

**Круглый стол России по вопросам корпоративного управления
СЕМИНАР ПО ВОПРОСАМ РЕАЛИЗАЦИИ ПРАВИЛ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ
И ОБЕСПЕЧЕНИЮ ИХ СОБЛЮДЕНИЯ¹
Москва, 2 – 3 октября 2003 г**

Краткие выводы

Предыстория

В рамках дальнейших усилий по укреплению системы корпоративного управления в России, политические деятели и представители делового сообщества из России и стран ОЭСР приступили к новому этапу работы, которая проводится под эгидой Круглого стола по вопросам корпоративного управления в России. Она является продолжением проходивших в прошлом году заседаний Круглого стола, результатом которых стала публикация "Белой книги" (White Paper) – плана действий по вопросам корпоративного управления в России. Круглый стол, организованный в 1999 г. при участии ОЭСР и Группы Всемирного банка, является частью более широких усилий, направленных на привлечение России к участию в организованном ОЭСР международном политическом диалоге по вопросам корпоративного управления. В условиях все большей глобализации финансовых рынков Круглый стол служит форумом, в рамках которого российские политики могут обмениваться опытом по вопросам реформирования и разработки различных вариантов политики со своими зарубежными коллегами. Благодаря многостороннему диалогу российские политики получают возможность познакомиться с международными условиями и ожиданиями, которые они будут учитывать при разработке национальной политики.

Встреча

Проходивший в октябре семинар проводился совместно Министерством экономического развития и торговли РФ и Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг РФ при поддержке Глобального форума по вопросам корпоративного управления. Участники семинара проанализировали текущее положение в сфере корпоративного регулирования на международной арене и посвятили свои дискуссии обсуждению стандартов раскрытия информации и практики незаконных сделок связанных лиц (повестка дня прилагается).

Основные выводы

Практическим итогом встречи стало заключение соглашения о разработке (а) возможной схемы перехода к международным стандартам финансовой отчетности и (b) эффективных вариантов политики, направленной на борьбу с незаконными сделками связанных лиц и раскрытия информации о владельцах-бенефициарах. Эта работа будет проводиться двумя отдельными рабочими группами, которые подготовят отчеты в форме кратких рекомендаций по вопросам политики. Документ, содержащий эффективные варианты политики будет включать анализ основных проблем в России, обзор накопленного международного опыта и оценку вариантов политики для России.

Для обеспечения последовательного подхода к рассмотрению проблем в состав каждой рабочей группы войдут в основном те эксперты, которые участвовали в работе проходившего в октябре семинара. Большая часть работы будет проводиться с помощью электронных средств. Консультативная встреча состоится в Париже в конце февраля 2004 г., а заключительные рекомендации по вопросам политики будут обсуждаться в Москве в начале июня 2004 г. ОЭСР будет выполнять функции Секретариата, возможно, при поддержке со стороны МФК.

Для обсуждения на пленарном заседании, которое будет проходить позднее в 2004 г., также предлагаются следующие темы:

(1) Роль регулирования и саморегулирования, в частности, функции фондовых бирж и саморегулируемых организаций в инфраструктуре регулирования. Чтобы избежать чрезмерного регулирования и непредвиденных последствий политическим стратегам предлагается представить свои подходы и возможности для оценки последствий различных ситуаций в сфере регулирования. В ходе дальнейшей работы также предлагается рассмотреть такие важные вопросы, как последовательность и четкость организационной структуры и разделения полномочий между разными контролирующими органами.

(2) Участники семинара также обсудили имеющие место спорные вопросы относительно независимости и профессионализма советов директоров, и вопросы, вытекающие из этих обсуждений, могли бы включать такие аспекты, как оценка деятельности и четкое определение обязанностей советов директоров.

(3) Наконец, было отмечено, что особое внимание следует уделить вопросу корпоративного управления группами корпораций.

Краткое содержание дискуссий по конкретным проблемам

В ходе обсуждения развития практики **международного корпоративного управления** были рассмотрены варианты политических подходов в рамках юрисдикции, в частности, Соединенных Штатов и Европейской комиссии, к решению проблем корпоративного управления и их возможные последствия для России. На встрече был дан анализ принципов корпоративного управления ОЭСР и рассмотрены основные проблемы, в том числе процедуры раскрытия информации, конфликт интересов, участие акционеров, применение и обеспечение выполнения принципов. Один из уроков, который необходимо извлечь, касается пересмотра основных функций, обязанностей и принципов взаимодействия разных органов управления компанией, т.е. ежегодного общего собрания, совета директоров и менеджеров.

