



# Второе заседание Евразийского круглого стола по вопросам корпоративного управления

Отель «Шератон Метечи Палас»  
Тбилиси, Грузия  
7-8 июня 2001 года



## *Прозрачность и раскрытие информации*

### ПРИМЕЧАНИЯ К ПОВЕСТКЕ ДНЯ

принимающие стороны

Национальная Комиссия по ценным бумагам Грузии  
Грузинская Фондовая Биржа  
Международная региональная федерация бухгалтеров и аудиторов  
Евразии

при поддержке



правительства Японии  
Всемирного Форума по корпоративному управлению

## **Основные положения**

ОЭСР и Группа Мирового банка пришли к согласию о сотрудничестве в своей деятельности по улучшению корпоративного управления в развивающихся странах и странах с переходной экономикой. Одним из важных результатов этого соглашения стала организация региональных заседаний круглого стола по проблемам корпоративного управления, ключевую роль в проведении которых взяла на себя ОЭСР. Региональные круглые столы были созданы в Азии, Евразии, Латинской Америке и в России. ОЭСР и Группа Мирового Банка приняли решение организовать заседания Евразийского круглого стола в ответ на растущее осознание важности корпоративного управления среди лиц, принимающих политические решения, как в государственном, так и в частном секторах экономики стран, в прошлом входивших в состав Советского Союза, а также с целью содействия улучшению ситуации как в области нормативно-правового регулирования, так и в частной практике. Первое заседание Евразийского круглого стола по вопросам корпоративного управления проводилось в Киеве, Украина, 19-20 октября 2000 года. Принимающей стороной выступал кабинет министров Украины.

Плодами первого заседания за круглым столом стала разработка важных аспектов системы корпоративного управления в регионе и осознание того, что:

- В то время как страны данного региона обладают специфическими характерными чертами и перспективами развития в зависимости от их географического, культурного и экономического потенциала, они также сталкиваются с общими проблемами, являющимися наследием Советского периода, и должны наладить обмен опытом для решения этих проблемы.
- Усиление эффективной практики корпоративного управления в регионе тесно связано с попытками корпоративной реструктуризации.
- С точки зрения политической перспективы, необходимо принятие и практическое применение соответствующих законодательных актов путем усиления институциональных возможностей судебных и регулирующих органов.
- С точки зрения частного предпринимательства, необходимо улучшать культуру ведения бизнеса на уровне предприятия путем повышения осознания того, что внедрение эффективного корпоративного управления приносит дополнительные выгоды. Для развития корпоративного сектора с эффективной отчетностью и прозрачностью необходимо также разработать соответствующие правила и этику ведения бизнеса.

## **Второе заседание Евразийского круглого стола по вопросам корпоративного управления**

Второе заседание Евразийского круглого стола позволит его участникам и лицам, принимающим политические решения в регионе, глубоко изучить один из важных аспектов корпоративного управления – прозрачность и раскрытие информации по всем вопросам, относящимся к деятельности корпорации.

Основными задачами этого заседания, посвященного проблемам прозрачности и раскрытия информации, является:

- Изучение роли раскрытия информации и его вклада в улучшение как внутреннего, так и внешнего инвестиционного климата;

- Рассмотрение препятствий, мешающих внедрению более эффективной практики раскрытия информации в Евразийском контексте, а также улучшение понимания практики раскрытия информации.
- Стать главной движущей силой процесса определения ключевых областей, требующих улучшений в сфере нормативно-правового регулирования и частной практики.

Страны Евразии, приглашенные для участия в заседании круглого стола, включают Грузию, Армению, Азербайджан, Украину, Молдову, Казахстан, Узбекистан, Кыргызстан и Монголию. Не смотря на то, что перечисленные страны находятся на разных стадиях экономического развития, все они имеют сходное прошлое и в настоящее время проходят через трудный переходный период. В настоящее время все страны-участники заседания предпринимают меры, направленные на реформирование существующих режимов корпоративного управления, а также правовых и институциональных систем для обеспечения поддержки долгосрочного экономического роста. В сфере прозрачности и раскрытия информации этими странами были приложены особые усилия для введения международных стандартов бухгалтерского учета и аудита, хотя внедрение и обеспечение соблюдения этих стандартов по-прежнему остается чрезвычайно важной задачей.

