

УДК 341.232.3(4)

## Регулирование требований к раскрытию информации корпорациями в законодательстве ЕС

**Сынкова Елена Михайловна**

Кандидат экономических наук, доцент кафедры государственно правовых дисциплин,  
Донецкий национальный университет,  
83001, Украина, Донецк, ул. Университетская, 24;  
e-mail: worry@yandex.ru

### Аннотация

Исследуются правовые аспекты раскрытия информации корпорациями в законодательстве ЕС. Анализируются требования корпоративного законодательства ЕС в сфере представления финансовой отчетности для допуска ценных бумаг к официальному листингу. Рассматриваются вопросы «контроля» и «участия» в корпорациях и их отражение в финансовой отчетности.

### Ключевые слова

Корпоративное право, корпорации, корпоративная отчетность, контроль, ценные бумаги, законодательство ЕС.

### Введение

Деятельность корпораций в сфере раскрытия учетной информации в ЕС регулируется целым комплексом положений нормативных актов. Раскрытие информации требуется при создании новых предприятий, их поглощении, слиянии, присоединении, которое проводится с целью проверки

соблюдения условий по внедрению и ведению конкретного вида бизнеса и с целью обеспечения мониторинга в отношении ликвидности, платежеспособности, крупных финансовых рисков, административных и учетных процедур и механизмов внутреннего контроля. Раскрытие информации может также осуществляться в процессе рассмотрения административных жалоб

на решение компетентных властей или в судебном процессе, инициирующем выполнение специальных положений, предусмотренных законодательством.

Особенности правового регулирования доступа к финансовой отчетности открытых хозяйственных обществ как эмитентам ценных бумаг нашли отражение в работах В. В. Заикина<sup>1</sup>, Е. Дубовицкой<sup>2</sup>, Г. О. Калашникова, В. К. Мамутова<sup>3</sup>, Г. П. Толстопятенко<sup>4</sup> и др.

Целью исследования является анализ положений законодательства ЕС о раскрытии информации корпорациями.

### **Корпоративное законодательство ЕС**

Анализ корпоративного законодательства ЕС показывает, что пользо-

1 Заикин В. В., Калашников Г. О. Механизмы защиты компаний // Управление компанией. — 2004. — № 7. — С. 19–22.

2 Дубовицкая Е. Европейское корпоративное право. Серия: Гражданское и экономическое право Германии и Европы. — Walters Cluwer, 2008. — 266 с.

3 Хозяйственное право: Учебник / В. К. Мамутов, Г. Л. Знаменский, К. С. Хахулина и др.; под ред. Мамутова В. К. — К.: Юринком Интер, 2002. — 897 с.

4 Толстопятенко Г. П. Европейское налоговое право. — М.: Норма, 2001. — С. 174.

ватели финансовой отчетности — акционеры, покупатели ценных бумаг, кредиторы, обращаются в суд с исками о возмещении вреда, причиненного в результате использования ими недостоверной финансово-экономической информации. Ответчиками в этих делах выступают руководящие органы компаний и аудиторские фирмы, которые подтвердили полноту и правильность финансовых отчетов. В США и Великобритании основанием для представления иска являются случаи, когда финансовая отчетность не была своевременно обнародована, а также когда приведенная в ней информация не отвечала принципам раскрытия информации<sup>5</sup>.

Сравнительный анализ законодательства ЕС и стран СНГ в сфере представления финансовой отчетности для допуска ценных бумаг к официальному листингу показывает, что существует ряд отличий относительно представления листинговых подробностей для получения допуска акций к официальному листингу на фондовой бирже. Это касается, в первую очередь, сведений об ответственных за листинговые подробности и аудит расчетов. В частности,

5 Littleton A. The antecedents of double-entry book-keeping // Accounting Evolution to 1900. — New York: Russell and Rusell, 1966. — P. 13–21.

законодательством ЕС предусмотрена обязанность компаний предоставлять информацию об именах, адресах и замечаниях официальных аудиторов, которые осуществляли аудиторскую проверку годовых отчетов компании за три предыдущих финансовых года, в соответствии с требованиями национального законодательства. В то же время украинское законодательство в сфере рынка ценных бумаг акцентирует внимание только на приведении информации об аудиторах, осуществлявших аудит отчетности предприятия за предыдущий (отчетный) год.

Компания, акции которой допущены к официальному листингу на фондовой бирже, в соответствии со ст. 67 Директивы обязаны предоставить неопределенному кругу лиц возможность как можно быстрее ознакомиться с ее последними годовыми отчетами. Это касается как ее собственных годовых, так и консолидированных годовых отчетов. В том случае, когда годовые отчеты не предоставляют правдивую и четкую картину активов и пассивов компании, ее финансового состояния и доходов или потерь, компания должна предоставить более детальную и/или дополнительную информацию.