Обсуждение российского **Кодекса корпоративного поведения**, опубликованного Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг в 2002 году, было посвящено рассмотрению первого опыта соблюдения его положений акционерными компаниями. На заседании также рассматривались каналы, по которым происходит раскрытие информации, и новые требования, которые предъявляются к компаниям. Эти требования включают новые правила в отношении ценных бумаг, новые требования к регистрации на фондовой бирже, новые обязанности государственных компаний и функции посредников. Дискуссия послужила полезной основой для проведения дальнейшего мониторинга выполнения Кодекса и разработки методов совершенствования работы в этой области. Как ожидается, позднее в текущем году Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг подготовит для правительства доклад о соблюдении положений Кодекса, который будет включать рекомендации по внесению изменений с учетом практического опыта.

На заседании, посвященном **основным тенденциям корпоративного управления** в России, был дан краткий обзор положения, которые складывается в области корпоративного управления. Возрастает концентрация собственности, активизируется процесс реорганизации предприятий, в том числе в результате ложного банкротства и насильственного захвата, что вынуждает компании больше полагаться на самофинансирование. Таким образом, правительство сосредоточило усилия на обеспечении

надлежащих стимулов для введения практики эффективного корпоративного управления. В число приоритетов входят такие вопросы, как раскрытие информации, функции совета директоров, соотношение между регулированием и саморегулированием, в том числе дифференцированный подход к введению правил для публичных компаний и в основном частных акционерных компаний.

Участники семинара обсудили процесс перехода России к **международным стандартам финансовой отчетности (IFRS)** и рассмотрели новый план российского правительства, направленный на ускорение процесса перехода, а также полученные на сегодняшний день результаты, планы на будущее и возникшие проблемы. В целях оказания содействия в реализации плана были представлены рекомендации, которые, в частности, касаются внесения необходимых изменений в правовые и нормативные акты, создания новых институтов, которые могут потребоваться, сроков реализации, координирования работы действующих институтов и возможных этапах и методах работы, направленной на обеспечение долгосрочного развития и контроля в той области. Первоочередной задачей является достижение консенсуса между ответственными правительственными ведомствами относительно конкретного плана действий.

Большинство **сделок с аффелированными лицами** могут быть законными, но наличие явных возможностей для злоупотреблений создает необходимость в обеспечении контроля над такими сделками. Участники встречи рассмотрели существующую практику раскрытия информации о сделках с аффелированными лицами в России и предложения по внесению изменений в законодательство, которые предусматривают более широкое определение хозяйствующего субъекта, который считается аффелированным лицом. В ходе дискуссии были определены задачи, которые необходимо решить, в частности, добиться улучшения внутреннего контроля в компаниях за счет введения прозрачных процедур принятия решений для одобрения сделок с аффелированными лицами, а также практики раскрытия информации. Еще одной проблемой является отсутствие мер воздействия или привлечения к ответственности за нарушения. Кроме того, недостаточно развитая судебная практика рассмотрения таких дел создает проблемы с точки зрения обеспечения применения законов и защиты прав акционеров. И наконец, необходимо уделить особое внимание правилам осуществления сделок между группами корпораций.

На заседании, посвященном вопросам **раскрытия информации о владельцах-бенефициарах**, было проведено всестороннее обсуждение текущей практики раскрытия этого важного компонента нефинансовой информации. Отсутствие прозрачности, в частности, в вопросе о владельцах-бенефициарах, усугубляет положение, способствуя сокрытию сделок связанных лиц. Отсутствие прозрачности оборачивается реальными экономическими потерями. Участники рассмотрели вопрос о том, в каком объеме и по каким каналам информация о владельцах-бенефициарах поступает к компании, акционерам и на российский рынок. Участники заседания сделали вывод о том, что главным тормозом на пути раскрытия такой информации являются опасения в связи с возможностями злоупотребления такой информацией. На заседании были подготовлены рекомендации относительно мер, направленных на создание реальных стимулов и условий для раскрытия такой информации индивидуальными собственниками, компаниями, а также относительно роли других агентств и посредников, в частности, депозитариев. Для улучшения положения было предложено включить в российское законодательство четкое определение понятия «владелец-бенефициар» и ввести меры наказания за нарушения.

