

## РАБОТА ОЭСР ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ В РОССИИ

*Этот документ подготовлен в качестве аналитического материала к заседанию Координационного комитета ОЭСР – Россия, проводимого в Москве 20 июня 2005 г.*

### I. Основные достижения и проблемы

#### 1. Результаты, полученные в ходе осуществления рабочей программы в 2003 – 2004 гг. и в первой половине 2005 г.

В течение 2003 – 2004 гг. Круглый стол по корпоративному управлению в России вступил в новую фазу работы, направленную на укрепление поддержки проведению и обеспечению реформ корпоративного управления в соответствии с согласованной в рамках Круглого стола **«Белой книгой по корпоративному управлению»**. Круглый стол с 1999 года служил основой всестороннего сотрудничества между Россией и ОЭСР в вопросах корпоративного управления. На встрече в октябре 2003 года на Круглом столе в качестве особого приоритета была обозначена важность обеспечения прозрачности и раскрытия информации, при этом отмечалось, что это имеет особое значение для повышения доверия инвесторов и снижения стоимости доступа к капиталу для российских компаний. Поэтому на Круглом столе было принято решение создать две рабочие группы, которые бы занимались этими двумя элементами повышения прозрачности и раскрытия информации: (1) переходом к Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) и (2) улучшением раскрытия информации о структуре капитала и контроле, а также участия всех сторон в сделках компании за счет улучшения раскрытия сделок со связанными лицами.

- Первая рабочая группа провела свое заседание в марте и июне 2004 года для выработки аналитического доклада и рекомендаций для российских политиков под названием: **«25 рекомендаций по содействию перехода на МСФО»**. В докладе рабочей группой отмечается важность точной и надежной информации для принятия акционерами и инвесторами хорошо обдуманных инвестиционных решений и предлагаются конкретные рекомендации по облегчению перехода на международно-признанные стандарты учета и отчетности. В отчете отмечается, что эти меры будут особенно полезны компаниям, пытающимся привлечь средства от внешних инвесторов. Инвесторам будет проще понимать и доверять финансовой отчетности, соответствующей стандартам МСФО. Для руководства компании новые стандарты сделают экономические показатели компании более прозрачными. Разработчикам политики они помогут укрепить рынок капитала в России, а их преимущество для органов регулирования лежит в укреплении регулятивного надзора и контроля. При этом и другие заинтересованные стороны выиграют от общего повышения прозрачности отчетности компаний.
- Вторая рабочая группа провела свои заседания в марте и ноябре 2004 года для разработки аналитического доклада по теме **«Повышение прозрачности сделок со связанными лицами»**. Рабочая группа пришла к выводу, что повышение качества отчетности и прозрачности сделок со связанными лицами является важнейшим аспектом защиты прав акционеров и повышения доверия населения к российскому рынку капитала. Защита прав инвесторов и улучшение качества корпоративного управления требуют раскрытия информации о контролирующих акционерах и соглашениях о контроле в компаниях, чьи акции обращаются на открытом рынке. Для этого также требуется обязательное наличие режима раскрытия информации, позволяющего регулировать сделки со связанными сторонами и разъясняющего ответственность членов Совета директоров и руководства компании по раскрытию таких сделок. Для ограничения возможных злоупотреблений необходима прозрачность структуры собственности и контроля, а также природы сделок.

Доклады обеих рабочих групп были опубликованы в первой половине 2005 г. после обсуждения в рамках Круглого стола в ноябре 2004 г.

В качестве непосредственного развития «Белой книги» агентством «Стэндарт энд Пурз» был подготовлен доклад о ходе реализации каждой из 41 рекомендации российской Белой книги в 2004 г. Был сделан вывод о том, что хотя в целом «успехи были достигнуты довольно скромные», все удалось добиться некоторых результатов по обоим направлениям, которыми занимались рабочие группы Круглого стола. Доклад был представлен российским СМИ и послужил стимулом для российских разработчиков политики для принятия дальнейших мер по улучшению качества корпоративного управления.

Очередное заседание Круглого стола состоится 2 - 3 июня 2005 г. в Москве для обсуждения двух вопросов, представляющих все большую важность для российского правительства: **корпоративное управление государственных предприятий и обеспечение соблюдения норм корпоративного управления.** Пленарное заседание Круглого стола в 2005 году призвано выявить основные препятствия и наиболее важные вопросы для решения. Задача состоит в том, чтобы сосредоточить внимание на тех вопросах, где возможны максимальные результаты по содействию реформам. Эти приоритетные направления рассматриваются ниже, в заключительной части этого документа.