В том случае, когда в сфере деятельности компании произошли суще-

ственные изменения, которые могут оказать влияние на стоимость акций, компания обязана предоставить дополнительную информацию всем пользователям отчетности, включая все фондовые биржи, на которых продаются ее ценные бумаги, в течение девяти календарных дней. К указанным изменениям относятся, в первую очередь, изменения в правах, которые связаны с разными категориями акций, изменения в структуре (акционеры и распределение контрольных пакетов)<sup>6</sup>.

Директива содержит требование об обязательной публикации двух видов отчетности: годовой и полугодовой. Предусматривается, что полугодовой отчет содержит только основные данные о финансовом состоянии и общем развитии деятельности соответствующей компании, тогда как годовой отчет содержит исчерпывающую информацию о финансово-хозяйственной деятельности.

Полугодовой отчет включает цифры и объяснение о деятельности компании, ее прибыли и убытках в течение шестимесячного срока, в частности, чистый оборот, прибыль и расходы к сроку или после уплаты налогов и дивидендов. В объяснительной записке указываются

6 Moonitz M. Three contributions to the development of accounting principles prior to 1930 // Journal of accounting research. – 1970. – VIII. – P. 145.

тенденции развития компании, факторы, которые повлияли на деятельность компании в отчетный период. К особенностям представления данных в полугодовом отчете могут быть отнесены такие:

- возможность представления прогнозных цифр прибылей и убытков при условии, что акции компании зарегистрированы на фондовой бирже только одной страны;
- обязательность приведения в статьях отчетности по каждому из показателей данных за предыдущие годы, что позволит обеспечить возможность сравнения результатов финансово-хозяйственной деятельности компании;
- прогноз развития компании в течение текущего финансового года.

В законодательстве Украины не предусмотрена обязательная публикация предприятиями полугодового отчета, однако предприятия-эмитенты ценных бумаг обязаны предоставить полугодовой отчет в Государственную комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку.

Особенная информация касается прежде всего изменений в хозяйственной деятельности, которые влияют на стоимость ценных бумаг и размер дохода по ним.

При раскрытии этого вида информации законодательство ЕС особое внимание уделяет вопросам отражения в отчетности изменения прав на ценные бумаги. При этом понятие прав на ценные бумаги в законодательстве ЕС отличается от понятия прав в украинском законодательстве.

### **Учётная политика**

Одним из основных требований к корпорациям является требование раскрытия учетной политики. Раскрывать учетную политику в соответствии с законодательством должны публичные корпорации. Раскрытие учетной политики может осуществляться также по собственной инициативе корпорации. Вышеперечисленные субъекты должны раскрывать принятые при формировании учетной политики способы бухгалтерского учета, которые существенно влияют на оценку и принятие решений заинтересованными пользователями финансовой отчетности.

Пояснительная записка компаний к годовому отчету за год должна раскрывать следующие данные:

- факторы, которые повлияли в отчетном году на итоговые результаты деятельности учреждений, организаций;

- причины изменения вступительного баланса на начало года;
- полную расшифровку доходов, дебиторской и кредиторской задолженности с указанием даты возникновения;
- сведения о безвозмездном поступлении (передаче) основных средств;
- объяснение причин превышения фактических расходов над сметой;
- об оплаченных штрафных санкциях.

Сравнительный анализ положений, которые регламентируют раскрытие информации в пояснительной записке, показывает, что в странах ЕС в соответствии с п. 43 Четвертой Директивы ЕС предусматривается также необходимость раскрытия информации относительно:

- связанных лиц, названия и юридического адреса каждой компании, в которой сама компания или лицо, которое выступает от своего имени, но по поручению компании, владеет, по крайней мере, минимальной долей капитала, установленного странами-членами ЕС в пределах до 20 %, при этом раскрываются доля капитала, который находится в собственности, величина капитала и резервов, а также финансовый результат данного предприятия за последний отчетный год. Данную ин-

формацию можно не отражать, когда зависимое предприятие не публикует баланс и менее 50% его капитала находится в собственности компании;

- количества и нарицательной стоимости или, при ее отсутствии, учетной стоимости акций, выпущенных по подписке в течение отчетного года в пределах уставного капитала;
- величины заемных средств компании, которые подлежат возвращению более чем через пять лет, а также всю задолженность, относительно которой компания предоставила ценное обеспечение с указанием характера и формы обеспечения отдельно по каждой статье кредиторов;
- общую сумму финансовых обязательств, не отображенных в балансе, в случае, если эта информация помогает в оценке финансового состояния.

Ст. 89 Директивы определяет условия, при которых физическое или юридическое лицо должно предоставлять компании информацию о продаже ценных бумаг. В частности, предусматриваются случаи, когда физическое или юридическое лицо приобретает или продает пакеты акций компании и после приобретения или продажи соотношение голосов, которыми владеет та-

кое физическое или юридическое лицо достигает, превышает или опускается ниже одного из порогов в 10 %, 20 %, 1/3, 50 % и 2/3. В этом случае такое лицо одновременно сообщает компании и компетентным органам в течение семи календарных дней о проценте голосов, которыми оно владеет после такого приобретения или продажи<sup>7</sup>.

