

**РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ:  
ДЕЙСТВУЮЩИЙ ИНСТРУМЕНТ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ?**

**Ричард Фредерик**  
Главный администратор, ОЭСР

<sup>1</sup> Доброжелательная атмосфера заседания Круглого стола позволила выяснить, как с помощью раскрытия информации можно усилить систему корпоративного управления в Российской Федерации. У меня есть приближенная 15 минут для того, чтобы открыто обсудить эту тему.

Вопрос, который я хочу задать, касается раскрытия информации, принадлежащей системе корпоративного управления. Намой взгляд, в последние годы вопросы наилучшим образом отражены в следующей цитате: «Уверждаю, что в 2000 году солнце не выйдет за горизонт экономической активности - «экономический кризис»».

Эта цитата была произнесена в ходе заседания Лизы Брандес из Верховного суда США произнесена в 1933 году, говоря о Великой депрессии и беспорядках царивших на финансовых рынках 20-х годов.

Эта фраза была произнесена в ходе выступления программы великого оратора Президента Рувельта Кэмпбелла в конечном итоге привели к принятию Закона о ценных бумагах в 1933 году. Закон о ценных бумагах 1934 года также привел к созданию Комиссии США по ценным бумагам.

Уже тогда в 1933 году финансовая прозрачность являлась средством от мошенничества и манипулирования рынком. Кэмпбелл говорил о финансовых рынках США и о причинах возникновения глобального кризиса 20-х годов.

Вы можете спросить: «Нежелательно, чтобы данная тема в 2000 году, не было бы более современной цитаты?» Вероятно, можно и сейчас найти цитату, но в 1933 году, когда эта фраза была произнесена, причины для приведения цитаты в 2000 году, когда эта фраза была произнесена, были бы совершенно другими. Дело в том, что эта фраза отражает тот факт, что в 2000 году вопросы сбалансированная глобальных финансовых рынков являются повсеместными явлениями глобальных.

Кроме того, эта фраза говорит о том, что раскрытие информации не пожелают своей как альтернатива со временем 30-х годов. В ходе выступления (но гораздо менее выразительное) было сделано одним членом Комиссии США по ценным бумагам. Оно касалось общей тенденции регулирования на фондовом рынке. В начале 2000 года: «Раскрытие информации и раскрытие информации еще раз раскрытие информации» (Ричард Бьюксмит).

Почему же раскрытие информации является столь же бесконечной темой для обсуждения? Дело в том, что она является «экономическим инструментом» для совершенствования системы защиты прав инвесторов. Без надлежащего уровня раскрытия информации очень легкая нажива права меньшинства акционеров. Без словной при любом режиме раскрытия информации некоторая степень ответственности за действия инвесторов лежит непосредственно на самих инвесторах. Однако это доказано, что информация, предоставляемая инвесторам, является «экономическим инструментом». При наличии информации надлежащего качества снижается степень риска на рынках, а также стоимость капитала. Даже очень незначительные изменения показателей процентных ставок и стоимости капитала могут вызвать огромные изменения в экономике.

<sup>1</sup> Мнение автора доклада не всегда совпадает с мнением представителей ОЭСР. Текст доклада в дальнейшем может быть изменен.

целом ряде рынков и институциональных структур, которые благоприятно влияют на управление предприятиями. Режим раскрытия информации институциональными инвесторами привел к улучшению различных аспектов в компаниях. Народная мудрость гласит, что «ты управляешь тем, что можешь измерить». В результате, в конечном итоге, взглядом из «сердца» лучшим образом управляемые компании в итоге оказались впереди. Это обусловлено повышением экономической эффективности и производимых материальных ценностей. Данный фактор является важным, так как это то, что выигрывает не только инвестор, но и общество в целом. Одним из важных качеств институциональных инвесторов является принятие более верных экономических решений.

Не так давно в Кремле из Фонда бухгалтерского учета и инвентаризации менеджмента напомнили, что прозрачность имеет отношение к экономике и функционированию граждан. Это в первую очередь касается человека, не живящего в небытии. Институциональные компании перед важной для многих пользователей акционером объединены, так же, как и прозрачность имеет важное значение для улучшения общего понимания предприятий и их взаимодействия.