### **Структура заседания**

Второе заседание круглого стола разделено на пять направлений. Задачей первой сессии является установка контекста аспектов прозрачности и раскрытия информации путем заострения внимания на важности эффективного раскрытия информации для привлечения инвесторов, хотя в контексте евразийского региона по-прежнему остаются значительные препятствия надлежащему раскрытию информации. Вторая сессия представит эмпирический обзор темпа реформ в странах Евразии относительно внедрения международных стандартов раскрытия информации. Третья сессия обсудит важные аспекты финансовой и нефинансовой информации, которую необходимо предоставлять для раскрытия, в то время как четвертая сессия будет посвящена анализу обязанностей и ответственности наблюдательного совета и других сторон в осуществлении мониторинга и надзора за раскрытием информации. Прежде чем приступить к обсуждению инициатив, относящихся к сфере корпоративного управления в регионе, а также планов деятельности в будущем, на заседании круглого стола состоится обсуждение методов усиления стандартов раскрытия информации в регионе.

## **Порядок работы заседания**

После короткого вступительного выступления председательствующего на каждом заседании будет проведено по две презентации (15 - 20 минут), за которыми последует 10-минутные комментарии предварительно назначенных участников дискуссий. После этого состоятся общие прения, в которых приглашаются принять участие все присутствующие на заседании. Одной из задач заседания круглого стола является создание открытого и активного диалога в коллегиальной атмосфере между представителями государственного и частного секторов, а также между странами евразийского региона и международным сообществом.

Все участники заседания приглашаются на обед, а также на коктейль-ужин, который состоится в первый вечер заседания.

### **Аннотации и вопросы, предлагаемые для обсуждения**

Этот раздел аннотаций к повестке дня включает основные моменты, которые могут облегчить ход дискуссии.

## **Сессия I**

### **Прозрачность и раскрытие информации: постановка контекста**

Прозрачность и раскрытие информации являются кардинальными аспектами корпоративного управления. Корпоративное управление является механизмом взаимодействия между внутренними и внешними участниками корпорации, и в случаях, когда последние не могут вести себя правильным образом из-за отсутствия существенной информации относительно деятельности компании, механизм корпоративного управления не сможет функционировать должным образом. Полная, точная и своевременная информация необходима для эффективного корпоративного управления. Эффективное раскрытие информации является мощным инструментом для оказания влияния на акционерные общества, для защиты акционеров, а также привлечения внутренних и внешних инвестиций. Отсутствие существенного раскрытия информации воспринимается как возрастающий риск инвесторами-аутсайдерами, что, как результат, приводит либо к повышению стоимости капитала для акционерного общества, либо к сокращению объема инвестиций в него, или к первому и второму одновременно. Напротив, внедрение эффективного раскрытия информации сделает инсайдеров корпорации более открытыми для внешнего давления, что, с одной стороны, позволит усилить эффективность механизма корпоративного управления и приведет к усилению доверия инвесторов и развитию рынков капитала, с другой. Прозрачность и раскрытие информации, таким образом, могут изменить методику управления бизнесом, привнеся в нее отчетность как двигатель, способствующий внедрению усовершенствований в сфере эффективности и роста.

Относительно стран Евразийского региона можно сказать, что раскрытие информации, относящейся к деятельности акционерного общества, в общем и целом остается на слабом уровне. Правление обществ, зачастую находящееся в альянсе с акционерами, которым принадлежит контрольный пакет акций, имеет приоритетный доступ к информации и может манипулировать процессом принятия решений относительно деятельности акционерного общества в ущерб интересам мелких акционеров. Отсутствие культуры прозрачности и раскрытия информации, издержки и попытки перехода на новую систему отчетности, бремя налогов и противоречия в государственных нормативных актах представляют собой основные препятствия для справедливого процесса раскрытия информации и усиления международных стандартов раскрытия информации. Вышеуказанные факторы сделали постоянными некоторые проблемы, относящиеся к внедрению стандартов на уровне акционерного общества и подвергли риску доверие акционеров. Справедливый процесс раскрытия информации и его совместимость с налоговым законодательством все еще считаются слабыми местами и/или атрибутами неправильного управления делами акционерного общества. Мелкие акционеры часто становятся первыми жертвами отсутствия раскрытия информации, так как правления акционерных обществ часто находят методы сокрытия подробностей важных сделок и других операций от мелких акционеров, которые не играют в их команде.

