



**КРУГЛЫЙ СТОЛ РОССИИ
ПО ВОПРОСАМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

**СЕМИНАР
ПО ВОПРОСАМ РЕАЛИЗАЦИИ ПРАВИЛ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ
И ОБЕСПЕЧЕНИЮ ИХ СОБЛЮДЕНИЯ**

Проводится совместно с:

**Федеральной комиссией Российской Федерации по рынку ценных бумаг и
Министерством экономического развития и торговли России**

Повестка дня

**Москва, Российская Федерация
2-3 октября 2003 г.**

*Место проведения: Гостиница «Шератон Палас»
19, 1ая Тверская-Ямская ул.,
125047 Москва*

Спонсор:

Глобальный форум по корпоративному управлению

**При поддержке МВФ, Государственного секретариата Швейцарии по экономическим вопросам и
Интерроса**

О КРУГЛОМ СТОЛЕ РОССИИ ПО ВОПРОСАМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Предыстория

Практика корпоративного управления стала основной предпосылкой для создания возможностей обеспечения целостности рынка и привлечения инвестиций. Основываясь на Принципах ОЭСР по корпоративному управлению, ОЭСР и Всемирный банк договорились о сотрудничестве в оказании поддержки инициатив в области корпоративного управления в странах с возникающей рыночной экономикой и странах с переходной экономикой. Одним из важных результатов этой договоренности стало основание региональных круглых столов по вопросам корпоративного управления. В результате, в настоящее время на регулярной основе проводятся заседания региональных круглых столов в Латинской Америке, Азии, Евразии, юго-восточной Европе и России.

Цель Российского круглого стола по вопросам корпоративного управления

- i) Обеспечить участие России в международном политическом диалоге, основываясь на Принципах корпоративного управления ОЭСР, Белой книге по вопросам корпоративного управления России и Российском кодексе корпоративного поведения.
- ii) Предоставить форум, с помощью которого российские представители, принимающие участие в разработке экономической политики и эксперты смогут укрепить и расширить контакты со своими коллегами в странах ОЭСР, а также обменяться опытом.
- iii) Оценить, в какой степени правила корпоративного управления в России сопоставимы с примерами наилучшей международной практики.
- iv) Оказывать поддержку в осуществлении анализа реформ путем содействия развитию понимания жизнеспособных политических направлений, а также механизмов принятия и обеспечения соблюдения законодательства в области корпоративного управления.

Для достижения этих целей в круг участников Круглого стола входят высокопоставленные представители, принимающие решения в области разработки экономической политики, представители органов регулирования, а также участники рынка из России, стран-членов ОЭСР и международных организаций.

Достижения первой фазы деятельности Круглого стола России по вопросам корпоративного управления

В то время, как внесение изменений в законы и нормы регулирования представляется относительно простой задачей, непрерывный политический диалог является основным условием для осуществления фактических перемен и адаптации к новым обстоятельствам. С 1999 г. Круглый стол играет основную роль в области развития такого долгосрочного внимания к вопросам корпоративного управления в России, а также в демонстрации со стороны международного сообщества готовности включить Россию в процесс международных обсуждений. Круглый стол является форумом, с помощью которого российские органы власти, компании и инвесторы имеют возможность обсуждать со своими коллегами из стран-членов ОЭСР происходящие события.

На основе этого диалога и аналитической работы, поддерживающей этот диалог, участники Круглого стола договорились о разработке Белой книги с тем, чтобы изложить общие политические цели и приоритеты реформ. После расширенных консультаций этот документ был представлен общественности в апреле 2002 г. Несмотря на то, что рекомендации, представленные в Белой книге

не являются обязательными к выполнению, процесс ее подготовки стал значительным вкладом в повышении уровня ознакомления в области корпоративного управления в частном и государственном секторах. В своей окончательной версии, Белую книгу необходимо рассматривать в качестве дополнения к другим инициативам в области корпоративного управления в России, в особенности, Кодекса корпоративного поведения.