Существует не только различия в подходах к регулированию рынков ценных бумаг. Регулирующие органы наиболее развитых рынков, в первую очередь, опираются на раскрытие информации. Выводы из анализа административной и экономической тенденции полагаются на прозрачность, которая должна быть принята в качестве одного из самых радикальных аспектов регулирования рынка ценных бумаг. Это, конечно, довольно сложная привнесшая в существующую нормативную культуру. Она должна быть дополнена разделением на страны Европы, Азии и других. Институциональные инвесторы регулирования звучат как провозглашение множества проблем. Но, конечно, в Азии и в Европе раскрытие информации должно работать как правило, интуитивно, необходимо, чтобы одновременно функционировало достаточно большое количество элементов (или элементов).

Первый элемент - эффективность регулирующих органов. Регулятор «на зубки» Комиссия по ценным бумагам обычно занимается просмотром - инвентаризацией отчетов и выявлением значительных нарушений. Недавно почти каждый из деловых Комиссий США по ценным бумагам работает 120 бухгалтеров, занимающихся проблемами - инвентаризацией отчетов. Найдены случаи обнаружения значительного недовольства бухгалтеров, обладающих различными дисциплинарными средствами. Многие страны имеют надлежащие нормативные акты бухгалтерским вопросам. Но наиболее проблематичной является проблема возникновения из-за отсутствия надлежащего механизма исполнения законодательства. Механизм выполнения законодательства должен быть эффективным и объективным (он не должен быть направлен лишь на людей и те компании, которые являются правонарушителями).

Юридические процедуры являются чрезвычайно важными. Акционерам необходима возможность защиты своих прав в случае их нарушения, как с помощью инструментов гражданского уголовного права, так и с помощью гражданского права. Инвесторы должны обладать возможностью задавать вопросы аудиторам. Кроме того, директор компаний, так же, как и аудиторы, должны нести юридическую ответственность. Для тех, кто по-прежнему подводит итоги, принцип работы должен быть следующим:

Исторически, инвесторы и инвесторы в значительной мере являются регулирующими и юридическими органами США. Однако, инвесторы и инвесторы, в частности, чиновники и аналитики и институциональные инвесторы, в равной степени бюрократизация правил и действий органов, требуют к себе гораздо большего внимания. Анализ ценных бумаг является наиболее эффективной мерой воздействия на управляющих компаний. В рамках своих собственных компаний, управляющих, они почти всегда и уважением. Тем не менее, в ряде случаев анализ является царит. Это другая атмосфера. Главы

компан, йязадаютсяложные,аяя, ногдадажеяоскорбительныевопросыяТак, мяобразом,яяячитаю,ячто есл, яурегул, рующ, хяргановжестья“зубы”,ягояуянал, т, ковяжестья“клык, ”х

Анал, т, к, я, граются, я другую очень важную рольж Он, я нея только являются пользователям, , нформац, , ж Он, я такжея предоставляютя , нформац, юя управляющ, м компанийж Анал, т, к, , нформ, руютяглавяпредприятийяобяож, дан, яхянаярынках,яятакжеямогутямгновеннояпредостав, ть управляющ, мявоюяценкуякачествапр, н, маемыхя, м, ярешен, йх

) тояявляетсяядв, гателемякультурияраскрыт, яяф, нансовойя, нформац, , щяБезусловно,яодн, мя, з ключевыхяаспектовяявляетсяяш, рокаяяакц, онернаяябазяВяСШАябольш, нствоянаселен, яяпрямо , л, я косвенноя (черезя коллект, вныея , нвест, ц, онныея схемы)я владеетя акц, ям, жя Аналогичную стат, ст, куяможно наблюдать и вядруг, хястранах,янапр, мер,явяВел, кобр, тан, , жяОбладан, еяакц, ям, большеянеяявляетсяяпр, в, лег, ейядляябогатойякл, тых

Врезультате,явяобществеяразв, лсяяогромныйяаппет, тьяделовымяновостям:яновост, яоякомпан, ях становятсяябольш, мяб, знесомжБольш, нствоя, зянасямотрятяжежчасныеяделовыеяновост, яяояСНН, аякакжеяновост, яяояжруглосуюточнымяб, знесяканалам,яяким какяканаляБлумбергсх