#### **Вопросы:**

*Какова традиционно существующая в странах региона точка зрения на раскрытие и прозрачность информации? Наблюдается ли повышение осознания и применения раскрытия информации как инструмента усовершенствования корпоративного управления и защиты инвесторов? Можно ли сказать, что правления акционерных обществ Евразийского региона, в основном, неохотно раскрывают информацию? Если это так, укажите основные причины этого.*

*Каким образом можно способствовать внедрению эффективной практики раскрытия информации?*

## **Сессия II**

### **Внедрение международных стандартов раскрытия информации: темп реформ в Евразии**

Информация, которая раскрывается для пользователей, может считаться настолько эффективной, насколько эффективными являются стандарты, в соответствии с которыми она подготавливается и предоставляется. Принципы корпоративного управления ОЭСР призывают к тому, чтобы существенная и релевантная информация об акционерном обществе была подготовлена, прошла аудиторскую проверку, а также была раскрыта в соответствии с высококачественными стандартами бухгалтерского учета, раскрытия финансовой и нефинансовой информации, а также стандартами аудита.

Общепринято, что стандарты раскрытия информации должны иметь достаточно высокий уровень качества с тем, чтобы обеспечивать инвестиционное сообщество полной информацией, необходимой для принятия инвестиционных решений. Инвесторы же, в частности, демонстрируют тенденцию согласия в том, что применение международных стандартов, которое позволяет производить качественное сравнение акционерных обществ разных стран, является желательным для обеспечения доступа к принятию информационно обоснованных решений относительно приобретения, владения и продажи акций. Использование международно принятых стандартов также помогает улучшить понимание структуры, деятельности и политики предприятий со стороны широких слоев общественности. На уровне международного сообщества стандарты бухгалтерского учета все большей степени движутся к гармонизации.

Что касается сферы бухгалтерского учета, лица, устанавливающие стандарты на национальном уровне, как правило, несут ответственность за разработку стандартов бухгалтерского учета. Обычно эти стандарты разрабатываются в тесном сотрудничестве с экспертами, представляющими частный сектор экономики, а также саморегулирующимися независимыми организациями, сфера компетенции которых имеет профессиональное отношение к бухгалтерскому учету и аудиту. Стандарты, находящиеся в стадии разработки, как правило предоставляются широким слоям общественности с целью их обсуждения и получения комментариев перед их принятием. После принятия таких стандартов, их соблюдение является обязательным условием для акционерных обществ, акции которых котируются на бирже. С другой стороны, стандарты аудита редко являются предметом правового регулирования, хотя право заниматься аудиторской деятельностью может подлежать соответствующему регулированию для обеспечения независимости аудитора. Правила раскрытия информации и требования относительно раскрытия нефинансовой информации как правило устанавливаются фондовыми биржами и органами, регулирующими обращение ценных бумаг.

Государственный и частный секторы экономики имеют взаимодополняющие обязанности относительно установления стандартов. Органы, устанавливающие национальные стандарты (во многих странах таковыми являются основные организации, ответственные за нормативно-правовое регулирование), обычно определяют стандарты бухгалтерского учета, в то время как профессиональные бухгалтеры и компании, имеющие профессиональное отношение к бухгалтерскому учету, должны применять эти стандарты при подготовке финансовой отчетности.

Хотя в разных странах региона темпы реформ различны, в странах Евразийского региона предпринимаются попытки привести стандарты бухгалтерского учета и аудита в соответствие с международными. Некоторые компании подготавливали свои отчеты в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета, однако приведение отчетности акционерных

обществ и обществ с ограниченной ответственностью в соответствии с новыми стандартами в действительности началось в 2000 году. На данный момент процесс внедрения и практического применения этих стандартов по-прежнему протекает довольно медленно.

### **Вопросы:**

*Почему существует потребность в более качественных стандартах бухгалтерского учета? Каким образом лица, принимающие решения в области нормативно-правового регулирования и профессионалы бухгалтерского учета отреагировали на введение международных стандартов? Насколько ценными и необходимыми являются международные стандарты бухгалтерского учета и аудита для стран Евразийского региона? Являются ли стандарты бухгалтерского учета и аудита, существующие в странах Евразийского региона, совместимыми со стандартами, принятыми в международном сообществе? Насколько эффективно они внедряются? Каковы некоторые из проблем внедрения усовершенствованных стандартов? Существуют ли по-прежнему проблемы относительно стандартов бухгалтерского учета и процедуры их внедрения, которые необходимо решить? Каким образом можно улучшить стандарты качества и поддерживать их на должном уровне? В чем заключается роль государственного и частного секторов в этом процессе?*

