



Совместно с:

**Федеральной комиссией Российской Федерации по рынку ценных бумаг
Высшим арбитражным судом России**

**Третье заседание
Круглого стола по вопросам корпоративного управления в России**

**Роль раскрытия информации
в повышении качества корпоративного управления и отчетности**

ПОВЕСТКА ДНЯ

**Москва, Российская Федерация
15-16 ноября 2000 года**

*Место проведения: гостиница "Марриотт-Тверская"
1-я Тверская-Ямская ул. 34, 125047 Москва*

Ко-спонсоры:

Агентство международного развития США

Центр международного частного предпринимательства

Финансовая поддержка перерывов на кофе, обедов и коктейлей/ужинов
была любезно предоставлена компаниями:

*КПМГ, ПрайсУотерхаузКуперс, Российская торговая система,
Стэндард энд Пул'с, Чейз Манхэттен Банк Интернэшнл, Эрнст энд Янг (СНГ)*

День 1 – Среда, 15 ноября 2000 года

Регистрация

8:30 – 9:00

Открытие

9:00 – 9:40

Приветственные речи

- ◆ Г-н Игорь Костиков, Председатель Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России)
- ◆ Г-н Вениамин Яковлев, Председатель Высшего арбитражного суда России
- ◆ Г-н Михаил Моторин, Заместитель министра, Министерство финансов России
- ◆ Г-н Майкл Картер, Глава Представительства Всемирного банка в России
- ◆ Г-жа Салли Шелтон-Колби, Заместитель генерального секретаря ОЭСР

9:40 – 10:30

Современные тенденции в области корпоративного управления и раскрытия информации

Председатель: г-жа Салли Шелтон-Колби, Заместитель генерального секретаря ОЭСР

Определение тематики

- ◆ Раскрытие информации: действующий инструмент корпоративного управления? г-н Ричард Фредерик, Главный администратор, ОЭСР

Основной доклад

- ◆ Вопросы корпоративного управления и раскрытия информации в России, г-н Дмитрий Глазунов, член комиссии, Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ), Россия
- ◆ Общая дискуссия

10:30 – 11:00

Перерыв на кофе

Заседание I

Финансовая отчетность и прозрачность

Председатель: г-н Игорь Костиков, Председатель ФКЦБ

11:00 – 13:00

Обсуждение в группе:

- ◆ О реформировании системы бухгалтерского учета в России, г-н Михаил Моторин, Заместитель министра, Министр финансов
- ◆ Финансовая прозрачность и корпоративное управление, г-н Андрей Шаронов, Заместитель министра, Министерство экономического развития и торговли
- ◆ Финансовая отчетной и прозрачность, г-н Клифф Айзаак, Специалист по вопросам финансового управления, Представительство Всемирного банка в Москве
- ◆ Взаимосвязь между корпоративным управлением, финансовой отчетностью и ответственностью, г-жа Мэри Киган, Руководитель Глобальной группы корпоративной отчетности, "ПрайсУотерхаусКуперс"
- ◆ Общая дискуссия

13:00 – 14:30

Обед

Заседание II

14:30 – 16:00

Раскрытие финансовой информации и аудит

Председатель: *г-н Харри Бродман*, Ведущий экономист – операции в России, Всемирный банк

Обсуждение в группе:

- ◆ Реформа аудита в России, *г-н Андрей Петров*, Заместитель министра, Министерство финансов
- ◆ Развитие аудита как профессии: “уроки финансового кризиса 1998 года, взгляд внешнего аудитора”, *г-н Томас Келли*, Партнер, «Артур Андерсен»
- ◆ Ответственность аудитора в отношении внутреннего контроля бухгалтерского учета, незаконных действий и сделок с инсайдерами, *Г-н Боб Срахота*, Заместитель директора, Департамент по международным вопросам, Комиссия США по рынку ценных бумаг
- ◆ Общая дискуссия