В ходе обсуждения вопроса о **незаконных операциях на основе «внутренней» информации** стало очевидно, что в России не предусмотрено практически никаких мер, направленных на пресечение использования конфиденциальной информации и незаконных

операций на основе «внутренней» информации. Таким образом, практически невозможно выявить такое нарушение или даже квалифицировать его как таковое. Незаконные операции с использованием конфиденциальной информации значительно подрывают доверие к рынкам капитала. У инвесторов есть все основания рассчитывать на запрещение злоупотреблений «внутренней» информацией запрещается, поскольку такая практика идет вразрез с принципом равного подхода и, следовательно, подрывает основы эффективного корпоративного управления. Участники заседания рассмотрели действующие правила, предусмотренные законом о ценных бумагах, в котором больше внимания уделяется частной информации и законопроекту, чем попыткам дать четкое определение незаконных операций с использованием «внутренней» информации, ограничить или запретить их в России. Дискуссия была посвящена возможным препятствиям на пути введения нормативных актов и мер, которые позволили бы предотвратить злоупотребление конфиденциальной информацией. По общему признанию, пресечение нарушений, связанных с незаконными операциями с использованием «внутренней информации», остается крайне трудным делом даже в странах с более развитыми рынками ценных бумаг.

Другие результаты

Руководящая роль российских организаций: Российские организаторы мероприятия - Министерство экономического развития и торговли и Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКРЦБ) - наглядно продемонстрировали свою руководящую роль в проведении дискуссий по вопросам корпоративного управления в России. Обе организации внесли неоценимый вклад в подготовку повестки дня семинара и, что еще важнее, обеспечили активное участие в дискуссии высокопоставленных российских представителей. Вопросы, включенные в повестку дня, действительно требуют первоочередного внимания, и от их решения зависит формирование принципов и практики корпоративного управления в России. Кроме того, активное участие депутатов Государственной думы, представителей частного сектора, в том числе компаний, рейтинговых агентств, инвестиционных банков, ассоциаций директоров и инвесторов, а также неправительственных организаций свидетельствует о том огромном значении, которое придают эти организации рассмотрению проблем корпоративного управления.

Дискуссии с участием экспертов: Активное участие членов Ведущей группы ОЭСР по вопросам корпоративного управления и других экспертов стран-членов ОЭСР в дискуссиях с их коллегами из России является свидетельством подлинного двустороннего диалога по вопросам корпоративного управления в рамках проведения Круглого стола. Совершенно очевидно, что этот диалог существенно расширился с момента принятия «Итогового документа» после проведения Круглого стола в апреле 2002 г. В настоящее время внимание сосредоточено на разработке конкретной политики, направленной на достижение первоочередных целей. Обмен опытом с практикующими коллегами из стран ОЭСР приобретает сейчас особую ценность.

Повышение роли делового сообщества: Национальный совет корпоративного управления, который возглавляет российская холдинговая компания "Интеррос", обратился к ОЭСР и ее Генеральному секретарю с просьбой принять более активное участие в проведении международной конференции по вопросам корпоративного управления и экономического развития, которая будет проходить в Москве в июне 2004 г. Решимость делового сообщества взять на себя руководящие функции в деле внедрения практики более эффективного корпоративного управления, служит обнадеживающим признаком. Секретариат ОЭСР провел встречу с представителями компании "Интеррос", чтобы подтвердить свою заинтересованность в поддержке ее усилий.

Сотрудничество с международными организациями: Круглый стол вновь стал местом встречи для других двусторонних и международных агентств, которые активно занимаются вопросами корпоративного управления в России. В их число входят ЕБРР, Европейская комиссия, Всемирный банк, МФК, ЮНКТАД, Канадское агентство развития и CIPE. Кроме того, представители Секретариата ОЭСР вместе со своими основными партнерами по проведению круглых столов приняли участие в обсуждении проблем корпоративного управления на встрече Всемирного экономического форума в Москве. Благодаря этой встрече появилась возможность для распространения информации об основных положениях "Итогового документа", подготовки основных выводов семинара Круглого стола, а также для получения поддержки дальнейшей работы.