## **Сессия III**

### **Своевременное раскрытие существенной информации**

*Строгий режим раскрытия информации является неотъемлемым условием эффективного управления предприятиями. Полная, точная и своевременная информация дает возможность акционерам, кредиторам, а также другим заинтересованным сторонам производить эффективный мониторинг фирмы и ее правления, позволяет потенциальным инвесторам оценить масштабы перспектив компании и сравнить различные инвестиционные возможности, а также позволяет органам, ответственным за нормативно-правовое регулирование, и независимым саморегулирующимся организациям осуществлять мониторинг соответствия нормативным актам и правилам. Такая информация также позволяет улучшить понимание обществом структуры, деятельности и политики предприятий. Каналы для распространения информации должны обеспечивать справедливый, своевременный и недорогой доступ пользователей к важной информации.*

Эффективное раскрытие информации требует обеспечения существенной информацией. Существенной считается информация, непредоставление или неправильное предоставление которой может повлиять на экономические решения, которые могут приниматься пользователями информации. Вопрос относительно того, какая информация подлежит раскрытию, является очень важным как для акционерных обществ, которые могут беспокоиться о расходах, связанных с раскрытием информации, так и для органов, занимающихся нормативно-правовым регулированием, которые желают обеспечить то, что информация, которую они запрашивают, является действительно полезной и отвечает существующим нормативно-правовым требованиям. Применение концепции существенности при разработке требований к раскрытию информации помогает акционерным обществам и органам, ответственным за нормативно-правовое регулирование, принять решение о том, какая информация является действительно важной.

### Раскрытие финансовой информации

Финансовая информация является базовым принципом, лежащим в основе режима раскрытия информации, а результаты финансовой деятельности акционерного общества являются ключевым показателем эффективности деятельности предприятия. В основе режима раскрытия информации лежит правильное ведение бухгалтерского учета и осуществление аудита. Бухгалтерский учет является основным языком деловой и финансовой отчетности. Он является первичным средством, с помощью которого информация об эффективности деятельности акционерного общества сообщается участникам рынка. Для многих инвесторов качество раскрытия финансовой информации имеет наиболее важное влияние во время принятия решений об инвестициях.

С целью улучшения прозрачности акционерным обществам этого региона необходимо будет установить адекватные системы финансовой отчетности. В соответствии с существовавшими традициями, предприятия подавали отчеты о своей деятельности исключительно государству (т.е. в налоговый департамент). До настоящего времени во многих странах евразийского региона министерства финансов до сих пор требуют от акционерных обществ отчетов об их деятельности в традиционном формате, что обязывает акционерные общества фактически вести бухгалтерскую отчетность в двойном стандарте. Более того, обеспечение существенного количества профессиональных бухгалтеров и аудиторов является важнейшим фактором для успешного внедрения новых правил отчетности. Должное применение стандартов раскрытия информации требует существенного уровня подготовки и профессионализма бухгалтеров, а также наличия институциональных структур, которые бы занимались усовершенствованием и поддержанием на должном уровне знаний представителей профессии.

***Вопросы:***

*Какие усовершенствования вносятся для обеспечения более высокого качества отчетности на уровне акционерного общества? Каковы были инициативы при введении таких усовершенствований в практику отчетности акционерных обществ, если они существовали? Какое влияние они оказали? Может ли более высокий уровень качества отчетности привести к сокращению расчетов не денежными средствами? Каковы сохранившиеся /оставшиеся препятствия?*

**Раскрытие нефинансовой информации**

Принимая во внимание то, что не вся важная информация о деятельности акционерного общества может отражаться в финансовой отчетности, комплексный процесс раскрытия информации должен также включать раскрытие существенной нефинансовой информации. Фактически некоторые аспекты, которые относятся к сфере компетенции раскрытия нефинансовой информации, являются фундаментальными для понимания возможностей и рисков инвестирования в предприятие. В Евразии важность нефинансовой информации еще не полностью оценена, существует также замкнутость рынка относительно раскрытия информации, которая, по мнению некоторых, является частной. Отсутствие прозрачности и раскрытия нефинансовой информации особенно отпугивает иностранных инвесторов.

Раскрытие нефинансовой информации в корпоративных группах является особенно важным для понимания договоренностей о собственности и контроле. Дополнительное раскрытие информации о структуре собственности, праве голоса, составе правления и

наблюдательного совета, вознаграждении членам правления, частоте и периодичности раскрытия информации, а также по другим важным вопросам обеспечивает пользователей ценной информацией, с помощью которой можно оценить корпоративное управление в акционерном обществе. Все указанные аспекты являются важными в евразийском контексте.