16:00 – 16:30

Перерыв на кофе

Заседание III

16:30 – 18:00

Практика бухгалтерского учета и аудита

Председатель: *г-н Ричард Ранкен*, Глава по вопросам партнерства с частными предприятиями Департамента Центральной и Восточной Европы, МФК

Обсуждение в группе по вопросам применения компаниями стандартов финансовой отчетности и аудита

- ◆ *Г-н Александр Корсик*, Первый Вице-президент, ОАО "Сибнефть"
- ◆ *Г-н Валерий Голдин*, Вице-президент по зарубежным связям, Председатель Совета директоров, "Вымпелком"
- ◆ Конкретный пример введения требований в области бухгалтерского учета и аудита, *г-жа Гейл Байске*, Главный банкир и страновой координатор, ответственный за деятельность ЕБРР в области финансового сектора в России
- ◆ Общая дискуссия

18:15 – 21:00

Коктейль/Ужин

День 2 – Четверг, 16 ноября 2000 года

Заседание IV

Раскрытие информации нефинансового характера и отчетность

Председатель: **Председатель:** *г-н Джон Плендер*, президент "Пеншн Инвестор Рисерч Консалтантс" (PIRC)

9:00. – 11:00

Обсуждение в группе:

- ◆ Проблемы применения действующих норм о раскрытии информации, *г-жа Татьяна Медведева*, старший советник по правовым вопросам, Центр развития фондового рынка; эксперт, ФКЦБ; *г-н Алексей Тимофеев*, советник, Центр развития фондового рынка.
- ◆ Ожидания инвесторов относительно раскрытия информации нефинансового характера, *г-н Дмитрий Васильев*, Исполнительный директор Института корпоративного права и управления, председатель Совета директоров Ассоциации по защите прав инвесторов
- ◆ Ожидания инвесторов относительно раскрытия информации аффилированных лиц, *г-н Дейвид Дамант*, Президент Европейской федерации аналитиков по инвестициям
- ◆ Проблемы определения сделок с аффилированными лицами: каким образом их предотвратить, *г-н Джеффри Таунсэнд*, Партнер, КПМГ
- ◆ Общая дискуссия

11:00 – 11:30

Перерыв на кофе

Заседание V

Роль местных институтов: каналы раскрытия информации

Председатель: *Г-н Флорин Косерару*, Исполнительный директор по развитию глобального бизнеса, Лондонская фондовая биржа

11:30. – 13:00

Обсуждение в группе:

- ◆ Роль бирж в раскрытии нефинансовой информации, *г-н Сергей Родионов*, вице-президент Российской торговой системы (РТС);
- ◆ Роль бирж в установлении стандартов корпоративного управления, *г-н Михаил Лауфер*, член Правления, Директор по фондовому рынку, Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ)
- ◆ Роль саморегулируемых организаций в повышении качества каналов раскрытия информации, *г-н Иван Тырышкин*, Председатель правления, НАУФОР
- ◆ О пределах раскрытия информации после возбуждения дела о банкротстве акционерного общества, *г-н Олег Наумов*, Начальник Управления судебной практики, Высший арбитражный суд России
- ◆ Общая дискуссия

13:00 – 14:30

Обед

Заседание VI**Роль советов директоров в контроле раскрытия информации****Председатель:** *г-н Айра Миллстайн*, Главный партнер "Вайль, Готшалль и Мангес"

14:30 – 16:30

Обязанности правления и роль комитетов по аудиту

Обсуждение в группе:

- ◆ Опыт работы независимых директоров в российских компаниях, *г-н Олег Федоров*, член Правления, НАУФОР
- ◆ Практические трудности внедрения комитетов по аудиту в российской компании, *г-н Александр Семеняка*, член Правления, начальник Департамента ценных бумаг и долгосрочного финансирования ОАО Газпром; *г-н Александр Колесников*, заведующей Отделом по связям с инвесторами, РАО ЕЭС
- ◆ Конкретный пример, *г-н Стефан ДюШарм*, бывший член правления, Директор по вопросам корпоративного развития, финансов и контроля, Альфа-группа, Москва
- ◆ Общая дискуссия