## 2. Оценка

*Краткая оценка результатов:* Отчеты двух рабочих групп, отмеченные выше, внимательно изучаются российскими разработчиками политики. Совсем недавно доклад о переходе на МСФО был включен в собственный стратегический доклад Министерств финансов РФ о реформе финансовой отчетности и утвержден Министерством экономического развития, а также Федеральной службой по финансовым рынкам РФ (ФСФР). Министр финансов А.Л. Кудрин отметил, что «впервые российские и международные эксперты разработали реалистические, практические и реализуемые рекомендации, основанные на глубоком понимании экономической ситуации в России. Экспертам удалось адаптировать рекомендуемую международную практику к условиям, существующим в России. Благодаря этому, документ, подготовленный Круглым столом, является чрезвычайно важным и ценным».

Министерство торговли и экономического развития и ФСФР заявили о своих намерениях использовать аналитический доклад о прозрачности сделок со связанными лицами в своей работе по правовой реформе. В целом, среди результатов Круглого стола в этот период усиление внимания к вопросам корпоративного управления, широкое распространение Принципов ОЭСР по корпоративному управлению и Белой книги, в том числе в российском Кодексе корпоративного управления, а также многочисленных корпоративных кодексах и иных программ международного содействия, а также развитие культуры корпоративного управления в частном секторе и объединениях.

### Конкретные результаты

С момента своего создания в 1999 году российский Круглый стол по корпоративному управлению играет важную роль в подготовке и создании коалиции реформ в России. Об этом говорят следующие конкретные результаты:

*Привлечение внимания на высоком уровне:* Министр экономического развития Герман Греф в 2004 году отмечал: «Необходимость улучшения корпоративного управления является одной из ключевых проблем, стоящих сегодня перед российским бизнесом. Помимо улучшения

экономических показателей, усовершенствование корпоративного управления позволяет компаниям снижать финансовые и операционные риски и значительно повышает их привлекательность для инвесторов». Г-н Греф также отметил и публикацию в 2002 году двух важных документов, российского Кодекса корпоративного управления и «Белой книги». «Белая книга по корпоративному управлению, опубликованная ОЭСР совместно с Министерством экономического развития и торговли РФ, дает обзор настоящего состояния корпоративного управления в стране и предлагает рекомендации для разработчиков политики и законодателей, а также рекомендуемую практику для частного сектора...».

*Содействие разработке политики в России.* В 2004 году Министерство экономического развития создало экспертную группу по корпоративному управлению для разработки приоритетных направлений реформы корпоративного управления, в которой «Белая книга» была взята за основу. В начале 2005 г. ФСФР создает собственную экспертную группу по корпоративному управлению, которая в первую очередь изучит аналитический доклад рабочей группы Круглого стола по «Повышению прозрачности сделок со связанными лицами». Госдума создала рабочую группу по совершенствованию корпоративного управления в России, которую возглавил Комитет Госдумы по собственности, высказавшийся за объединение усилий с работой Круглого стола. В общие усилия включился также Высший Арбитражный суд.

*Направление деятельности по программам технического содействия для установления приоритетов.* Проекты технического содействия по корпоративному управлению Европейской комиссии, Великобритании, АМР США, Канады и МФК используют Принципы корпоративного управления ОЭСР, «Белую книгу» и материалы Круглого стола.

### **3. Задачи среднесрочного периода**

В области сотрудничества ОЭСР и России остаются следующие задачи:

- Содействие участию России в международном политическом диалоге на основе «Принципов корпоративного управления ОЭСР», «Белой книги по корпоративному управлению» и российского Кодекса корпоративного управления.
- Организация форума, в котором российские разработчики политики и эксперты могут укрепить и развивать контакты со своими коллегами в странах ОЭСР, а также содействовать обмену опытом.
- Оценка степени соответствия норм корпоративного управления в России международной рекомендуемой практике.
- Поддержка реформы на основе содействия анализу и оценке применимых мер политики, а также механизмов реализации и контроля в области корпоративного управления.