Об этом семинаре

Основные цели этой встречи:

- Рассмотреть последние тенденции в области корпоративного управления в глобальном масштабе, а также их воздействие на российскую систему корпоративного управления.
- Изучить роли комиссий по рынку ценных бумаг, фондовых бирж, а также саморегулируемых организаций в повышении уровня раскрытия финансовой и нефинансовой информации.
- Оценить введение и обеспечение соблюдения правил раскрытия информации, включая соблюдение положений российского Кодекса корпоративного поведения.
- Рассмотреть основные препятствия, стоящие на пути к улучшению практики раскрытия информации в России, а также повысить уровень понимания международных стандартов и практики раскрытия информации.
- Разработать заключения в области экономической политики, а также варианты жизнеспособных политических решений, направленных на совершенствование сфер регулирования и практики частного сектора в России.

ФОРМАТ СЕМИНАРА

Учитывая то, что участники выразили большой интерес к обсуждению тем, мы запланировали в повестке дня лишь 15-минутный доклад, за которым последует 5-10-минутный комментарий, ведущий к общей дискуссии. Это позволит дать максимальное количество времени всем участникам семинара для участия в по-настоящему открытом и активном обмене мнениями. Председатели сессий будут обеспечивать, чтобы продолжительность высказываний участников не превышала 5-10 минут. Председатели сделают краткий обзор дискуссий и представят основные заключения.

2 октября 2003 г.

8:30 – 9:00 Регистрация

9:00 – 9:30 Вступительная сессия

- Приветственное слово
Г-н Ричард Экленгер, Заместитель генерального секретаря, ОЭСР
- Вступительное слово
Г-н Джулиан Швайцер, Глава Представительства Всемирного банка в России
- Вступительное слово
Г-н Аркадий Дворкович, Заместитель министра России по экономическому развитию и торговле

Часть I

9:30 – 11:00 Реакция органов регулирования на тенденции, наблюдающиеся в глобальной системе корпоративного управления

Председатель: *Г-н Геннадий Колесников*, Заместитель председателя, Федеральная комиссия России по рынку ценных бумаг

Доклады:

- План действий ЕС, *Профессор Ув Шнейдер*, Технический университет Дармштада, Германия
- Тенденции, наблюдающиеся в США, *Г-н Роберт Страхота*, Заместитель директора, Департамент по международным вопросам, Комиссия США по рынку ценных бумаг
- Обзор Принципов корпоративного управления ОЭСР, *Г-н Матс Айзакссон*, Глава отдела по корпоративным вопросам, ОЭСР

Вопросы к обсуждению:

Громкие случаи провалов в системе корпоративного управления не только привели к массивному разрушению финансового благополучия, но также и послужили толчком к подрыву общественного доверия в целостность рынка и подчеркнули возможность систематического проявления изъянов в определенных рыночных функциях. Таким образом, основной задачей, стоящей перед институтами рынка, лицами, принимающими решения в области экономической политики и представителями органов регулирования по всему миру является исправление этих изъянов и восстановление

общественного доверия. На этой сессии будут рассмотрены пути решения проблем в области корпоративного управления по всему миру, а также их воздействие на Россию. Одним из полученных уроков стало возникновение необходимости пересмотреть фундаментальные роли, обязанности и взаимодействие между органами компаний, т.е. ежегодным общим собранием, советом директоров и управляющими. Мы изучим причины того, почему казалось бы адекватные законы и нормы регулирования, включая саморегулирование, а также методы ведения бизнеса оказались не эффективными в осуществлении контроля в чрезвычайных случаях.

11:00 – 11:30 Перерыв на кофе

11:30 – 13:00 Опыт, полученный в связи с принятием российского Кодекса корпоративного поведения

Председатель: *Г-н Алексей Шаронов*, Заместитель председателя Федеральной комиссии России по рынку ценных бумаг

Доклад: Внедрение российского Кодекса корпоративного поведения: достижения и проблемы, *Г-н Игорь Беликов*, Генеральный Директор, Российский институт директоров

Дискуссант:

- *Г-н Лео Голдмидт*, Председатель Комитета по корпоративному управлению, Европейская ассоциация дилеров ценных бумаг, Бельгия
- Представитель компании ЮКОС, Россия
- *Г-жа Оксана Дершиева*, Руководитель отдела листинга, фондовая биржа РТС, Россия
- *Г-н Дэниел Фелдман*, Корпоративный секретарь, нефтяная компания ЮКОС, Россия

Вопросы к обсуждению:

На этой сессии участники получают возможность оценить предварительный опыт, связанный с соблюдением Российского кодекса корпоративного поведения. На этой сессии также будут изучены каналы, посредством которых раскрывается информация, в частности, возможности фондовых бирж осуществлять мониторинг раскрытия информации о соблюдении положений Кодекса. Это обсуждение обеспечит основу для мониторинга соблюдения положений Кодекса и изучения методов его совершенствования.