В законодательстве ЕС более детально регламентируется порядок подачи в специальные органы заявления о намерении приобрести определенный пакет акций компании к моменту их приобретения, а также установлен более короткий срок для предания огласке информации о приобретении акций.

Количественные критерии, установленные для операций покупки-продажи акций, и соответствующее раскрытие этой информации в финансовой отчетности тесно связаны с юридическим определением понятия «право голоса».

В законодательстве ЕС дается расширенное толкование понятия права голоса в сравнении с украинским законодательством. Оно включает суммарное значение прав голоса, которые принадлежат:

- данному лицу в акциях компании;

7 Gilman S. Accounting Concepts of Profit. – New York: Ronald Press, 1982. – P. 34.

- субъектам предпринимательской деятельности, подконтрольным данному лицу;
- лицам, которые действуют от имени данного лица;
- третьей стороне в соответствии с письменным соглашением об общей политике<sup>8</sup>.

Кроме того, оно включает также право голоса, связанное с акциями, которыми владеет физическое или юридическое лицо, и которые заставлены как гарантия, в которых эта персона имеет пожизненный процент, а также право, которое это лицо может приобретать только по своей собственной инициативе в соответствии с официальным соглашением. К этой же группе прав относится право голоса, связанное с акциями, депонируемыми в такое юридическое или физическое лицо, которые такая персона может реализовать по своему усмотрению при отсутствии специальных распоряжений со стороны их владельцев.

### **Финансовая отчётность**

Важное значение имеет законодательное закрепление в Директиве

8 Johnson H. G. Key Item Control // Management Services. – 1967. – Vol.4. – № 1. – P. 21–26.

процедуры представления финансовой отчетности, в частности, обстоятельств, при которых компания освобождается от предоставления отчетности, а также вопросов, связанных с наведением и публикацией конфиденциальной информации о предприятии.

Ст. 95 Директивы содержит положение о том, что компетентные органы могут, в виде исключения, освободить компании от обязанности сообщать информацию неопределенному кругу лиц, если такие органы считают, что разглашение такой информации будет противоречить публичным интересам или нанесет значительный вред соответствующим компаниям, при условии, что в последнем случае такое освобождение не введет в заблуждение неопределенный круг лиц относительно фактов и обстоятельств, знание которых является важным для оценки соответствующих ценных бумаг, которые могут быть переданы.

Особенное значение имеют вопросы действия норм законодательства ЕС в сфере предоставляется финансовой отчетности в третьих странах. Ст. 82 Директивы устанавливает обязанность для компаний, чьи долговые ценные бумаги зарегистрированы на фондовых биржах, которые расположены или действуют в одной или

больше странах, которые не являются государствами-членами ЕС, относительно предоставления соответствующим странам равноценной информации относительно долговых ценных бумаг<sup>9</sup>.

От субъектов предпринимательской деятельности, которые предлагают свои ценные бумаги неопределенному кругу лиц на протяжении периода их допуска к официальному листингу на фондовой бирже, требуются гарантии защиты интересов реальных и потенциальных инвесторов в большинстве государств-членов ЕС; такие гарантии предусматривают предоставление информации, достаточной и объективной, относительно финансового состояния эмитента и ценных бумаг, относительно которых требуется допуск к официальному листингу; как правило, опубликованы листинговые подробности формой представления этой информации.

Сравнительный анализ законодательных положений законодательства ЕС и положений украинского законодательства свидетельствует, что существуют определенные отличия в отдельных процедурах представления финансовой

9 Хартли Т. К. Основы права Европейского сообщества: Введение в конституционное и административное право Европейского сообщества / Пер. с англ. и науч. ред. В. Г. Бенды. — М.: ЮНИТИ; Закон и право; Будапешт: COLPI, 1998. — С. 45.

отчетности для допуска предприятий к листингу на фондовых биржах. В частности, Директивами ЕС:

- установлены повышенные требования к аудиту годовой отчетности компаний и содержания листинговых подробностей для получения допуска акций к официальному листингу на фондовой бирже;
- предусматривается обязательная публикация полугодового отчета компании;
- используется расширенное толкование понятия «право голоса».

Расширенное толкование понятия права голоса включает суммарное значение прав голоса, которое принадлежит:

- непосредственно лицу в акциях компании;
- субъектам предпринимательской деятельности, подконтрольным данному лицу;
- лицам, которые действуют от имени данного лица;
- третьей стороне в соответствии с письменным соглашением об общей политике<sup>10</sup>.

Кроме того, оно включает также право голоса, связанное с акциями, которыми владеет физическое или юриди-

ческое лицо, и, которые заставлены как гарантия, в которых это лицо имеет пожизненный процент, а также право, которое это лицо может приобретать только по своей собственной инициативе в соответствии с официальным соглашением. К этой же группе относится право голоса, связанное с акциями, депонируемыми в такое юридическое или физическое лицо, которое такое лицо может реализовать по своему усмотрению при отсутствии специальных распоряжений со стороны их владельцев.