16:30 – 17:00

Перерыв на кофе**Заключительное заседание****Инициативы в области корпоративного управления, связанные с тематикой Круглого стола****Председатель:** *г-н Райнер Гайгер*, Заместитель директора, ДВФ, ОЭСР

17:00 – 18:30

- ◆ Сайт в интернете, посвященный вопросам корпоративного управления в России, *г-н Александр Иконников*, Исполнительный директор, Ассоциация по защите прав инвесторов
- ◆ Инициативы "снизу" в российских регионах, *г-н Стефен Дин*, Руководитель программы и глава Отдела Евразии, Центр международного частного предпринимательства
- ◆ Международный форум инициативы развития бухгалтерского учета, *г-жа Мэри Киган*, Руководитель Глобальной группы корпоративной отчетности, "ПрайсУотерхаусКуперс"
- ◆ Евроазиатская инициатива в области бухгалтерского учета, *г-н Джон Сеонг*, Глава по вопросам развития частного сектора, АМР США
- ◆ Работа российского круглого стола в будущем, *г-жа Фианна Джезовер*, Руководитель проекта, ОЭСР
 - Белая книга по вопросам корпоративного управления
 - Аналитические/эмпирические потребности
 - Место, дата и тема следующего заседания
- ◆ Заключительное слово, *г-н Райнер Гайгер*, Заместитель директора, ДВФ, ОЭСР

Завершение заседания Круглого стола

18:30-20:00

Заключительный коктейль

ЗАМЕТКИ К ПОВЕСТКЕ ДНЯ

Предыстория

Круглый стол по вопросам корпоративного управления в России представляет собой группу влиятельных представителей институтов управления и экономики, которые два раза в год проводят заседания с целью обсуждения тенденций развития системы корпоративного управления России. Программа работы Круглого стола реализуется в тесном сотрудничестве со Всемирным банком и другими двусторонними и международными институтами. Повышение уровня корпоративного управления -- это процесс, который не происходит в одночасье. Третье заседание Круглого стола проводится в рамках постоянного диалога, начало которому было положено на первом заседании Круглого стола по вопросам корпоративного управления в России в июне 1999 года. Основная цель участников Круглого стола состоит в том, чтобы проанализировать вопросы корпоративного управления, актуальные для Российской Федерации, а также разработать рекомендации по совершенствованию практики корпоративного управления. Данный процесс направлен на расширение и стимулирование дискуссии внутри заинтересованных групп и между ними. Конечная цель этого процесса состоит в определении стратегии реализации поставленных задач и программы действий.

В ходе третьего заседания участники Круглого стола получают возможность подробнее рассмотреть важный аспект корпоративного управления - раскрытие информации и роль данного процесса в повышении уровня корпоративной отчетности. Необходимость повышения уровня прозрачности -- это вопрос, который ОЭСР пытается решить не только применительно к корпоративному управлению, но и в более широком смысле, к таким областям, как глобальное управление и управление государственным сектором.

Основные цели обсуждения вопросов прозрачности и раскрытия информации состоят в том, чтобы:

- проанализировать роль раскрытия информации в корпоративном управлении и вклад раскрытия информации в улучшение инвестиционного климата в России;
- улучшить понимание практики в данной области и рассмотреть барьеры, стоящие на пути внедрения более строгих норм раскрытия информации в России; и, таким образом,
- помочь проложить курс для реализации реформ в России в будущем, определив ключевые области, которые нуждаются в совершенствовании как на уровне регулирующих органов, так и в практике частного сектора.

