

تبادل بهتر اطلاعات در بازارهای مالی؛

به اشتراک گذاری دیدگاهها

ترجمه: زهرا نخبه‌فلاح

A. Jones

به تازگی بنیاد استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی (IFRSF) و مؤسسه تحلیلگران خبره مالی (CFA)، در برج شاردر (Shard) لندن، میزبان برنامه‌ای مشترک برای سرمایه‌گذاران با عنوان «تبادل بهتر اطلاعات در بازارهای مالی: به اشتراک گذاری دیدگاهها» بودند. در این مقاله، آدام جونز (Adam Jones)، روزنامه‌نگار مستقل، نکته‌های برجسته و بااهمیت گفتگوی گسترده در این برنامه را بیان می‌کند که دربرگیرنده تبادل اطلاعات در بازارهای مالی و مواردی است که در آنها، بهبود استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی، هم در قالب ارائه صورتهای مالی و هم در قالب ارتباط بهتر با اطلاعات مختلف، ممکن است به‌طور متقابل به سود سرمایه‌گذاران و شرکتها باشد.

جهان از زمان میزبانی بنیاد استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی و مؤسسه تحلیلگران خبره مالی از برنامه مشترک برای سرمایه‌گذاران در اوایل سال ۲۰۱۶، شاهد مجموعه‌ای از رخدادهایی مهم بوده است. خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا (Brexit)، انتخاب دونالد ترامپ (Donald Trump) و تداوم بازار رو به ترقی امریکا تنها سه مورد از این رخدادهاست که همگی با پیشرفت بی‌وقفه فناوری همراه بوده‌اند. این ماه‌های پرتلاطم، زمینه‌ای جذاب برای بنیاد استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی و مؤسسه تحلیلگران خبره مالی فراهم آورد تا در طبقه ۳۴ برج شاردر لندن به بحث بپردازند. این جلسه تنها چند ساعت پس از رویدادی برگزار شد که ترزا می (Theresa May)، نخست‌وزیر انگلستان، درخواست جدایی از اتحادیه اروپا را در قالب ماده ۵۰ اعلام کرد.

ارائه صورتهای مالی

بحث تبادل اطلاعات در بازارهای سرمایه به سرپرستی هیئتی متشکل از اعضای زیر برگزار شد:

- هلنا مورسیسی (Helena Morrissey)، رئیس انجمن سرمایه‌گذاری (IA)؛
- راس هولدن (Russ Houlden)، مدیر مالی شرکت یونایتد یوتی لیتیویز (United Utilities)؛



International Accounting Standards Board

- **گری بیکر (Gary Baker)**، رئیس مؤسسه تحلیلگران خبره مالی در اروپا، **خاورمیانه و آفریقا (EMEA)**؛
- **هانس هوگروست (Hans Hoogervorst)**، رئیس هیئت استانداردهای بین‌المللی حسابداری (IASB)؛ و
- **لنا کومیلوا (Lena Komileva)**، اقتصاددان.

بخشی از انگیزه این بحث ناشی از طرح اولیه هیئت استانداردهای بین‌المللی حسابداری به منظور نظم بخشیدن به شیوه ارائه صورت‌های مالی از سوی شرکتهایی است که از استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی استفاده می‌کنند. تدوین‌کننده استاندارد، چنین احساس می‌کند که صورتهای مالی همیشه به اندازه کافی شفاف نبوده و اطلاعات ارزشمند در جداول افشا و تعداد زیادی معیارهای عملکرد گوناگون، غرق شده‌اند که این امر ممکن است مقایسه کسب‌وکارها با یکدیگر را دشوار کند.

طی سالهای آینده، اصلاحات ممکن است تا سازماندهی مجدد شیوه تهیه صورت سودوزیان، ترازنامه و صورت جریان وجوه نقد ادامه یابد و نیز امکان ارائه اطلاعات غیرمالی ایجاد شود که در گروه زیست‌محیطی، اجتماعی و راهبردی (ESG) قرار می‌گیرد.

موضع هیئت استانداردهای بین‌المللی حسابداری

هوگروست در نشست مرتبط با سرمایه‌گذاران و در حضور بیش از ۱۰۰ نفر، رهیافت‌هایی از تفکر توسعه هیئت استانداردهای بین‌المللی حسابداری را درباره تبادل اطلاعات مالی، ارائه کرد. وی به روشنی اعلام کرد که نمی‌خواهد تا جایی پیش رود که از معیارهای عملکردی جایگزین که با عنوان معیارهای غیر از اصول پذیرفته‌شده حسابداری (non-GAAP) شناخته می‌شوند، رهایی یابد.

در برابر چنین سختگیریهایی، برخی شرکتها ممکن است به شدت مقاومت کنند. این شرکتها به‌طور معمول اعدادی را که مبتنی بر اصول پذیرفته‌شده حسابداری نیستند، برای توضیح عملکرد اصلی خود، ابزاری مهم می‌دانند که با استفاده از معیارهای قانونی، دشوار به‌نظر می‌رسد.