В украинском законодательстве понятие права голоса используется в более узком значении как совокупность акций в уставном фонде, которые принадлежат отдельной личности, а для отражения права других лиц используется понятие «контроль».

Если годовая финансовая отчетность публикуется не в полном объеме, необходимо отметить, что опубликованный вариант отчетности является сокращенным, а также указать реестр, в который была направлена финансовая отчетность в соответствии со Статьей 47(1). Факт непредставления отчетности в реестр подлежит обязательному раскрытию. К опубликованной отчетности в сокращенном виде не может добавляться вывод, составленный лицом, которое отвечает за аудит отчетности.

10 Hoffman S. *The Law and Business of International Project Finance*. 2nd ed. – Hague: Transnational Publ., ins. : Kluwer Law Intern., 2008. – P.72–83.

Однако следует раскрыть факт наличия (отсутствия) обмолвок в аудиторском выводе или отказа от его составления.

Ст. 50: вместе с годовой отчетностью следует публиковать следующую информацию:

- предполагаемые направления использования прибыли или метод учета убытка;
- направления использования прибыли или метод учета убытка.

Годовая отчетность компаний должна обязательно проходить аудиторскую проверку, которая осуществляется лицом или лицами, которые имеют разрешение на проведение аудита финансовой отчетности в соответствии с национальным законодательством. При предоставлении освобождения от обязательства публиковать годовую отчетность страны-члены ЕС должны закрепить в законодательстве санкции, которые будут употреблены в случае несоответствия годовой финансовой отчетности и годовых отчетов таких компаний требованиям Директивы.

## **Годовая финансовая отчетность**

Национальное законодательство стран ЕС регламентирует порядок публикации годовой финансовой отчетности вместе с итоговой частью аудиторского

вывода. Годовая финансовая отчетность в европейских странах включает баланс (форма счета/отчета), отчет о прибыли, убытки (форма счета/отчета расходного типа, но с преобладанием функционального), объяснения, отчет о движении денежных средств, отчет руководителя (по инициативе компании). Акционерные общества открытого типа, банки и другие кредитные организации, страховые организации, биржи, инвестиционные и другие фонды, которые создаются за счет частных, общественных и государственных взносов, в некоторых странах обязаны публиковать промежуточную, полугодовую (квартальную) бухгалтерскую отчетность. Например, в Дании полугодовая отчетность (без аудита) представляется фондовой бирже акционерными обществами открытого типа и крупными компаниями. В Германии акционерные компании открытого типа также представляют фондовой бирже промежуточную отчетность.

Обязанность компаний в ЕС относительно публикации отчетности устанавливается исходя из определенной группы критериев, к которым относится организационно-правовая форма и обязательность регистрации в коммерческом регистре по месту нахождения. Например, в Австрии компании, зарегистрированные в Коммерческом

регистре, обязаны публиковать отчетность, в Португалии отчетность публикуют крупные компании, которые имеют активы баланса больше 1.5 млрд. эскудо, численность персонала больше 250 чел.

Публикацией в законодательстве государств-членов ЕС признается как публикация отчетности в специальном издании, так и предоставление ее фондовой бирже или специальному государственному органу, ответственному за публикацию информации.

В Германии отчетность предоставляется всеми компаниями в коммерческие регистры по месту их нахождения с одновременным сообщением об этом в информационном вестнике Бундесайнцайгер. В Дании публикацией отчетности признается ее размещение в государственном регистре. В Греции публикация отчетности означает предоставление комплекта годовых отчетных форм к государственному органу — Министерству коммерции. В Италии публикацией признается предоставление отчетности в Регистр компаний. Опубликованные за рубежом отчеты итальянских компаний составляются по международным/американским стандартам, акционерные общества открытого типа предоставляют фондовой бирже полугодовую отчетность (без аудита).

В Испании под публикацией понимается предоставление отчетности в публичный регистр. Кроме того, акционерные компании открытого типа предоставляют фондовой бирже квартальную отчетность (без аудита).

В Люксембурге для акционерных обществ публикацией признается предоставление отчетности в Коммерческую палату и публикация ее в специальном издании «Memorial». Для средних и малых компаний публикацией признается передача отчетности в Коммерческую палату.

В Финляндии отчетность предоставляется в национальное бюро патентов и регистрации товарных знаков в компьютерном виде, который признается публикацией. Все компании предоставляют отчетность также в Министерство торговли и промышленности.

Во Франции публикация отчетности обязательна для акционерных, крупных партнерских компаний с ограниченной ответственностью, для средних компаний (сокращены объяснения), для малых предприятий (сокращенная отчетность и пояснение). Публикацией признается передача отчетности в Комитет управления предприятиями и размещение ее в информационной сети, благодаря которой она становится доступной для пользователей.