Аннотации и вопросы для обсуждения

В данном разделе повестки дня для стимулирования дискуссии определены общие рамки обсуждаемой тематики

Вступление:

В первой части заседания будут в общем виде определены последние тенденции в области корпоративного управления и раскрытия информации во всем мире и в России. Вполне вероятно, что предотвратить финансовый кризис 1998 года не удалось бы и при более высоком уровне раскрытия информации. Тем не менее, более подробная и полная информация могла бы предостеречь директивные органы и рынки, предоставив тем самым им возможность надлежащим образом отреагировать. По-видимому, это подтверждается и последними политическими начинаниями, задача которых заключается в повышении прозрачности деятельности предприятий и практики управления.

Вопросы: Каковы традиционные для России взгляды на раскрытие информации и прозрачность? Какую роль раскрытие информации сыграло в ходе финансового кризиса 1998 года? Расширяется ли практика принятия и использования практики раскрытия информации в качестве инструмента повышения уровня управления и защиты инвесторов? Комиссия по рынку ценных бумаг, по-видимому, приняла концепцию регулирования, основанного на раскрытии информации, -- каковы наиболее общие тенденции использования раскрытия информации в качестве инструмента регулирования?

Заседание I: Финансовая отчетность и прозрачность

Бухгалтерский учет - это базовый язык хозяйственной деятельности и финансовой отчетности. Он является основным средством передачи участникам рынка информации о результатах деятельности компаний. Впрочем, качество информации, раскрываемой инвесторам, не выше качества стандартов, в соответствии с которыми эта информация собирается. Все согласны с тем, что для адекватного информирования делового сообщества для целей принятия им решений в области инвестиций, эти стандарты должны быть достаточно высокими. Это особенно важно в России, учитывая существующую в стране систему безналичных расчетов и бартерных сделок. Но и в тех случаях, когда планка стандартов заявлена на достаточно высоком уровне, их реализация на практике может оказаться затруднительной. Дело в том, что для надлежащего применения стандартов требуется достаточная подготовка и опыт работников бухгалтерского учета, а также существование международных структур, которые повышают и поддерживают уровень профессиональной подготовки.

Государственный и частный секторы наделены взаимодополняющими обязанностями в области составления и применения норм бухгалтерского учета. Национальные учреждения, устанавливающие нормы бухгалтерского учета (во многих странах это ключевые регулирующие учреждения) обычно занимаются определением стандартов бухгалтерского учета, а специалисты бухучета и компании должны применять их при составлении финансовых отчетов. Кроме того, без наличия надлежащих стимулов невозможно обеспечить высокий уровень отчетности. Одним из таких ключевых стимулов является существование крупного и высокопрофессионального инвестиционного сообщества. Наконец, нормы бухгалтерского учета повсеместно и все более и более продвигаются к определенному уровню гармонизации. В частности, инвесторы, как правило, единодушно заявляют о желательности применения международных норм, с помощью которых можно проводить сравнительный анализ компаний разных стран.

Вопросы: Каковы взаимоотношения между корпоративным управлением, финансовой отчетностью и ответственностью? Для каких целей требуется совершенствование норм бухгалтерского учета? Можно ли снизить объем безналичных платежей с помощью повышения качества финансовой отчетности? Ощущается ли дефицит какого-либо определенного вида информации или плохая подача какого-либо вида информации? Какой была реакция регулирующих органов и специалистов бухгалтерского учета на разработку более высоких стандартов? Какова роль государственного и частного секторов?

Заседание II: Раскрытие финансовой информации и аудит

Еще одним ключевым элементом раскрытия финансовой информации является финансовый аудит. Аудит играет важную роль в проверке бухгалтерской информации и предоставлении инвестиционному сообществу определенных гарантий относительно достоверности финансовой информации. Практика аудита различна в каждой из стран, в которых аудит проводится. Вследствие этого различно и качество гарантии, получаемой инвесторами.