Некоторыеяутверждают, ячтоясоветыяд, ректоровя становятсяя болеея моб, льными,яхнерг, чнымия, незав, с, мымижЭтаяноваяякультурияявсоветахяд, ректоровяявляетсяярезультатомяростаявн, ман, яяк н, мя, я повышения чувств, тельност, якя чрезвычайной высокомуя объемуя кр, т, к, жя Д, скусс, , , раздуваемыя средствам, я массовойя , нформац, , , я заставляютья д, ректоровя компан, йя задавать следующие вопросы:якак, мяобразомямыяможемяделатянашуяработуяболееяжффект, внощяВерныйял, наш, ядейств, ящ

Сегодняямалоятех,яктоярискует не замечатьясилуясредствямассовойя, нформац, , жХотяяраншеясоветы д, ректоровя, янеяпр, давал, ясредствямямассовойя, нформац, , ябольшоязначен, я, явя настоящее времяяж, янеяявляются, сключен, емя, зяправ, лажСоветыяд, ректоровятакжеяподотчетных

Ноя нея только стандарты бухгалтерскогоя учетая , меютя большоея значен, ежя Существуют также стандарты раскрыт, яя неф, нансовойя , нформац, , , я проведен, яя ауд, торск, хя проверок и дрх Имеютсяядажея стандарты поя раскрыт, юя жколог, ческой,ясоц, альнойя, яхт, ческойя, нформац, , х Какойябыяв, дя, нформац, , явяянеяпредоставлял, яеякачествоянеяможетябытьявыше,ячемякачество стандартов,явяжоответств, , яжкоторым, янаяподготовленах

Так, мяобразом,яважнуюяролья, граютсяясостав, тел, ястандартовябухгалтерскогояучетаяСостав, тел, обычнаяполучаютьясво, яполномоч, яя, зягосударственныхяорганов,янояон, янея только работаютя оченьятесноясотрудн, чествясяжкспертам, ячастьюясектора,яноя, ячастьявзнач, тельнойястепен, оп, раютсяя ная хгуя жксперт, зуя Кромея техн, ческойя компетенц, , , я оченья важнуюя ролья , грает незав, с, мостьясостав, телейя стандартовя (тая жея степеньяважност, , ячто ияя незав, с, мостьясоветов д, ректоров)ядляятого,ячтобыязащ, т, тья, нтересыяпользователейя, яобществах

Ияпоследн, м,яноянеяменееяважнымяфактором,яявляетсяяроль професс, йябухгалтеровя, яауд, торовх Кажется,япрофесс, яябухг латеровянеяпредставляетязнач, тельнойявяобщественномясознан, , жОна являетсяязнач, тельнойясяточк, язрен, яятого,ячтоябухгалтерыядейств, тельнояделаютяФ, нансовая , нформац, яянадежнаяятолькояпотому,ячтояеяяпроверяютьяауд, торыжОн, яявляютсяяпервойял, н, ей защ, тьяяакц, онероя, яосуществляютьяоднуя, зяна, болееяценныхяфункц, йявярыночнойяжконом, кех Он, япредоставляютья гарант, , яправ, льност, я, нформац, , , яная основаея которойя пр, н, маютсяя все наш, яжконом, ческ, еярешен, яжяЕсл, я, нформац, яянеяверна,ятояпр, н, маемыяянам, яжконом, ческ, е решен, яягожеямогутябытьянеяверным, жВозможнойя, япредстав, тьяещеябольшуюяответственностьщ

Вяятл, ч, , яядруг, хяпрофесс, й,япрофесс, яяуд, тороянесетящепц, ф, ческоеябремяяобъект, вност, я, незав, с, мост, жОбщественныеяж, дан, явяяотношен, , яобъект, вност, я, янезав, с, мост, я, меютяочень

важное значение имеют для профес- сии и э- диторов, а также для инвесторов и аналитиков. В то же время независимые члены совета директоров играют важную роль в обеспечении правильной информации и надежной финансовой отчетности.

Я перечислил лишь некоторые из важнейших характеристик, которые являются в то же время и недостатками. Например, роль независимых директоров в компаниях, которые имеют значительные доли в капитале, может быть ограничена.

Я не ожидаю, что эти проблемы будут решены в ближайшее время. Однако я думаю, что мы должны рассмотреть возможность принятия мер по улучшению ситуации.

Одна из проблем возникла в связи с переходом от старой экономики к новой. Например, компания Майкрософт. Как вы знаете, многие в то время считали, что компания имеет огромные средства в виде бухгалтерских балансов. Однако теперь мы знаем, что компания имеет гораздо меньше средств, чем считали раньше. Сегодня же ситуация изменилась. Например, компания АйБиЭм (173) и Джинерал Моторс (29) и Даймлер/Крайслер (46) и Боинг (56) и Моторола (48). Сегодня инвесторы финансируют идеи, а не машины. Каким образом мы можем предотвратить это?