هوگروست خاطر نشان کرد که در حال حاضر، استانداردهای بین‌المللی گزارشگری مالی در مواردی غیر از معیارهای اصلی درآمد و سود یا زیان، به استانداردسازی در صورت سودوزیان نپرداخته است – و فاصله‌ای که وجود دارد، سبب ایجاد درکی متفاوت از معیارهای متداولی همچون سود قبل از کسر بهره و مالیات (EBIT) می‌شود.

وی پیش از اینکه توضیح دهد کار به‌ظاهر ساده محاسبه سود قبل از کسر بهره و مالیات، ممکن است به دلیل امکان محاسبه بهره به روشهای مختلف، پیچیده شود، به حاضرین گفت: «به‌طور قطع باید تلاش کنیم تا تعریف خوبی از سود قبل از بهره و مالیات ارائه کنیم. هیچ چیز در حسابداری ساده نیست.»

ادامه نشست که در قالب مقررات بحث آزاد (Chatham House) برگزار شد و شواهد زیادی برای حمایت از اظهار نظر اخیر ارائه کرد، نشان می‌دهد مسئله گسترده‌تر تبادل اطلاعات در بازارهای سرمایه از پیچیدگیهایی پنهان متأثر می‌شود.

International Accounting Standards Board

چالشها در تبادل اطلاعات مالی

در واقع، چه کسی مخاطب هدف صورتهای مالی است؟ نمی توان گفت که صورتهای مالی تنها سرمایه‌گذاران را هدف گرفته‌اند و حتی اگر این موضوع هم درست باشد، سرمایه‌گذاران گروهی همگن نیستند.

برای مثال، یکی از مشارکت‌کنندگان در بحث بر مشکل تبادل اطلاعاتی ایجاد شده برای شرکتها به وسیله افزایش صندوقهای غیرفعال، تأکید کرد که به جای انتخاب تک‌تک شرکتها، به طور خودکار، از مجموعه‌ای از سهام طرفداری می‌کنند.

یکی دیگر از مشارکت‌کنندگان، اذعان کرد که آنها و دیگر سرمایه‌گذاران فعال، پرتوقعد و خواهان افشای کامل از سوی شرکتها و همچنین معیارهای دقیق و استاندارد بدون همپوشانی هستند: "در بسیاری از موارد، تقریباً خواستار غیرممکنها هستیم." سرمایه‌گذار دیگری نارضایتی خود را بابت دشوار بودن درک چگونگی تهیه آمار و ارقام غیرمبتنی بر اصول پذیرفته شده حسابداری ابراز کرد و خواستار صدور بیانیه‌ای درباره اصولی شد که برخی شرکتها را به سمت شفافیت بیشتر در مورد عملیاتی که مبتنی بر اصول پذیرفته شده حسابداری نیستند، سوق دهد.

همچنین، حاضرین خواهان بهبود نحوه ارتباط الکترونیکی داده‌های مالی بودند تا امکان خودکارسازی تجزیه و تحلیل اطلاعات فراهم شود؛ البته با این شرط که تا چه میزان فرایند کپی برداری داده‌ها ممکن است به طور مطمئن به صورت خودکار انجام شود.

محدودیت زمانی سبب شد برای بحث در مورد دیگر مسائل دیجیتالی، فرصت کمی وجود داشته باشد؛ از جمله اینکه شرکتها چگونه ممکن است از پیشرفته‌ها در روشهای بیناسازی داده‌ها استفاده کنند و آیا رسانه‌های اجتماعی، هرگز ممکن است به یک مجرای معنادار برای تبادل اطلاعات با بازار تبدیل شوند؟

برای نمونه، فرایند خروج بریتانیا از اتحادیه اروپا به تازگی شروع شده و آخرین اصلاحات هیئت استانداردهای بین‌المللی حسابداری نیز هنوز در مرحله اولیه است که انتظار می‌رود اختلاف نظر زیادی به وجود آید.

به گفته گری بیکر "نظرسنجیهای انجام شده از اعضای انجمن تاکنون نشان می‌دهد که نیاز به بهبود ارائه صورتهای مالی برای سرمایه‌گذاران و ارتباط بهتر با اطلاعات مختلف منتشر شده از سوی شرکتها، وجود دارد."

وی در پایان گفت: "با استانداردهای گزارشگری طی ۲۰ سال گذشته، کارهای زیادی انجام شده است؛ اما به منظور تقویت استانداردها برای استفاده کاربران نهایی، هنوز کارهای زیادی باقی است که باید انجام شوند."



منبع:

Jones A., **Better Communication in Financial Markets: Sharing Perspectives**, www.ifrs.org, 2017