Стремясь обеспечить независимость аудитора, директивные органы могут указать на необходимость применения конкретных норм и/или сформулировать правила. По общему мнению, представители этой профессии обязаны при проведении аудита действовать в интересах общества. Одна из ключевых задач данной сессии - рассмотреть, в какой мере регулируемый законодательными нормами аудит обеспечивает необходимые гарантии, и что можно было бы сделать для повышения уровня доверия к финансовым отчетам.

Вопросы: Каковы существующие нормы аудита, и как они применяются? Какие правила существуют для обеспечения независимости аудитора и этичности его поведения? Насколько эти правила эффективны на практике? Какие усовершенствования вносятся и в нормы, и в процесс их реализации? Насколько международные нормы аудита актуальны и ценны для России? Каков подход к регулированию, осуществляемому в данной профессии? Внедряются ли изменения, с чем это связано, и насколько эти изменения существенны? Какую роль должен играть государственный сектор в стимулировании высокого уровня аудита, и какова роль данной профессии?

Заседание III: Практика бухгалтерского учета и аудита

Финансовая прозрачность способна изменить характер управления предприятием, заложив фундамент для ответственности как инструмента повышения эффективности и обеспечения роста. Для повышения прозрачности российским компаниям необходимо создавать адекватные системы финансовой отчетности. Кроме того, конкуренция на рынке капитала заставит их представлять точные данные о своем предприятии в финансовых отчетах. Чтобы соответствовать ожиданиям инвесторов, ряд крупных компаний составляет отчеты по общепринятым международным нормам бухгалтерского учета и аудита и одновременно использует российские нормы для составления отчетности перед регулирующими органами. Это тормозит решение ряда проблем с внедрением норм на уровне компании и подрывает доверие инвесторов.

Вопросы: Насколько международные нормы бухгалтерского учета и аудита актуальны и ценны для России? Каков опыт применения этих норм компаниями? С какой целью в ряде компаний были внедрены изменения, если это вообще имело место в каких-либо компаниях? К чему эти изменения привели? Какие улучшения осуществляются для повышения качества отчетности на уровне компании?

Заседание IV: Раскрытие информации нефинансового характера и отчетность

Бухгалтерская отчетность представляет лишь часть общих обязательств компании по раскрытию информации перед инвестиционным сообществом и регулирующими органами. Раскрытие дополнительных данных - относительно структуры собственности, распределения прав голоса, состава руководства и совета директоров, размеров вознаграждения руководящего состава, периодичности и сроках раскрытия информации и по многим другим вопросам - предоставляет пользователям ценную информацию для оценки качества управления в компании. Все эти вопросы приобрели важное значение в России, где экспроприация со стороны контролирующих органов якобы является широко распространенной практикой.

Вопросы: Насколько полно раскрывается информация о структуре капитала, основных собственниках компании и распределении прав голоса? В каком объеме предоставляется информация относительно советов директоров, в частности, данные о директорах и членах высшего руководства и размерах их вознаграждения? Раскрывают ли компании достаточно информации относительно аффилированных лиц и факторов риска? Существуют ли иные направления, которые следует проанализировать - например, раскрытие информации о средствах противодействия поглощению, политике компании в сфере защиты окружающей среды и в области этики или политике по отношению к акционерам? Каковы ожидания инвесторов?

Заседание V: Роль местных институтов: каналы раскрытия информации

Упомянутые выше виды информации нефинансового характера могут потребоваться локальным источникам капитала, например, банковским учреждениям, а также регулирующим органам, профессиональным организациям и биржам. Кроме того, эти институты способны играть важную роль в контроле за соблюдением норм раскрытия информации и повышением качества работы каналов раскрытия информации. В России биржи активно ищут способы создания стимулов для компаний в области повышения качества раскрытия информации, используя для этого требования к листингу компаний. Кроме того, попытки распространения информации и облегчения доступа к ней предпринимают и саморегулируемые организации.

