

2nd Meeting of the Eurasian Corporate Governance Roundtable
Tbilisi, Georgia
7-8 June 2001

Transparency and Disclosure: setting the context

by

Alexander Krakovsky
Ukraine Investment Advisors

(Russian version)

КОМПАНИЯ А

- Цель компании А - стать основным конкурентом супермаркетов в нашем районе
- Ведет бухгалтерский учет согласно Международных стандартов бухучета (IAS), аудит компании проводит одна из «большой пятерки» аудиторских компаний
- Аудиторы подтверждаются решением собрания акционеров и отчитываются перед акционерами
- Имеет в штате квалифицированного контролера IAS, который имеет 5-летний опыт работы и отчитывается правлению и акционерам
- Постоянно развивает и улучшает систему информирования руководства
 - руководство имеет всевозможную информацию и анализ счетов, перспектив роста и других факторов, влияющих на производительность компании (прилагается)

Членами Совета директоров (Наблюдательного совета) являются:

- Менеджер Инвестиционного фонда (резюме прилагается)
- Представитель ЕБРР (резюме прилагается)
- Учредитель/основной предприниматель (резюме прилагается)
- Члены Совета (4 человека) (резюме соответствующей квалификации прилагаются)

Основные профессиональные качества руководства:

- Годы работы и роль в развитии данной компании
- Другой опыт
- Образование

КОМПАНИЯ Б

- Компания Б - это компания, приватизированная в ходе массовой приватизации, которая владеет и управляет универсами
- Введет бухгалтерский учет согласно украинских стандартов бухучета, у компании местный аудитор
- Аудиторы выбраны руководством Компании и они отчитываются перед руководством
- Имеет в штате контролера, который является заместителем главного бухгалтера компании
 - она имеет 20-летний опыт работы зам главбуха в универсаме
- Следует системе контроля, установленного государственными нормами
 - руководство устно заявило о состоянии счетов на собрании акционеров, но не упомянуло об их анализе и перспективах выживания

Членами Совета директоров (Наблюдательного совета) являются:

- Рабочий
- Акционер
- Акционер
- Представитель Фонда государственного имущества Украины (ФГИ)

Основные профессиональные качества руководства

- Годы управления государственным универсамом

КОМПАНИЯ А

В уставе, операционных процедурах и других положениях компании имеются дополнительные статьи об открытости:

- Четко сформулирована статья устава о коммуникации с и между акционерами (т.е. предложения, информация о собраниях акционеров, и т.д.)
- Информация о компании легко доступна всем желающим через интернет-страницу компании или отделы сношений с акционерами
 - информация также распространена среди брокеров и на бирже
- Кумулятивная процедура выборов правления
- Руководящий состав может быть изменен правлением, либо собранием акционеров
- Компенсация членов руководства и правления четко оговорены
- Основные акционеры компании известны публично

КОМПАНИЯ Б

Устав Компании разработан ФГИ, а остальные положения разработаны руководством компании до начала приватизации

ВОПРОСЫ

- Может ли компания Б стать компанией А?
 - Что такое публичная компания?
 - Какова разница между открытием информации о публичной и непубличной компании?
 - Каков минимальный уровень открытия информации?
 - Следовало ли Украине принимать IAS?
 - Какова роль Комиссий по ценным бумагам?

Сравнение публичной компании, частной компании, и компании, приватизированной в ходе массовой приватизации (массово приватизированной)

Публичная компания	Частная компания	ОАО, массово приватизированное	ЗАО, массово приватизированное
«Когда компания становится публичной, она не появляется как Венера из моря.» Брили и Майерс	Изначально новая и неиспытанная	Появляется как Венера из моря путем сбора государственных активов	Изначально созданная путем сбора государственных активов
Проводится международный аудит. Информация открыта публично	Аудит не обязателен. Информация открывается только узкому кругу	Проводится местный аудит. Предполагается публичное открытие информации	Аудит не обязателен. Информация открывается акционерам
Зарегистрирована в комиссии по ценным бумагам (КЦБ). Отчитывается КЦБ, и ею регулируется	Не зарегистрирована в КЦБ, не отчитывается КЦБ и ею не регулируется	Зарегистрирована в КЦБ. Отчитывается КЦБ, и ею регулируется	Зарегистрирована в КЦБ. Отчитывается КЦБ, но ею не регулируется
Много неопытных и неосведомленных акционеров	Предполагается, что акционеры опытные и осведомлены	Много неопытных и неосведомленных акционеров	Много неопытных и неосведомленных акционеров
Акции компании находятся в свободном обращении на рынке	Акции компании не обращаются свободно на рынке	Акции компании находятся в свободном обращении на рынке	Акции компании находятся в свободном обращении на рынке. Новые эмиссии только для акционеров

Каков минимальный уровень открытия информации?

- Уровень открытия, требуемый комиссией по ценным бумагам
- Такой уровень открытия, чтобы рациональному инвестору захотелось заплатить вознаграждение за проект с позитивным NPV

Следовало ли Украине вводить IAS?

Да. IAS обеспечивает более объективный стандарт для передачи финансовой информации, который способствует ее раскрытию

Нет. В Украине нет ресурсов для внедрения IAS (50 бухгалтеров, сертифицированных в IAS на 12.000 ОАО). Внедрение IAS в большинство этих компаний не будет соответствовать сущности IAS. Украинские IAS обеспечивают корректное отражение качества финансовой информации

Роль комиссии по ЦБ

- Обеспечить раскрытие информации и минимальные стандарты защиты прав акционеров при первичном размещении акций
- Сдерживать попытки мошенничества с ЦБ
- Обеспечить процесс раскрытия информации
- Действовать в защиту прав акционеров
- **Обеспечить эффективную, прозрачную и честную деятельность на рынке ЦБ.**