В Великобритании раскрытие информации в отчетности означает полное раскрытие информации об условных событиях и связанных сторонах. В Нидерландах (Голландии) публикацией признается размещение информации в Регистре компаний. Публикация отчетности обязательна для всех компаний, включая малые, которые представляют сокращенный баланс и пояснение.

Особое значение имеет публикация информации при регистрации компаний.

Первой Директивой 1968 года «О гласности» рассматриваются три основных группы вопросов, которые касаются защиты интересов третьих лиц, и перечень минимального объема информации, которая подлежит публикации. В соответствии с Директивой обязательной публикации подлежат основные данные финансового и учетного характера: размер подписанного капитала, баланс и счета прибылей и убытков за каждый финансовый год.

### **Развитие нормативной базы раскрытия информации корпорациями в Украине**

Последующее развитие нормативной базы раскрытия информации корпорациями предполагает:

- установление согласованности норм хозяйственного и бухгалтерского законодательства, закрепление дифференциации требований к ведению бухгалтерского учета, к раскрытию учетной политики и порядка предоставления финансовой отчетности субъектами ведения хозяйства с разным правовым статусом в Хозяйственном кодексе Украины;
- разработку инструкций, которые регламентируют порядок подготовки финансовой отчетности на основе данных бухгалтерского учета субъектами ведения хозяйства для Комиссии по ценным бумагам и фондовой бирже для Антимонопольного комитета, а также инструкций, которые регламентируют отраслевые особенности бухгалтерского учета на основе новых национальных стандартов;
- определение правового статуса и порядка участия общественных бухгалтерских организаций в разработке нормативной базы бухгалтерского учета и финансовой отчетности в Украине и обеспечение постепенного роста их роли в разработке и внедрении бухгалтерских стандартов, форм и правил составления финансовой отчетности.

Внесение соответствующих дополнений в украинские нормативные

акты, которые регулируют вопрос представления и предания огласке отчетности акционерными обществами, — эмитентами ценных бумаг — будет способствовать адаптации законодательства о компаниях Украины к праву ЕС.

Особое значение приобретает формат финансовой отчетности как способ предоставления информации о субъектах ведения хозяйства в Украине. Унификация финансовой отчетности направлена на использование единых подходов предоставления отдельных позиций баланса и дополнительной отчетной информации, которые позволяют оценить финансовое состояние субъекта ведения хозяйства независимо от того, в какой стране он осуществляет свою деятельность. Поэтому важно предоставлять финансовую информацию в отчетности украинских хозяйствующих субъектов, чтобы не возникало необходимости проведения согласования формата украинских и международных стандартов<sup>11</sup>.

Основными направлениями согласования обязательных правил составления финансовой отчетности в Украине с директивами Европейского Союза можно определить следующие:

- расширение содержания финансовой отчетности дополнительной информацией относительно финансового состояния субъекта ведения хозяйства (отчет о движении средств, дополнительная информация об отдельных частях отчетности);
- внедрение консолидированной финансовой отчетности для группы предприятий. В результате развития украинского хозяйства большое количество предприятий функционирует с объединенным частным капиталом, часто международным. Поэтому возникла необходимость разработать положение о консолидированных финансовых отчетах. Согласно ст. 12 Закона в 1999 г. предприятия, которые имеют дочерние предприятия, кроме финансовых отчетов о собственных хозяйственных операциях, обязаны предоставлять консолидированную финансовую отчетность. Во многих случаях настоящее финансовое состояние отдельных предприятий четко очертить может лишь консолидированный финансовый отчет объединенной группы, который отображает финансовое положение, результаты деятельности и движение средств юридического лица и ее дочерних предприятий как единственной экономической единицы.

11 13-тая корпоративная директива ЕС, 2004/25/ЕВ // Official Journal of the European Union. — 2004. — L142/12.

## Консолидированная финансовая отчетность

В Международных стандартах учета необходимость предоставления материнской компанией консолидированной финансовой отчетности обусловливается такими факторами: компания владеет большинством акций другой компании, которая входит в ее состав; владеет большинством акций другой фирмы, но не владеет правом решающего голоса; осуществляет фактическое управление путем участия в заседаниях совета директоров, влияя на принятые решения. При предоставлении отчетности рекомендуется использовать метод «справедливого участия». Этот метод применяется чаще всего в англо-американской правовой системе, потому что наличие системы прецедентного права позволяет очертить теорию «справедливого участия». Практическое использование данного метода допускает наличие договора о совместной деятельности, в котором определялся бы процент участия. При отсутствии подобного документа установить степень контроля очень трудно.