Последнее время в прессе и аналитических работах инвестиционных групп поднимаются вопросы относительно готовности России улучшать корпоративное управление. Спустя пять лет общее улучшение в основах и практике корпоративного управления в России очевидно. Однако, весьма выборочные действия правоохранительных органов в «деле ЮКОСа», за которыми последовала фактическая ренационализация основного производственного подразделения ЮКОСа, Юганскнефтегаза, а также ужесточение контроля за государственной собственностью уменьшили последнее время желание компаний совершенствовать корпоративное управление и снизили доверие инвесторов.

Российские власти высказали заинтересованность в решении этой проблемы в рамках российского Круглого стола, уделив особое внимание: (1) корпоративному управлению на государственных предприятиях и (2) обеспечению применения норм корпоративного управления. Сегодня сложился благоприятный момент для достижения конкретных результатов по этим проблемам, так как любое улучшение будет иметь положительные последствия для рынка.

- Корпоративное управление государственных предприятий представляет большую важность для стран ОЭСР. Российские власти высказали серьезный интерес к использованию результатов текущей работы ОЭСР в этой области. В России сегодня федеральные, региональные и местные органы власти продолжают сохранять долевое участие в приватизированных компаниях. Более того, они по-прежнему контролируют почти 24% фондового рынка, или активов на сумму \$56,8 млрд. Одновременно правительство является также основным органом регулирования рынков капитала в России. В силу сочетания этих двух обязанностей, собственника и регулятора, государство серьезно заинтересовано в улучшении практики корпоративного управления. В числе основных проблем: (1) разработка эффективной политики в области государственной собственности; (2) улучшение защиты миноритарных акционеров; (3) повышение эффективности советов директоров, а также (4) повышение прозрачности и качества раскрываемых сведений. Полезной основой для этой работы станет недавно изданное «Руководство ОЭСР по корпоративному управлению государственных предприятий».
- Правоприменение норм корпоративного управления, без всяких сомнений, представляет собой основную проблему для России. Усовершенствование законодательства пока не сопровождается повышением качества институтов, которые применяют законы, или тех из них, которые обеспечивают их соблюдение. Без эффективного, беспристрастного и объективного правоприменения имущественные права будут оставаться незащищенными, а исключение конфликтов интересов в договорных отношениях будет сопряжено с большими транзакционными издержками. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) стремится устранить институциональные проблемы, касающиеся полномочий по расследованию и применению санкций, а также ресурсов. Это своевременное решение, так как ФСФР планирует повысить свой статус и стать «мега-регулятором» с более значительными правоприменительными полномочиями. Фондовым биржам и саморегулируемым организациям участников рынка не хватает возможностей по мониторингу или обеспечению соблюдения стандартов корпоративного управления. В то же время, любые усовершенствования в регулирующем правоприменении должны идти одновременно с реформой судебной власти. Высший Арбитражный суд согласился работать вместе с ОЭСР для повышения прозрачности процесса принятия решений по коммерческим делам, для изучения уголовного и гражданского применения, а также инфраструктуры.

По итогам дискуссий в июне 2005 Круглый стол в рамках рабочих групп проведет обзор и сформулирует предложения по возможным мерам политики/рекомендации в области корпоративного управления государственных предприятий и обеспечения применения норм корпоративного управления в России. В 2006 году Круглый стол рассмотрит первые результаты этой работы и рекомендации по ее продолжению в рамках рабочей программы на 2007 - 2008 гг.

Подробный отчет о результатах работы по «Белой книге» также поможет определить задачи на будущее, удовлетворить потребности российских разработчиков политики, регуляторов и практиков в конкретной аналитической работе и активном участии в международном диалоге по мерам политики. В зависимости от наличия ресурсов, российским институтам, занимающимся реформами, может быть предложено более целенаправленное содействие.

## **II. Участие России в работе Руководящей группы по корпоративному управлению ОЭСР.**

Руководящая группа по корпоративному управлению ОЭСР не имеет статуса наблюдателей для стран, не входящих в ОЭСР. В то же время Россия вносила активный вклад в работу Руководящей группы в рамках своего участия в консультациях, проводившихся в 2003 году для анализа и пересмотра «Принципов корпоративного управления ОЭСР», а также в рамках участия в консультациях 2004 года в Рабочей группе по приватизации и корпоративному управлению государственной собственности в ходе разработки нового «Руководства ОЭСР по корпоративному управлению государственных предприятий».

Для контактов: Фианна Джесовер