Вопросы: Какова роль бирж и саморегулируемых организаций в повышении качества раскрытия информации нефинансового характера? Каким образом эти негосударственные учреждения способны оказать содействие в повышении качества работы каналов для своевременного и с приемлемым уровнем затрат распространения соответствующей информации среди пользователей? Какова роль профессии бухгалтеров/аудиторов в этой области?

Заседание VI: Роль советов директоров в контроле раскрытия информации

В большинстве стран общую ответственность за распространение информации возложена на советы директоров. Многие инвесторы рассчитывают, что совет директоров обеспечит гарантии существования

систем контроля, правильного функционирования этих систем и применения соответствующих норм бухгалтерского учета, аудита и раскрытия информации. Ответственность советов директоров в области контроля за раскрытием информации начинает получать признание.

Для того, чтобы советы директоров наилучшим образом выполняли свои обязанности, возможно, потребуется изменить структуру и порядок работы совета директоров - создать комитеты по аудиту и/или пересмотреть взаимоотношения между советом директоров и внешними и внутренними аудиторами. В ряде стран комитеты по аудиту позволяют расширить гарантии для инвесторов, связанные с системами контроля и подтверждения достоверности информации. Хотя, насколько известно, в ряде российских компаний и прослеживается тенденция создания комитетов по аудиту, структура и ответственность комитетов по аудиту, по всей вероятности, отличается, в частности, в том, что касается способности комитетов формулировать объективные и независимые заключения.

Вопросы: Возлагается ли по традиции ответственность за контроль раскрытия информации в компаниях на советы директоров, или, как правило, за это отвечают исполнительные органы? Изменяются ли представления относительно ответственности совета директоров в этой области? Наблюдаются ли изменения во взаимоотношениях между советом директоров, внутренним и внешним аудиторами и обязательством последних обеспечивать соблюдение норм? Каковы последние тенденции в области внедрения комитетов по аудиту в российских компаниях? Каковы результаты/проблемы, возникающие на практике в связи с их внедрением? Каков количественный состав директоров, не выполняющих исполнительных функций?

Заключительное заседание:

С учетом роли Круглого стола в определении будущих потребностей в сфере оказания содействия в области экономической политики, а также предоставления технической помощи в государственном и частном секторах, в настоящее время ведется разработка ряда инициатив. Некоторые из них будут вкратце представлены в ходе заключительной сессии, включая следующие:

- ◆ разработка специального сайта в интернете, посвященного вопросам корпоративного управления в России, который станет электронным средством обмена важными результатами исследований, рабочими докладами, аналитическими разработками и информацией о последних тенденциях в области регулирования и практического применения;
- ◆ проведение семинаров в российских регионах с целью содействия ознакомлению соответствующих неправительственных частных организаций с результатами работы Круглого стола;
- ◆ организация диалога между Международным форумом развития бухгалтерского дела (IFAD) и основными представителями бухгалтерской/аудиторской профессии для изучения вопросов разработки плана действий, связанных с проблемами раскрытия информации;
- ◆ организация переговоров между Рабочей группой по проблемам ответственности инвесторов и крупнейшими российскими корпорациями для обсуждения вопросов соблюдения строгих норм корпоративного управления, с последующим предоставлением отчета об этом участникам Круглого стола.

Одним из важнейших конечных результатов выполнения рабочей программы Круглого стола станет разработка Белой книги по вопросам корпоративного управления в России. Данная концепция будет вкратце представлена, а первое обсуждение самого документа ведущими участниками Круглого стола состоится утром на следующий день. Далее последует обсуждение работы Круглого стола в будущем, а Председатель вкратце коснется основных пунктов, затронутых в ходе двухдневных дискуссий.

Вопросы: Когда состоится четвертое заседание Круглого стола? Где оно состоится, то есть, в Москве или в ином российском регионе? Что должно быть в центре внимания - ответственность совета директоров или роль акционеров? Существуют ли какие-либо конкретные аналитические/эмпирические потребности обеспечения работы в будущем?