Манипуляции с доходами являются новостью, и иногда они несут с собой серьезные последствия. Например, компания Майкрософт. Когда компания объявила о своем решении по поводу дивидендов, это привело к падению цены акций. Однако теперь мы знаем, что компания имеет гораздо больше средств, чем считали раньше. Сегодня же ситуация изменилась. Например, компания АйБиЭм (173) и Джинерал Моторс (29) и Даймлер/Крайслер (46) и Боинг (56) и Моторола (48). Сегодня инвесторы финансируют идеи, а не машины. Каким образом мы можем предотвратить это?

Существует много методов написания карт. Также я думаю, что мы должны рассмотреть возможность принятия мер по улучшению ситуации.

Недавний азиатский кризис также поднял вопросы о наличии независимых директоров. Многие кризисные компании были подвержены кризису из-за отсутствия независимых директоров. Однако теперь мы знаем, что компания имеет гораздо больше средств, чем считали раньше. Сегодня же ситуация изменилась. Например, компания АйБиЭм (173) и Джинерал Моторс (29) и Даймлер/Крайслер (46) и Боинг (56) и Моторола (48). Сегодня инвесторы финансируют идеи, а не машины. Каким образом мы можем предотвратить это?

Независимые члены совета директоров уже упоминались. Однако я думаю, что мы должны рассмотреть возможность принятия мер по улучшению ситуации.

Кроме того, перед нами стоят следующие задачи. Подготовка отчетности международными стандартами. Финансовая отчетность должна быть единой. Приведите примеры независимых директоров в компаниях, которые имеют значительные доли в капитале.

Герман, , я Даймлера получ, ля пр, былъя вя 170я млнж немж марокж Поя Яндар2амя США,я убы2к, компан, , я Даймлера Я Яв, л, я поч2, явя я млрдж немж марокж

ЕЯ, я выя , нвеЯ, руе2ея вя какую-л, боя Ярану, я выя какя м, н, мум,я буде2ея Явн, ва2ья яблок, я Я яблокам, жя Вя м, рея наблюдае2Яня увел, чен, ея по2оковя кап, 2алая черезя гран, цы,я , я , нвеЯорам необход, моя, д2, янаязнач, 2ельныеяраЖодыЯзем,яч2обыубед, 2ьЯявя2ом,яч2ояон, янеяЯвн, ваю2 яблок, яЯяпельЯ нам, жяВяпро2, вномяЯлучае,яон, явынуждены нестябольш, йяр, Яя, ябратьяЯваЯ дополн, 2ельнуюя пла2уя зая х2о2я р, Яжя Ная про2яжен, , я ужея долгогоя времен, я общепр, знанным являе2Яя2о2я- ак2,яч2оя, Япользован, еямеждународныхяЯндар2овявыЯкогоякачеЯвапредоЯв, 2 возможноЯья про, зведен, яя международныхя ЯпоЯвлен, йжя Ноя доЯ, жен, ея х2ойя цел, предЯвляе2Яяпокая2руднойявадачейх

Вя резуль2а2е,яодн, мя, зя Ямыхязнач, 2ельныхя Ябы2, йя90-хягодоьявляе2Яяодобрен, еяИОСКО Международныхя Яндар2овя бухгал2ерЯкогоя уче2а,я ая 2акжея реорган, зац, яя Ком, 2е2ая по международнымяЯндар2амябухгал2ерЯкогояуче2аявяболееях - ек2, вныйя, яподо2че2ныйяорганяпо ЯЯвлен, юямеждународныхяЯндар2овяМеждународныеяЯндар2ыяауд, 2аявяянаЯоцееявремя Яал, я глобальнымя ор, ен2, ромжя Международныея Яндар2ыя бухгал2ерЯкогоя уче2ая , я ауд, 2а являю2Яя ЯйчаЯ чаЯьюя ключевыхя 12я Яндар2ов,я определенныхя Форумоя - , нанЯвой Яаб, льноЯ, ,яко2орыеядолжныяЯЯв, 2ьяновуюяглобальнуюя , нанЯвууюярх, 2ек2урух