13:00 – 14:15 Перерыв на обед

14:15 – 15:45 Последние тенденции в области корпоративного управления в России, настоящие приоритеты и планы на будущее

Сопредседатели: *Г-н Рубен Варданян*, Генеральный директор, Росгосстрах; Председатель Комитета по корпоративному управлению Российского союза промышленников и предпринимателей, Россия
Г-н Сергей Генералов, Председатель Комиссии по защите прав инвесторов, Государственная дума России

Доклад: Обзор тенденций в области корпоративного управления в России начиная с 2002 г., *Г-н Андрей Ивакин*, Заместитель руководителя Департамента корпоративного управления и новой экономики, Министерство экономического развития и торговли России.

Дискуссанты

- *Г-н Кристиан Стренгер*, Глобальный форум по корпоративному управлению; Директор Инвестиционного фонда «ДВС», Германия
- *Г-н Александр Иконников*, Исполнительный директор, Ассоциация по защите прав инвесторов, Россия

Вопросы к обсуждению:

С момента выхода в свет рекомендаций Белой книги и российского Кодекса корпоративного поведения в апреле 2002 г., было предпринято множество реформ в области корпоративного управления, в частности, направленных на улучшение корпоративной практики в России. На этом заседании участники получают представление о последних тенденциях в этой области. Кроме того, это обсуждение внесет вклад в процесс пересмотра Принципов корпоративного управления ОЭСР и поможет расставить приоритеты для работы Круглого стола на будущее.

15:45 – 16:15 **Перерыв на кофе**

Часть II

16:15 – 18:30 **Внедрение международных стандартов финансовой отчетности**

Председатель: *Г-н Райнер Гайгер*, Заместитель главы Директората по финансам, налогам и делам предприятий ОЭСР

Доклад:

- Основные задачи для выполнения, *Г-жа Лариса Горбатова*, Координатор Программы по налогам и бухгалтерскому учету, Центр развития фондового рынка, Россия

Дискуссанты:

- *Г-н Геннадий Колесников*, Заместитель председателя, Федеральная комиссия России по рынку ценных бумаг
- *Г-н Александр Бакаев*, Глава отдела по вопросам методологии финансовой отчетности, Министерство финансов, России
- *Г-жа Фабиан Рено-Айдан*, Руководитель проекта, Национальный совет финансовой отчетности, Франции

Вопросы к обсуждению:

В настоящее время становится все более интенсивным процесс перехода к международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Несмотря на то, что МСФО основаны на определенных принципах, они в достаточной мере гибкие для адаптации к различным национальным контекстам за счет переменных в интерпретации и применении стандартов. В первой части этой сессии участники обозначат и обсудят план российского Правительства по ускорению перехода к МСФО, включая достигнутый в настоящий момент прогресс, программа на

будущее и проблемы, которые необходимо решить. Вторая часть этой сессии поможет создать практическое руководство для Российской Федерации по завершению процесса перехода. В этом руководстве должны быть определены более детальные аспекты процесса перехода, изменения в законодательстве и нормах регулирования, которые необходимо сделать, новый институт, который, вероятно, потребуется создать, расписание, координация существующих институтов и возможные стандарты, над которыми необходимо поработать, а также каким образом поддерживать долгосрочную непрерывность и надзор.

3 октября 2003 г.

9:00-10:30 Обращение со сделками со связанными сторонами

Со-председатели: *Г-жа Мотря Олигуик-Морозов*, ведущий менеджер, корпоративное управление, сотрудничество с частными предприятиями, МВФ

Г-н Николай Арефьев, Заместитель председателя Комитета по собственности Государственной Думы России

Доклад:

- Юридические рамки для сделок со связанными между собой сторонами, *Г-жа Татьяна Медведева*, Старший советник по юридическим вопросам, Центр развития фондового рынка, Россия

Дискуссанты:

- *Профессор Ув Шнейдер*, Технический университет Дармштада, Германия
- *Г-н Уильям Браудер*, *Управляющий директор*, Hermitage Capital Management, Россия

