

Intellectual Capital Disclosure

...«Интересно, понимаешь ли ты, сколь многим
обязан окружающий мир тому
интеллектуальному капиталу, который ты дал за
последние десятилетия»

Отрывок из письма Джона Кеннета Гэлбрейта экономисту Майклу

Абдухамидову

Агамян Гурген

Исайчев Дмитрий

Жегусов Владимир

Работинский Илья

Сергеев Андрей

Что такое Интеллектуальный Капитал?

Лэйф Эдвиссон

- Знание, которое можно конвертировать в стоимость

Брукинг

- Четыре категории неосязаемых активов: человеческие ресурсы, права на интеллектуальную собственность, инфраструктуру и положение на рынке

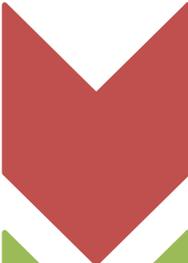
Стюарт

- Сумма всего того, что знают работники компании и что дает конкурентное преимущество компании на рынке, тем самым способствуя увеличению благосостояния фирмы

Байбурина, Жуковец

- «Скрытые резервы» роста стоимости компании в долгосрочном периоде, «естественная подушка безопасности», «неосязаемое богатства»

Отличительные черты ИК



- Неосязаемый



- Эффект значительных временных задержек



- Эффект с ненулевой суммой



- Закон возрастающей предельной отдачи

Подходы к классификации ИК

Автор	Классификация
Edvinsson, Malone, 1997	Человеческий и структурный капитал
Bontis, 1998	Человеческий, структурный и клиентский капитал
Stewart, 1997	Человеческий, структурный и клиентский капитал
Saint-Onge, 1996	Человеческий, структурный и отношенческий капитал
Sveiby, 1997	Компетенция персонала, внутренняя и внешняя структура
Van Buuren, 1999	Человеческий, инновационный, процессный и клиентский капитал
Roos, 1998	Человеческий, структурный и отношенческий капитал
O'Donnell, O'Regan, 2000	Человеческий капитал, внутренняя и внешняя структура

Подходы к классификации ИК в России

(Байбурина, Ивашковская, 2007)



КОМПОНЕНТЫ ИК

(...huge body of papers such as Guthrie and Petty, Abeysekera, Bozzolan, Brennan and others)

Internal Structures (organization capital)

- Patents
- Copyrights
- Trademarks
- Management philosophy
- Corporate culture
- Management processes
- Information systems
- Networking systems
- Financial relations

External structures (customer/relational capital)

- Brands
- Customers
- Customers loyalty
- Company names
- Distribution channels
- Business collaborations
- Licensing agreements
- Favourable contracts
- Franchising agreements

Employee competence (human capital)

- Know-how
- Education
- Vocational qualification
- Work-related knowledge
- Work-related competitors
- Entrepreneurial spirit

Факторы, влияющие на уровень раскрытия информации об ИК

Отрасль

- Требования к раскрытию информации об ИК неоднородны и выше в отраслях с сильной волатильностью доходов, например высокотехнологичные компании
- (Hackstone and Milne, 1996; Robb et al., 2001; Bozzolan, 2003)

Размер

- Чем больше у компании бизнес-единиц, тем больше стимулов к раскрытию информации для стейкхолдеров.
- (Beattie et al., 2002; Robb et al., 2001; Hackstone and Milne, 1996; Gray et al., 1995; Healey and Palepu, 1994; Bozzolan, 2003)

Исследование степени раскрытия компаниями информации об ИК (развитые рынки капитала)

(1)

Исследование степени раскрытия компаниями информации об ИК (развитые рынки капитала)

(2)

Исследование степени раскрытия компаниями информации об ИК (развивающиеся рынки капитала)