Вя бл, жайш, ея годьязадачейя дляя вЯхя Яраня Яане2я нахожден, ея поЯледова2ельнойя Яра2ег, , я в о2ношен, , я международныхя Яндар2овя бухгал2ерЯкогоя уче2ажя ВЯмя Яранам,я включаяя Ямые разв, 2ье,янеобход, моябуде2яЯ ормул, рова2ьяЯра2ег, юяпоюткликамяяямеждународныеяЯндар2ых

Справедл, вося раЯкры2, ея , н- ормац, , жя Имее2я значен, ея 2о,я как, мя образоя раЯкрывае2Яя , н- ормац, яяВыборочноеяраЯкры2, ея, н- ормац, , япро, Яод, 2,якогдаяанал, 2, к, яполучаю2яданные, которые впоследствии не публикуются одновременно со всемияВыборочноеяраЯкры2, ея, н- ормац, , може2яраЯма2р, ва2ьяЯякакяневыполнен, еяобязанноЯейя, л, яляольноЯь по отношениюяккомпан, , , яеяякц, операмх

Технолог, яя Возн, кновен, ея , н2ерне2я какя х - ек2, вногоя прав, 2ельЯвенногоя , нЯрумен2а наблюден, яя зая заЯдан, ям, я анал, 2, ковя (мон, 2ор, нгя Ком, ЯЯ ейя СШАя поя ценнымя бумагам переговорныхжомна2)х

ИЯор, чеЖ, еяданныеяИхя Ядержа2я- , нанЯвыеяо2че2ыяпояпрошедш, мя меропр, я2, ямжя Рынк, жду2я, н- ормац, юяо2ноЯ 2ельноябудущегояСн, жае2ял, яч2ояценноЯья, Яор, чеЖ, хяданныхщяНе2 он, я являю2Яя показа2елемя 2ого,я ч2оя реальная доЯ, ж, мо,я ая я 2акжея выполняю2я - ункц, , мон, 2ор, нгах

СущеЯвуую2я2акжея, ядруг, еяпроблемы,янояяяЯанавлюЯянаях2омжяДоЯа2очнаяЖаза2ь,яч2оярабо2а жде2янеЯколькояпоколен, йябухгал2еров,яуд, 2ороя, яоЯударЯвенныхя, новн, ковх

Какяобычно,яЯмыеяЯожныеяпроблемыястоят передяЯранамияЯпереходнойякконом, кой,я2оыеЯь Яранами,яко2орыея2олькояпы2аю2ЯяуЯанов, 2ьяяво, якконом, чеЖ, еярамк, х

Яянеябудуявада2ьяЯявяподробнуюяд, ЯкуЯЯ ю,я2акякакяяяпредполагаю,яч2оях2, явопроЯябуду2 гораздояболееяподробнояраЯмо2ренныявоявремязаЯдан, яяЯял, шыякра2кояупомянуянеко2орыея, з аЯек2овх

Мног, еяЯлеповеря2явя2о,яч2оякрупныея, нЯ, 2уц, ональныея, нвеЯорьяядолжныя2ребова2ьялучшего управлен, яя , яраЯкры2, яя, н- ормац, , жя Кя Яжален, ю,я влияния , нЯ, 2уц, ональныхя , нвеЯоров огран, чено:я л, шыя небольшое кол, чеЯвоя проданныхя компан, йя (т.е. нельзя раЯЯ, 2ыва2ья на , нЯ, 2уц, ональныхя , нвеЯоров)жя Яя разговор, валя Яя одн, мя предЯв, 2елемя, нЯ, 2уц, онального , нвеЯора,я ко2орыйя хо2еля быя размеЯ, 2ья , нвеЯ, ц, , явя Аз, , жя Оня выЯжазала пожелан, ея , ме2ь

возможность купить акции в течение три-недельного периода без влияния на цену акции. Он также хотел бы иметь гарантии быстрого, окупаемого рынка или возможности продать акции без снижения цены на них. Лишь 44 компании по всей Азии. Много разговоров о важной роли иностранных инвесторов. Большая часть инвестиций до сих пор приходится на внутренние инвесторов. Ожидания внутренние инвесторов неоптимистичны. Если мы не сможем защитить свои интересы, инвесторы уйдут куда-нибудь. Можем ли мы защитить других? Более качественное раскрытие информации для внутренних инвесторов убедит людей вынуть деньги из-под матраса или из другого места, в котором они хранят деньги в настоящее время.