Вопросы для обсуждения:

Несмотря на то, что большая часть сделок со связанными сторонами является законной, их явный потенциал для злоупотребления указывает на необходимость осуществления контроля за этим видом сделок. Вот почему представляется очень важным, чтобы советы директоров или управляющие раскрывали информацию о любом материальном интересе в сделках. На этом заседании будут изучены существующая практика раскрытия информации о сделках со связанными между собой сторонами, основные движущие силы изменений, а также предложенные недавно изменения в законодательстве. Кроме того, участники обсуждения постараются определить препятствия, которые необходимо преодолеть, обозначить необходимые меры, которые необходимо предпринять для того, чтобы в значительной мере улучшить практику в этой области, а также обозначить, в какой степени компании нуждаются в эффективной внутренней организации в целях обеспечения адекватного уровня отчетности.

10:30 – 11:00 Перерыв на кофе

11:00 – 12:30 Как определить бенефициарных владельцев

Председатель: *Г-жа Юлия Кочетыгова*, Директор службы Корпоративного Управления, Standard & Poor's, Россия

Доклад:

- *Г-н Александр Абрамов*, Заместитель директора, Национальный депозитарный центр, Россия

Дискуссанты:

- *Г-н Паоло Камара*, Директор департамента, Комиссия по рынку ценных бумаг Португалии
- *Г-жа Сюзан Рутледж*, Ведущий специалист по вопросам развития частного сектора, Всемирный банк

Вопросы к обсуждению:

Отсутствие прозрачности, особенно в том, что касается бенефициарного владения, способствует формированию скрытых связей, так как оно скрывает сделки между связанными между собой сторонами. Отсутствию прозрачности ведет к реальными экономическим потерям. На этом заседании будет изучена текущая практика по раскрытию критического компонента нефинансовой информации - бенефициарного владения. Участники обсуждения рассмотрят, до какой степени и через какие каналы информация о бенефициарном владении предоставляется акционерам и участникам рынка. Кроме того, участники обсуждения определяют основные препятствия к раскрытию этой информации в России, какие шаги необходимо предпринять с тем, чтобы стимулировать и облегчить раскрытие этой информации индивидуальными лицами и компаниями, а также роли других организаций и посредников.

12:30 – 13:30 Обед

13:30 – 15:00 Не добросовестное использование привилегированной информации, включая инсайдерскую торговлю

Председатель: *Г-н Геннадий Колесников*, Заместитель председателя, Федеральная комиссия России по рынку ценных бумаг

Доклад:

- *Г-жа Татьяна Медведева*, Старший советник по юридическим вопросам, Центр развития фондового рынка, Россия

Дискуссанты:

- *Г-н Паоло Камара*, Директор департамента, Комиссия по рынку ценных бумаг Португалии
- *Г-жа Екатерина Макеева*, Глава юридического департамента, НАУФОР, Россия

Вопросы к обсуждению:

Торговля привилегированной информацией в значительной степени подрывает доверие на фондовом рынке и может привести к отказу аутсайдеров от покупке акций компании. Инвесторы вправе ожидать, что злоупотребление инсайдерской информацией будет запрещено, поскольку такая практика нарушает принцип равного отношения к акционерам, и таким образом, подрывает жизнеспособную систему корпоративного управления. На этой сессии участники будут стараться определить, какая информация рассматривается в качестве привилегированной в России. Предстоит изучить существующие и разрабатываемые законодательные акты, которые ограничивают или запрещают инсайдерскую торговлю в России, а также каким образом обеспечивается выполнение

этих правил. Это обсуждение будет сфокусировано на препятствиях, стоящих на пути к выполнению этих норм регулирования.

15:00 – 16:00 Заключение

Председатель: *Г-н Райнер Гайгер*, Заместитель главы Директората по финансам, налогам и делам предприятий ОЭСР

Доклад: Предложения по предстоящей деятельности, *Г-жа Фианна Жезовер*, Администратор, ОЭСР

Вопросы к обсуждению: На этой сессии будет представлен обзор заключений, и определены приоритетные вопросы для предстоящей деятельности российского Круглого стола по вопросам корпоративного управления. Другим двусторонним и международным организациям также будут иметь возможность представить свою деятельность в области корпоративного управления в России.