Повышенная прозрачность, обеспечиваемая сильным режимом раскрытия информации, также может помочь предотвратить экспроприацию мелких акционеров акционерами, владеющими контрольным пакетом акций, и сократить вероятность того, что члены правления общества (которые также могут быть его акционерами) могут быть вовлечены в совершение сделок, таких как торговля существенной, не предназначенной для широкой общественности информацией и ненадлежащих операций со связанными сторонами, которые могут причинить ущерб акционерному обществу и его акционерам.

**Вопросы:**

*Насколько широко происходит процесс раскрытия информации относительно структуры капитала, основных собственников акционерного общества и правах голоса акционеров? Каков объем раскрываемой информации относительно наблюдательного совета и ключевых исполнительных лиц обществ, а также о вознаграждении за их труд? Раскрывают ли акционерные общества существенную информацию об аффилированных сторонах, а также информацию о рисках? Существуют ли сферы, требующие дальнейшего рассмотрения, такие как раскрытие информации об экологической и этической политике акционерного общества или же о политике отношений с заинтересованными сторонами? Чего ожидают от инвесторов? Каковы конкретные типы информации, которые недостаточно освещаются в отчетности? До какой степени существующие каналы раскрытия информации обеспечивают пользователей своевременной, точной и важной информацией? Какие сферы требуют внесения усовершенствований, особенно с точки зрения потребностей иностранных инвесторов?*

**Сессия IV**

**Мониторинга и надзор за раскрытием информации**

*Роль наблюдательного совета в осуществлении надзора за раскрытием информации*

Все больше ощущается, что акционерные общества должны самостоятельно обеспечивать то, чтобы информация, которую они предоставляют для участников рынка, давала правдивые и справедливые сведения о предприятии. В некоторых странах наблюдательные советы считаются органами, несущими полную ответственность за раскрытие информации. Многие инвесторы обращаются к наблюдательным советам с целью получения гарантии того, что в обществе существуют системы мониторинга, которые функционируют корректно, а также то, что бухгалтерский учет, аудит и раскрытие информации применяются должным образом. В Евразии основные инвесторы признают, что для того чтобы иметь наилучший доступ к информации, они систематически настаивают на том, чтобы иметь место в наблюдательных советах акционерных обществ. В будущем изменения в структуре и порядке работы наблюдательных советов (т.е. организация ревизионной комиссии и/или пересмотр взаимоотношений между наблюдательным советом и внешними аудиторами) может потребоваться для того, чтобы наблюдательные

советы лучше выполнял свои обязанности. Ревизионные комиссии могут, например, организовываться с целью несения ответственности за выбор внешнего аудитора, получения и одобрения отчета об аудите, а также сообщения его результатов акционерам. Они также могут нести ответственность за внесение изменений и дополнений в системы контроля.

**Вопросы:**

*Кто традиционно несет ответственность за надзор за раскрытием информации? Можно ли сказать, что наблюдательные советы, в основном, несут ответственность за надзор за раскрытием информации в акционерных обществах или же эта ответственность возлагается, в первую очередь, на исполнительные органы? Изменяется ли восприятие ответственности наблюдательных советов в этой сфере? Если да, какие изменения вошли в силу? В частности, были ли внесены изменения относительно взаимоотношений между наблюдательными советами и внешними аудиторами?*

Осуществление независимого внешнего аудита: гарантия для инвесторов

Как указано в принципах ОЭСР, ежегодная аудиторская проверка должна проводиться независимым аудитором с целью обеспечения внешней и объективной оценки того, каким образом была подготовлена и представлена финансовая отчетность.

Какова бы ни была природа информации, ее ценность может быть повышена проведением независимого аудита, который обеспечивает больший уровень гарантий относительно правдивости отчетов, сделанных для пользователей информации. Проведение независимого аудита, в свою очередь, должно соответствовать стандартам, предназначенным для защиты его качества.

Аудитор играет важную роль в подтверждении правильности представленной информации бухгалтерского учета, а также в обеспечении некоторого уровня гарантий для инвестиционного сообщества относительно того, что финансовая информация является достоверной. Практика проведения аудита различна в разных странах евразийского региона. Следствием этого является то, что качество гарантий, получаемых инвесторами, также различно в разных странах.