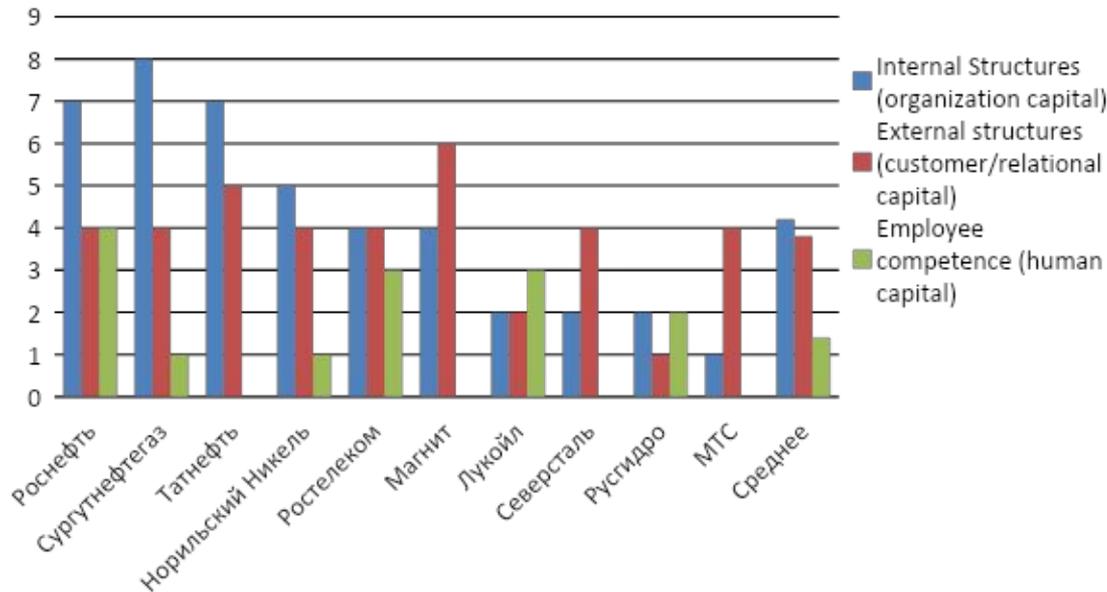
Автор/Выборка	Результат	Заключение
<p>Bogdan et al. (2011) Румыния 19 промышленных компаний (2005-2009)</p>	<p>С каждым годом компании становятся более «открытыми»; степень раскрытия невелика</p>	<p>Румынский рынок не популярен у инвесторов, у компаний нет стимулов к раскрытию информации и привлечению инвесторов</p>
<p>Taliyang, Siti Mariana; Jusop, Mariana (2011) Малайзия 150 компаний</p>	<p>72,6% компаний раскрывают информацию об ИК, степень раскрытия невелика</p>	<p>Компании заботятся об ИК, однако, остаются вопросы измерения, раскрытия, представления</p>
<p>Abeyssekera (2008) Шри-Ланка, Сингапур 20 крупнейших компаний Colombo stock exchange (1998-2000)</p>	<p>Значимое улучшение уровня раскрываемости в Сингапуре, не значимое в Шри-Ланке.</p>	<p>Необходима единая методология раскрытия и механизм мотивации. Учитывать отраслевые особенности. Увеличить размер, период.</p>
<p>Maina Michael Wagiciengo (2012) ЮАР 20 компаний за 2002-2006 гг.</p>	<p>Увеличение частоты упоминаний и количества строк во всех 3-х компонентах ИК за 5-летний период. Меньше всего информации об ИК у компании из индустрии</p>	<p>Большая часть информации об ИК (60%) содержится в отчетах корпоративного управления. Наиболее часто повторяющаяся категория - «human capital»</p>

Степень раскрытия информации об ИК в разных странах (Abeysekera, 2008)

Исследование	Страна	Внешний капитал, %	Внутренний капитал, %	Человеческий капитал, %
Abeysekera and Guthrie (2005)	Sri Lanka	44	20	36
April et al. (2003)	South Africa	40	30	30
Bozzolan et al. (2003)	Italy	49	30	21
Brennan (2001)	Ireland	40	30	30
Citron et al. (2005)	UK	60	26	14
Goh and Lim (2004)	Malaysia	41	37	22
Guthrie et al. (1999)	Australia	40	30	30
Oliveira et al. (2006)	Portugal	48	25	27
Oliveras and Kasperskaya (2005)	Spain	51	28	21
Steenkamp	New Zealand	36	11	53
Sujan and Abeysekera (2007)	Australia	48	31	21
Vandamaele et al. (2005)	The Netherlands, Sweden, UK	40	30	30

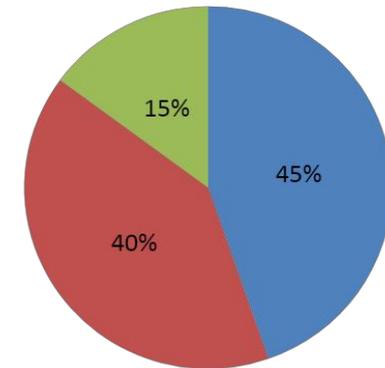
Эмпирический анализ раскрываемости информации об ИК в крупнейших российских компаниях

Cross-section анализ раскрытия информации по компонентам ИК



- Лидеры – нефтяные компании
- Аутсайдер – МТС
- Нефтяные компании – высокое раскрытие по организационному капиталу
- Магнит, Северсталь, МТС – относительно высокое раскрытие по клиентскому капиталу

Доля компонентов ИК



- Internal Structures (organization capital)
- External structures (customer/relational capital)
- Employee competence (human capital)

- Наибольшая раскрываемость – по организационному капиталу
- Наименьшая – по человеческому капиталу

Спасибо за внимание!