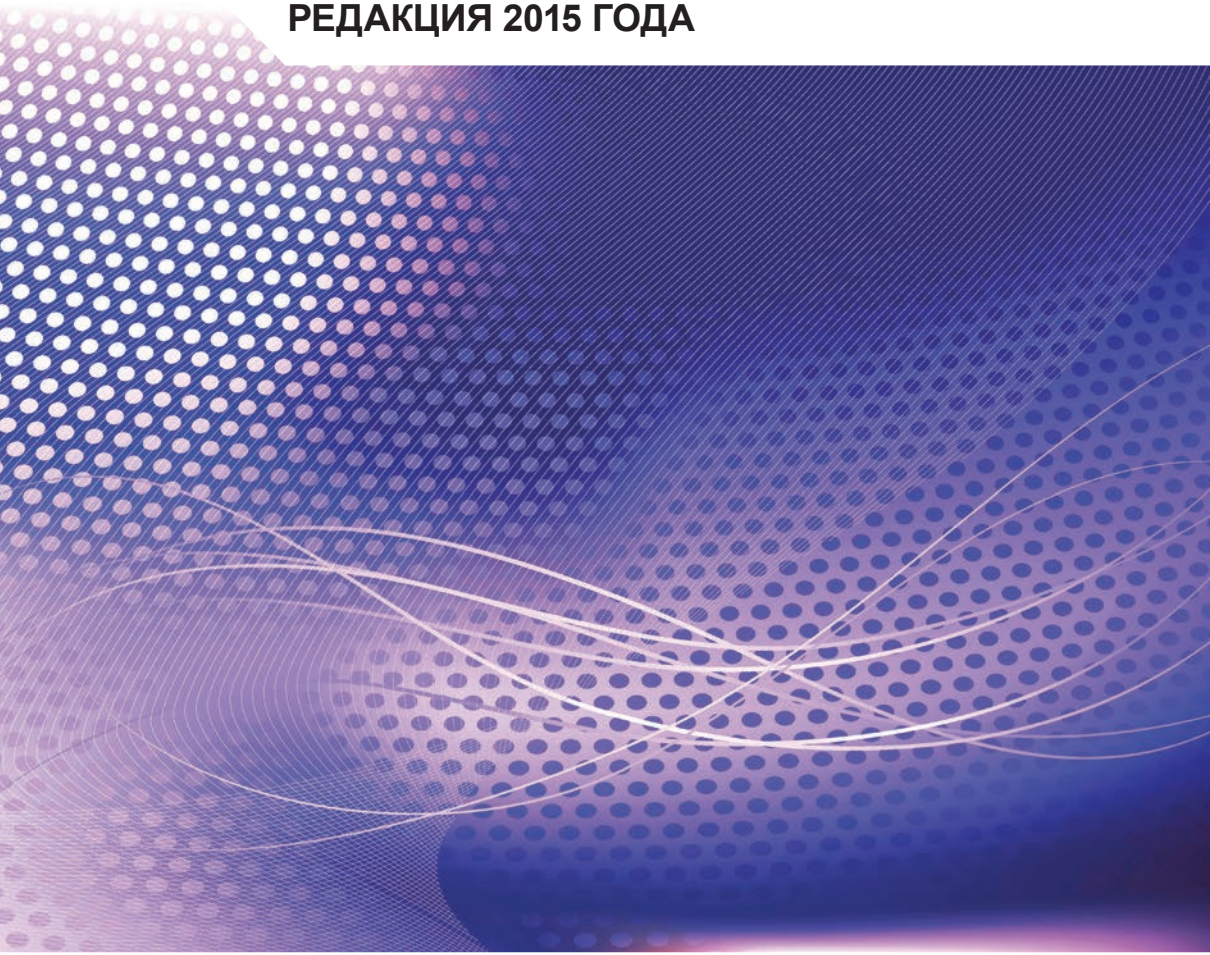
Руководящие принципы ОЭСР по корпоративному управлению для предприятий с государственным участием

РЕДАКЦИЯ 2015 ГОДА



ОЭСР

Руководящие принципы ОЭСР по корпоративному управлению для предприятий с государственным участием

РЕДАКЦИЯ 2015 ГОДА



При цитировании просьба ссылаться на настоящую публикацию:
OECD (2016), *OECD Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises, 2015 Edition: (Russian version)*, OECD Publishing, Paris.
http://dx.doi.org/10.1787/9789264263680-ru

ISBN 978-92-64-26367-3 (печатное издание)
ISBN 978-92-64-26368-0 (PDF)

Сведения об авторах фото: см. обложку © ann triling/Thinkstock.com

Исправления к публикациям ОЭСР можно найти в Интернете по адресу: *www.oecd.org/about/publishing/corrigenda.htm*.