Политические деятели могут специфицировать необходимость применения специфичных стандартов и/или специфических правил для обеспечения независимости аудита. Само по себе понимание требований к профессиональному уровню представителей профессии предполагает ответственность относительно интереса общественности к проведению аудита. Одной из ключевых задач, стоящих перед данной сессией, является изучение того, до какой степени установленный законом аудит предоставляет необходимые гарантии и способы повышения качества уровня доверия к финансовым отчетам в евразийском контексте, где аудиторы во многих случаях до сих пор непосредственно или опосредованно зависят от правления акционерного общества.

**Вопросы:**

*Каков уровень проведения аудита в странах Евразии? Каковы существующие типы аудита и как они применяются? Каковы существующие правила, обеспечивающие*

*независимость аудитора и этику проведения аудита? Каким образом упомянутые правила работают практически? Кто назначает аудитора? Какие типы усовершенствований вносятся как в стандарты, так и в их внедрение? Насколько уместными и ценными являются международные стандарты проведения аудита в данном регионе? Каковы подходы к нормативно-правовому регулированию профессиональных требований к аудиторам? Были ли внесены изменения в существовавшие подходы и какова их эффективность? Какова должна быть роль государственного сектора при поощрении высокого качества аудита, а также какова роль профессиональных участников?*

## **Сессия V**

### **Выполнение стандартов раскрытия информации**

Все чаще и чаще органы, занимающиеся нормативно - правовым регулированием, а также органы, профессионально занимающиеся такой деятельностью, или фондовые биржи в евразийском регионе требуют соблюдения высокого уровня стандартов раскрытия информации. Эти учреждения могут также играть важную роль в мониторинге соответствия стандартам раскрытия информации, а также улучшения качества каналов раскрытия информации. Во многих странах фондовые биржи активно ищут пути создания инициатив для акционерных обществ, которые стимулировали бы их улучшить качество раскрытия информации через существование на биржах собственных требований для допуска к котировке. Другие организации, такие как федерации аудита и бухгалтерского учета, также предпринимают попытки распространения информации и поощрения доступа к ней. Однако, даже в тех случаях, когда существуют высококачественные стандарты, практическое их внедрение может оказываться трудным. Введение более эффективных требований к качеству раскрытия информации является всего лишь первым шагом на пути к обеспечению более высокого качества практики аудита, а строгий режим раскрытия информации требует комплексной схемы взаимодействия между органами, ответственными за нормативно-правовое регулирование, саморегулирующимися организациями, акционерными обществами, инвесторами и другими заинтересованными лицами, а также прессой. Если один или более элементов указанной системы является слабым или отсутствует, эффективность режима раскрытия информации будет снижена. В странах евразийского региона комиссии по ценным бумагам и фондовые биржи стремятся способствовать эффективной практике корпоративного управления и взяли на себя роль лидеров в введении международных стандартов раскрытия информации. Однако, их влияние остается ограниченным, так как рынки находятся на ранней стадии развития а также потому, что стимул получить допуск к котировке акций, в основном, является предметом престижа, а не способом доступа к капиталу.

Осознавая факт того, что более качественная практика раскрытия информации не может появиться за один день, все органы, имеющие полномочия в этой сфере, должны прилагать усилия в создании строгого режима раскрытия информации, так как этот режим остается фундаментальным инструментом для улучшения корпоративного управления. Эта сессия поможет идентифицировать существенные механизмы усиления и инициатив, а также способы обеспечения приверженности общества к установленным правилам раскрытия информации.

### **Вопросы:**

*Каковы роли соответственно государственного и частного секторов экономики в выполнении стандартов раскрытия информации? Каковы роли соответственно фондовых бирж и саморегулирующихся органов в усовершенствовании качества раскрытия финансовой и нефинансовой информации? Какой режим раскрытия информации приветствуют комиссии по ценным бумагам – основанный на раскрытии информации или же основанный на прибыли? Каким образом эти частные учреждения могут способствовать усовершенствованию каналов своевременного и недорогого распространения важной информации? Каковы основные тенденции в использовании инструментов нормативно-правового регулирования для усиления раскрытия информации? От руководства к санкциям: каковы полномочия комиссий по ценным бумагам? Какие жесткие санкции применяются за неточную или искаженную отчетность? Какова роль профессиональных бухгалтеров/аудиторов в этом отношении? Каковы основные задачи усовершенствования практики раскрытия информации?*