В соответствии с концепцией составления консолидированной отчетности, принятой в странах континентального права, в частности во Франции,

перед консолидацией счетов определяется процент участия и процент контроля в каждом обществе, которое входит в группу. Процент участия отражает часть участника в каждом обществе, которое входит в группу, на уровне распределения капитала, резервов и результатов, а процент контроля — часть голосов, которой владеет участник в каждом обществе группы. Проценты контроля участия имеют решающее значение во время выбора метода консолидации отчетности. В соответствии с принятой во Франции политикой учет участия в компании начинается с того времени, когда инвестор владеет не менее чем десятью процентами участия и контроля. При полном контроле применяется метод полной интеграции счетов, при общем контроле — метод пропорциональной интеграции, при признанном участии — метод эквивалентности. В том случае, когда проценты участия или контроля в хозяйственном обществе составляют менее 20 %, общество не включается в группу, которая консолидируется<sup>12</sup>.

Торговый кодекс Германии установил особенные критерии, согласно которым составление консолидированной отчетности корпорациями является

12 Калашников Г. О. Регулирование слияний компаний по праву ЕС: вопросы контроля // Международное публичное и частное право. — 2004. — № 2. — С. 25–31.

обязательным. К ним принадлежат объем продаж, результат баланса и количество рабочих. Традиционная немецкая концепция контроля допускает наличие контроля *de facto*, то есть владение не меньше, чем двадцатью процентами участия.

Особенного внимания заслуживает также вопрос применения учетной политики. По закону в 1999 г. субъекты ведения хозяйства могут самостоятельно выбирать методы учета запасов, формирования прибылей, которые предусмотрены соответствующими стандартами национального учета. В соответствии со стандартом «Консолидирована финансовая отчетность» предприятия одной группы составляют финансовую отчетность с использованием единой учетной политики для подобных операций и других событий при схожих обстоятельствах. Если во время составления консолидированной финансовой отчетности невозможно применить единую учетную политику, об этом сообщается в примечаниях к консолидированной финансовой отчетности. В отдельных случаях изменение учетной политики может существенно отразиться на результатах финансово-хозяйственной деятельности корпорации, потому, например, законодательство Франции регламентирует проведение совокупности специальных

процедур, которые обеспечивают сравнимость финансовых результатов группы предприятий во время подготовки консолидированной отчетности<sup>13</sup>.

Анализ зарубежного опыта показывает, что развитие бухгалтерского учета и отчетности, сложность проблем предоставления консолидированной отчетности нуждается в последующем развитии хозяйственного законодательства Украины в направлении его гармонизации с законодательством Европейского Союза. В частности, необходимо разработать критерии контроля и участия для определения статуса материнской компании, в обязанности которой входит предоставление консолидированной финансовой отчетности.

Аналогичные положения относительно отчетов независимых компаний и схем лежат в основе Консолидированного отчета, который, в свою очередь, состоит из консолидированного баланса, консолидированного счета прибылей и убытков, дополнения и отчета аудиторов (в соответствии с Восьмой директивой)<sup>14</sup>.

13 См. первый проект 9-той корпоративной директивы ЕС, 1 часть (1974)// DOK. — 1975. — XI. — P. 328; 2 часть (1975) // DOK. — 1975. — XI. — P. 593.

14 Communication from the Commission to the Council and the European Parliament. Modernising Company Law and Enhancing Corporate Governance in the European

Консолидированная отчетность составляется в следующих случаях:

- материнская компания владеет большинством голосов на общем собрании акционеров или участников предприятия;
- материнская компания имеет право назначать или освобождать большинство директоров другой компании, которая, в свою очередь, является зависимым предприятием;
- главная компания оказывает на другую компанию особенное влияние, акционером или участником которой она является в соответствии с договором между ними или согласно положениям устава второй компании.

Кроме того, государство-член имеет право требовать составления консолидированных отчетов в случаях, когда одна компания фактически оказывает доминирующее влияние на другую, а также когда руководство первой и второй компаний осуществляется на единой основе органами первой компании.

При определенных ситуациях составление консолидированного отчета по решению компетентного органа государства-члена может быть факультативным, например, когда главная компания сама является зависимой от другой компании.

Консолидированный отчет может составляться или по решению административных органов компаний, или по решению суда, или по требованию сотрудников компаний.

В ст. 17 Директивы под «долей участия» понимают подтвержденные или не подтвержденные сертификатами права участия в капитале других предприятий, которые содействуют развитию деятельности компании с помощью создания долгосрочных связей с данными предприятиями. Владение частью капитала другой компании рассматривается как «доля участия», когда она превышает определенный процент, установленный странами-членами ЕС и, в свою очередь, не превышает 20 %<sup>15</sup>.

## Выводы

Основными направлениями согласования обязательных правил составления финансовой отчетности, отраженными в законодательстве Украины, с директивами Европейского Союза можно определить следующие:

---

Union – A Plan to Move Forward. Brussels, 21 May 2003 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://europa.eu.int/comm/internal\\_market/en/company/company/official/](http://europa.eu.int/comm/internal_market/en/company/company/official/)

---

15 7-ая корпоративная директива ЕС, 83/349/ЕЕВ // Official Journal of the European Union. – 1983. – L 193.