© ОЭСР 2016

Вы можете копировать, загружать или печатать материалы ОЭСР для собственного пользования, вы также можете включать цитаты из публикаций, баз данных и мультимедийных продуктов ОЭСР в собственные документы, презентации, блоги, интернет-сайты и учебные материалы при условии указания ОЭСР как источника и владельца авторских прав. Все запросы на открытое или коммерческое использование, а также на право перевода должны направляться на *rights@oecd.org*. Запросы на разрешение на фотокопирование разделов настоящего материала для открытого или коммерческого использования должны направляться в Copyright Clearance Center (CCC) на *info@copyright.com* или в Centre francais d'exploitation du droit de copie (CFC) на *contact@cfcopies.com*.

ВВЕДЕНИЕ

Руководящие принципы ОЭСР по корпоративному управлению для предприятий с государственным участием (Руководящие принципы) представляют собой рекомендации для государств, призванные обеспечить эффективное, прозрачное и ответственное функционирование предприятий с государственным участием. Они являются принятым на международном уровне стандартом того, каким образом государства должны осуществлять функцию государственного собственника, чтобы избежать ошибок, связанных как с пассивным владением имуществом, так и с чрезмерным вмешательством со стороны государства. Руководящие принципы были впервые разработаны в 2005 году в качестве дополнения к *Принципам корпоративного управления ОЭСР*[1] (Принципы). Они были обновлены в 2015 году, чтобы учесть десятилетний опыт по их применению и отразить новые вопросы, которые возникли в отношении предприятий с государственным участием в национальном и международном контексте.

Государства при выполнении своих обязанностей собственника могут также извлечь пользу из следующих рекомендаций, которые применяются в частном секторе, а именно из *Принципов корпоративного управления G20/ОЭСР*. Руководящие принципы призваны дополнить Принципы, которым они полностью соответствуют. Иные соответствующие документы ОЭСР включают в себя *Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий*. Дополнительные руководства также можно найти и в иных источниках, таких как *Руководство ОЭСР по инвестиционной политике* и *Инструментарий ОЭСР для оценки воздействия на конкуренцию*. Руководящие принципы содержат рекомендации для

1. Данные Принципы были переименованы в Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР после их пересмотра в 2015 году и их утверждения на встрече министров финансов и глав центральных банков стран «Группы двадцати» (G20), состоявшейся 4-5 сентября 2015 года.

государств, каким образом можно обеспечить наличие ответственности предприятий с государственным участием перед общественностью на том же уровне, что и ответственность публичных компаний перед своими акционерами.

Обновлённые Руководящие принципы были приняты и рассекречены Советом ОЭСР, руководящим органом Организации, в июле 2015 года наряду с Рекомендацией Совета по стимулированию их использования международным сообществом.

БЛАГОДАРНОСТИ

Руководящие принципы были пересмотрены странами-членами ОЭСР совместно с широким кругом партнёров и заинтересованных лиц. Колумбия, Латвия и Российская Федерация принимали участие в пересмотре Руководящих принципов в качестве Партнёров (на равных началах со странами-членами ОЭСР) и способствовали достижению результатов проведённого пересмотра. Группа Всемирного Банка принимала участие в качестве Наблюдателя в Рабочей группе по вопросам государственной собственности и практике приватизации. Аргентина, Бразилия, Китай, Коста-Рика, Казахстан, Литва, Перу, Филиппины, ЮАР и Украина принимали непосредственное участие в обсуждениях Рабочей группы по вопросам пересмотра Руководящих принципов. В ходе пересмотра Руководящих принципов были также организованы обширные консультации вне рамок регулярных заседаний Рабочей группы. Были получены комментарии от государственных органов следующих стран: Кабо-Верде, Эквадора, Египта, Индии, Индонезии, Ирака, Народной демократической республики Лаос, Малайзии, Мавритании, Марокко, Мьянмы, Парагвая, Суринама, Таиланда, Уругвая и Вьетнама.