Бугалтерский учет для малых предприятий. Надлежащее корпоративное управление до сих пор не касается.

Малые предприятия остаются неосвоенными. Большинство предприятий является малыми (требуется некоторое видение - ернциальной отчетности).

Новые институты государственного сектора. Ограниченные полномочия комиссий по ценным бумагам. Вероятно, будет сложно передать ответственность институтам частного сектора, так как они замечают лишь самые вопиющие случаи нарушения. Один или два случая могут задержать огромное количество ресурсов и времени. Кроме того, работа бюрократов является очень низкооплачиваемой. При проведении расследования в компаниях им очень сложно преодолеть соблазн.

Недавняя появившаяся проблема. Определение аудита абсолютно отличается. В настоящее время изучается независимость аудитора в США. Комиссия по ценным бумагам США уже предупредила о возможности разделения услуг аудита и услуг в области бизнеса консалтинга в крупных компаниях. Аудит в России представляется собой услугу в области бизнеса консалтинга. Существует 91 ассоциация. Неоптимистично навести порядок в той области, в противном случае, пользователи, то, глядя на услуги, не будут воспринимать работу аудиторов серьезно.

Отношение к прозрачности: основная мысль состоит в том, что если управляющие компаний не готовы к предоставлению прозрачной отчетности по финансовым и другим соответствующим аспектам предприятия, задача бухгалтерии и аудитора в значительной степени усложняется. И так, появившаяся видимость неслучайна, неоптимистично в том, что бы прозрачность аудитора приносила свои плоды, нужно менять культуру в той области.

Официальный совет. Заинтересованные группы могут оказывать влияние на разработку нормативных актов, а также на строгое и выполнение. Это касается не только крупных компаний, но также и регионального, отраслевого и любого другого регулирования.

Потребности в обучении и подготовке. Где же та армия, о которой обучены бухгалтеры и аудиторы, которые должны привести наши финансовые отчеты в соответствии с мировыми стандартами?

Одной из самых больших проблем, которую предстоит решить, является налаживание связи между бухгалтерским учетом и налогом. При изменении метода ведения бухгалтерского учета возможна влияние на показатели дохода и другие цифры, а также на уровень налоговых поступлений. По тому, опасения властей по поводу внесения изменений в систему являются вполне обоснованными.

Все эти аспекты являются составляющими раскрытия информации, мы перечислили. И, если существуют какие-либо другие проблемы, на которые мы должны обратить внимание.

Раскрытие информации может быть чрезвычайно действующим инструментом для проведения мониторинга предприятий. Это рынок базируется на альтернативной и субстантивном

регЗл, рован, , жя ПрозрачноЮь,я бЗхгал2ерЯк, йя Зче2я , я азд, 2я , мею2я играют огромную роль в - Знкц, он, рован, , яхном, к, я, ,яЯедова2ельно,ядолжныя, Яты2ыва2ьятр, Яальноеявн, ман, еякяЯбе ЯяЯороньягоЯударЯвенныхя, новн, ковжБезбЗхгал2ерЯгояЯче2аяне2я, ю2че2ноЯ, х

ЕЯл, як2о-н, бЗдьяЯмневае2Яявях2ом,я2ояяяпр, ведЗядваияпр, мерахЯ1980ягхякогдаяконгреЯиСША , мен, лярегЗл, рован, еявяоблаЯ, яЯережен, йя, яЯвдявяСША,япоз, 2, вныйяпоказа2ельяч, Яого доходявя х2ойяоблаЯ, я ЯЯвляля36х2ямлрдхядоллхя НоябольшаячаЯьяак2, воянаход, лаЯяв “плох, х”яЯвдахяЕЯл, ябыях2, як2, выябыл, явыЯвленыянарынок,янега2, вныйяпоказа2ельяч, Яого доходяю2раЯл, яЯЯав, лябыяв промежутке между78я, я118ямлрдхядоллхя1980ягхяК2оязнае2,якаковы х2, япоказа2ел, явянаЯоящееявремяхК2оязнае2,яяпринял бы конгреЯиСШАярешен, еяоб изменении регЗл, рован, яя ная оЯновея верной , н- ормац, , жя НеЯменная 2о,яч2оя пр, янал, ч, , я прав, льной , н- ормац, , ,яяконгреЯи, мелябыябольшеяшанЯввя, збежа2ьях2о2ядорогоЯоящ, йякр, з, ЯяЯЯно,яч2о воЯЯановлен, ея надежногоя баковЯгоя Як2орая вя наЯоящеея времяя явяляе2Яя главнойя задачей РоЯЯ, х

