСЛЕ ЗАВЕРШЕНИЯ ОТЧЕТНОГО ГОДА)
ИСТОЧНИК: «ЭКСПЕРТ РА», ОТЧЕТНОСТЬ КОМПАНИЙ.

ПРОБЛЕМА КОМПАНИЙ С НЕПУБЛИЧНЫМ СТАТУСОМ ЗАКЛЮЧАЕТСЯ НЕ В ТОМ, ЧТО ОТЧЕТНОСТЬ ГОТОВИТСЯ ДОЛГО, А В ТОМ, ЧТО ОНА ГОТОВИТСЯ НЕОПРЕДЕЛЕННО ДОЛГО