- расширение содержания финансовой отчетности дополнительной информацией относительно финансового состояния субъекта ведения хозяйства (отчет о движении средств, дополнительная информация об отдельных частях отчетности);
- внедрение консолидированной финансовой отчетности для группы предприятий.

Анализ зарубежного опыта показывает, что развитие бухгалтерского

учета и отчетности, сложность проблем предоставления консолидированной отчетности нуждается в последующем развитии хозяйственного законодательства Украины в направлении его гармонизации с законодательством Европейского Союза. В частности, необходимо разработать критерии контроля и участия для определения статуса материнской компании, в обязанности которой входит предоставление консолидированной финансовой отчетности.

### Библиография

1. Дубовицкая Е. Европейское корпоративное право. Серия: Гражданское и экономическое право Германии и Европы. — Walters Cluwer, 2008. — 266 с.
2. Заикин В. В., Калашников Г. О. Механизмы защиты компаний // Управление компанией. — 2004. — № 7. — С. 19–22.
3. Калашников Г. О. Регулирование слияний компаний по праву ЕС: вопросы контроля // Международное публичное и частное право. — 2004. — № 2. — С. 25–31.
4. Толстопятенко Г. П. Европейское налоговое право. — М.: Норма, 2001. — 336 с.
5. Хартли Т. К. Основы права Европейского сообщества: Введение в конституционное и административное право Европейского сообщества / Пер. с англ. и науч. ред. В. Г. Бенды. — М.: ЮНИТИ; Закон и право; Будапешт: COLPI, 1998. — 647 с.
6. Хозяйственное право: Учебник / В. К. Мамутов, Г. Л. Знаменский, К. С. Хахулина и др.; под ред. Мамутова В. К. — К.: Юринком Интер, 2002. — 897 с.
7. 1-ая директива Совета министров ЕС № 68/151/СЕЕ от 9 марта 1968 года о координации гарантий, которые требуются государствами-членами от компаний для защиты интересов участников и третьих лиц в смысле второго параграфа 2 статьи 48 (н.н.) с целью придать данным гарантиям эквивалентный характер на всей территории ЕС. // JOCE. — 1968. — L. 65.

8. 1-й первый проект 9-той корпоративной директивы ЕС, 1 часть (1974)// DOK. — 1975. — XI. — P. 328.
9. 1-й проект 9-той корпоративной директивы ЕС, 2 часть (1975) // DOK. — 1975. — XI. — P. 593.
10. 7-ая корпоративная директива ЕС, 83/349/ЕЕВ // Official Journal of the European Union. — 1983. — L 193.
11. 13-тая корпоративная директива ЕС, 2004/25/ЕВ // Official Journal of the European Union. — 2004. — L142/12.
12. Communication from the Commission to the Council and the European Parliament. Modernising Company Law and Enhancing Corporate Governance in the European Union – A Plan to Move Forward. Brussels, 21 May 2003 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://europa.eu.int/comm/internal\\_market/en/company/company/official/](http://europa.eu.int/comm/internal_market/en/company/company/official/)
13. Gilman S. Accounting Concepts of Profit. – New York: Ronald Press, 1982. – 635 p.
14. Johnson H. G. Key Item Control // Management Services. – 1967. – Vol. 4. – № 1. – P. 21–26.
15. Hoffman S. The Law and Business of International Project Finance. 2nd ed. – Hague: Transnational Publ., ins. : Kluwer Law Intern., 2008. – 474 p.
16. Littleton A. The antecedents of double-entry book-keeping // Accounting Evolution to 1900. – New York: Russell and Rusell, 1966. – P. 13–21.
17. Moonitz M. Three contributions to the development of accounting principles prior to 1930 // Journal of accounting research. – 1970. – VIII. – P. 145–155.
18. Rorem C. R. Accounting theory: a critique of the Tentative Statement of accounting principles // The Accounting Review. – 1937. – June. – P. 133–138.

## **Regulation of requirements for disclosure of information by corporations in EU legislation**

**Synkova Elena Mikhailovna**

PhD (Economic),

Associate professor of the department of state legal disciplines,

Donetsk National Universit,  
P.O. box 83001, 24 Universitetskaya st., Donetsk, Ukraine;  
e-mail: worry@yandex.ru

## Abstract

The article examines the legal aspects of information disclosure by corporations in EU legislation. It analyzes the requirements of EU corporate legislation in the sphere of financial reporting for admission of security papers to official data sheets (listing). The article also considers the problems of "control" and "participation" in corporations and their reflection in financial statements.

We can estimate the following basic trends in coordination of obligatory rules of compilation of financial statements, reflected in the Ukrainian legislation, and EU directives:

- enhancement of financial statements content by virtue of additional information concerning financial standing of the management entity (cash flow statement, additional information on separate parts of the financial reporting);
- implementation of consolidated financial statements for a group of enterprises.