Э2аяЯ 2Зац, яяобнарЗж, вае2ямрачн3юяпараллельяЯнедавн, мяаз, а2Якомякр, з, ЯмхяПоч2ияЯполной ЗверенноЯьюяможная Яжаза2ь,яч2оя раЯкры2, ея - , нанЯвойя , н- ормац, , ,я нея явялялоЯя главной пр, ч, нойявозн, кновен, яях2огоякр, з, ЯхяБолееявыЯк, йяЗровенья - , нанЯвойяпрозрачноЯ, ядалябы большеяшанЯввягоЯударЯвенныхяч, новн, кам,япр, н, мающ, мярешен, явяяоблаЯ, яхном, чеЯкой пол, 2, к, ,явремяю2реаг, рова2ьянаяЯож, вш3юЯяЯ 2Зац, южЯПр, ня2, еярешен, яябезядоЯверной , н- ормац, , яч2оявЯравно,яч2ояведен, еяав2омоб, лявяяноч, ябезявключенныхя- аржИярезЗль2а2ы вполнеяможно предугадатьх

Э- - ек2, внояерегЗл, рован, е,ябаз, р3ющееЯянаяраЯкры2, , я- , нанЯвойя, н- ормац, , ,язав, Я 2яо2 множеЯвая - ак2оровж Должныя возникнутья неко2орыея важныяя предпоЯылк, я (Я, мЗл, р3ющ, е рамк,)я доя 2ого,я кака начне2я - Знкц, он, рова2ья механ, змя регЗл, рован, я,я баз, р3ющегоЯя на раЯкры2, , я , н- ормац, , жя РаЯкры2, ея , н- ормац, , я нея явяляе2Яя панацейя,я оная нея може2 - Знкц, он, рова2ьябезяправовогоягоЯударЯва,яза, н2ереЯванныхя , япр, влеченныхя , нвеЯоров,яа 2акжеяразл, чныхядрЗг, хя ак2оровх

ПрозрачноЯья-я х2ояпоЯояннаяЗЯользающаяяцельяС2андар2ья бЗхгал2ерЯгояЯче2ая поЯоянно меняются,я Яандар2ья вя облаЯ, я азд, 2ая 2акжея меняю2Яя, но в меньшей степения Требуван, яя к раЯкры2, юя не- , нанЯвойя , н- ормац, , я 2акжея нея явяляю2Яя поЯояннным, жя Ид2, я вя ногЗя Явремямя дляя гоЯударЯвенногоя Як2орая предЯвляе2Яя довольная Яложнойя задачейя Дляя 2ого, ч2обыянай2, язнан, яя, яреЯрЯядляеяярешен, я,яянеобход, мояналаж, ва2ьяпар2нерЯк, еяо2ношен, я междЗя регЗл, р3ющ, м, я органам, я , я ЯморегЗл, рЗемым, я , нЯ, 232ам, жя Нея Ямо2ряя ная вЯя х2, проблемы,я мяя наблюдаема дв, жен, ея вя направлен, , я повышен, яя Зровняя прозрачноЯ, жя Э2о дв, жен, еяговор, 2янея2олькояюяпр, знан, , ях - ек2, вноЯ, яраЯкры2, яя, н- ормац, , якакя, нЯрЗмен2а мон, 2ор, нгая, яполЗчен, яяо2че2ноЯ, ,яноя2акжея, ябольшегояпр, знан, яя, н2ереЯвьяакц, онеровжНе Ямо2ряянаяпоч2, яан2, , н23, 2, вныйяхарак2еряраЯкры2, яя, н- ормац, , ,яЯожноЯьяегояпон, ман, я, мног, ея Яраныя дв, ж32Яяя поя направлен, юя кя регЗл, рован, ю,я баз, р3ющемЗЯя ная большем раЯкры2, , я, н- ормац, , жяЭ2ояяпро, Яод, 2япо2ом3,яч2ояон, ясчитают 3правлен, яядругими Я Яемам, слишком дорогостоящим , яменееях - ек2, внымяЯ2очк, ярен, яяполЗчен, яян3жныхярезЗль2а2овх