The analysis of the foreign experience testifies that the development of bookkeeping and accounting, complexity of delivering of consolidated financial statements requires a subsequent development of the Ukrainian economy legislation towards its harmonization with the European Union law. Particularly it is essential to draw out the criteria of control and participation with the aim of determining the status of a parent company, which responsibilities as well include provision of consolidated financial statements.

## Keywords

Corporate law, corporations, corporate reporting, control, securities, EU legislation.

## References

1. "1-st directive of Council of ministers of EU No. 68/151/CEE from March, 9, 1968 about coordination of guarantees which are required the statesmembers from companies for defence of interests of participants and third persons in sense of the second paragraph 2 of the Article 48 (i.i.) on purpose give these guarantees equivalent character on all of territory of

- EU" ["1-ya direktiva Soveta ministrov ES No. 68/151/CEE ot 9 marta 1968 goda o koordinatsii garantii, kotorye trebuyutsya gosudarstvami chlenami ot kompanii dlya zashchity interesov uchastnikov i tret'ikh lits v smysle vtorogo paragrafa 2 stat'i 48 (n.n.) s tsel'yu pri-dat' dannym garantiyam ekvivalentnyi kharakter na vsei territorii ES"], *JOCE*, 1968, L. 65.
2. "1-st project of 9th corporate directive of EU, 1st part" ["1-i proekt 9-toi korporativnoi direktivy ES, 1 chast"], *DOK*, 1975, XI, p. 328.
  3. "1-st project of 9th corporate directive of EU, 2nd part" ["1-i proekt 9-toi korporativnoi direktivy ES, 2 chast"], *DOK*, 1975, XI, p. 593.
  4. "7th corporate directive of EU, 83/349/EEB" ["7-aya korporativnaya direktiva ES, 83/349/EEB"], *Official Journal of the European Union*, 1983, L. 193.
  5. "13th corporate directive of ES, 2004/25/EB" ["13-taya korporativnaya direktiva ES, 2004/25/EB"], *Official Journal of the European Union*, 2004, L142/12.
  6. "Communication from the Commission to the Council and the European Parliament. Modernising Company Law and Enhancing Corporate Governance in the European Union – A Plan to Move Forward. Brussels, 21 May 2003", available at: [http://europa.eu.int/comm/internal\\_market/en/company/company/official/](http://europa.eu.int/comm/internal_market/en/company/company/official/)
  7. Dubovitskaya, E. (2008), *European corporate right. Series: Civil and economic law of Germany and Europe [Evropeiskoe korporativnoe pravo. Seriya: Grazhdanskoe i ekonomicheskoe pravo Germanii i Evropy]*, Walters Cluwer, Moscow, 266 p.
  8. Gilman, S. (1982), *Accounting Concepts of Profit*, Ronald Press, New York, 635 p.
  9. Heartly, T. K., Benda, V. G. (1998), *Bases of right for European community: Introduction to the constitutional and administrative right of European community. Trans. from Eng. [Osnovy prava Evropeiskogo soobshchestva: Vvedenie v konstitutsionnoe i administrativnoe pravo Evropeiskogo soobshchestva. Per. s angl.]*, YuNITI, Moscow; Colpi, Budapest, 647 p.
  10. Hoffman, S. (2008), *The Law and Business of International Project Finance. 2nd ed.*, Transnational Publ., Kluwer Law Intern., Hague, 474 p.
  11. Johnson, H. G. (1967), "Key Item Control", *Management Services*, No. 1(4), p. 21–26.
  12. Kalashnikov, G. O. (2004), "Regulating of the companies merges by the right of EU: control questions" ["Regulirovanie sliyanii kompanii po pravu ES: voprosy kontrolya"], *Mezhdunarodnoe publichnoe i chastnoe pravo*, No. 2, pp. 25–31.
  13. Littleton, A. (1966) "The antecedents of double entry book keeping", *Accounting Evolution to 1900*, Russell and Rusell, New York, pp. 13–21.

14. Mamutov, V. K., Znamenskii, G. L., Khakhulina, K. S. (2002), *Economic law: textbook* [*Khozyaistvennoe pravo: Uchebnik*], Yurinkom Inter, Kiev, 897 p.
15. Moonitz, M. (1970), "Three contributions to the development of accounting principles prior to 1930", *Journal of accounting research*, No. 8, pp. 145–155.
16. Rorem, C. R. (1937), "Accounting theory: a critique of the Tentative Statement of accounting principles", *The Accounting Review*, June, pp. 133–138.
17. Tolstopyatenko, G. P. (2001), *European tax law* [*Evropeiskoe nalogovoe pravo*], Norma, Moscow, 336 p.
18. Zaikin, V. V., Kalashnikov, G. O. (2004), "Mechanisms of companies defense" ["*Mekhanizmy zashchity kompanii*"], *Upravlenie kompaniei*, No. 7, pp. 19–22.