Свой вклад в процесс пересмотра Руководящих принципов также внесли институциональные партнёры-консультанты ОЭСР, Консультативный комитет по предпринимательству и промышленности (BIAC) и Консультативный комитет профсоюзов (TUAC), а также Институт Аргентины по вопросам управления организациями (IAGO), Азиатский банк развития, Балтийский институт корпоративного управления, Бразильская ассоциация инвесторов рынка капитала, Бразильский институт корпоративных директоров, Бельгийский институт директоров (Guberna), Межамериканский банк развития, Международная сеть корпоративного управления, Латино-Американский банк развития, Малазийская академия директоров, Институт развития ресурсов Мьянмы – Центр социально-экономического развития, Институт дипломированных бухгалтеров Мьянмы, Пакистанский институт корпоративного управления, Филиппинский институт дипломированных бухгалтеров, Филиппинский институт корпоративных директоров, Сингапурский институт директоров, Совет федерации Мьянмы Торгово-промышленных палат и Экономическая комиссия ООН для Африки.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ 9

РЕКОМЕНДАЦИЯ СОВЕТА В ОТНОШЕНИИ РУКОВОДЯЩИХ ПРИНЦИПОВ ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ 13

О РУКОВОДЯЩИХ ПРИНЦИПАХ 15

ПРИМЕНЕНИЕ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ 20

I: ОБОСНОВАНИЕ ВЛАДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СОБСТВЕННОСТЬЮ 25

II: ГОСУДАРСТВО В РОЛИ СОБСТВЕННИКА 26

III: ПРЕДПРИЯТИЯ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ НА РЫНКЕ 28

IV: СОБЛЮДЕНИЕ РАВЕНСТВА ПРАВ АКЦИОНЕРОВ И ИНЫХ ИНВЕСТОРОВ 30

V: ОТНОШЕНИЯ С ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ ЛИЦАМИ И ОТВЕТСТВЕННОЕ ВЕДЕНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 32

VI: ПРОЗРАЧНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ 34

VII: ОБЯЗАННОСТИ СОВЕТОВ ДИРЕКТОРОВ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ 36

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ I: ОБОСНОВАНИЕ ВЛАДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СОБСТВЕННОСТЬЮ 39

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ II: ГОСУДАРСТВО В РОЛИ СОБСТВЕННИКА 45

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ III: ПРЕДПРИЯТИЯ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ НА РЫНКЕ 62

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ IV: СОБЛЮДЕНИЕ РАВЕНСТВА ПРАВ АКЦИОНЕРОВ И ИНЫХ ИНВЕСТОРОВ 71

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ V: ОТНОШЕНИЯ С ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ ЛИЦАМИ И ОТВЕТСТВЕННОЕ ВЕДЕНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 78

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ VI: ПРОЗРАЧНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ И 85

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ VII: ОБЯЗАННОСТИ СОВЕТОВ ДИРЕКТОРОВ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ 95

ПРЕДИСЛОВИЕ

Надлежащее управление на предприятиях с государственным участием является жизненно важным для эффективных и открытых рынков как на национальном, так и на международном уровне. Во многих странах предприятия с государственным участием являются основными провайдерами ключевых жилищно-коммунальных услуг, включая коммунально-бытовое обслуживание. Это означает, что их деятельность оказывает влияние на ежедневную жизнь граждан и конкурентоспособность остальной части экономики. Все чаще и чаще предприятия с государственным участием играют важную роль на международных рынках. Обеспечение их функционирования в устойчивой конкурентной и регуляторной среде является принципиальным вопросом для поддержания режима открытой торговли и инвестиций, который является основой экономического роста.

Руководящие принципы ОЭСР по корпоративному управлению для предприятий с государственным участием (*Руководящие принципы*) представляют собой рекомендации для государств, призванные обеспечить эффективное, прозрачное и ответственное функционирование предприятий с государственным участием. Они являются принятым на международном уровне стандартом того, каким образом государства должны осуществлять функцию государственного собственника, чтобы избежать ошибок, связанных как с пассивным владением имуществом, так и с чрезмерным вмешательством со стороны государства. *Руководящие принципы* были впервые разработаны в 2005 году в качестве дополнения к *Принципам корпоративного управления ОЭСР*. Они были обновлены в 2015 году, чтобы

учесть десятилетний опыт по их применению и отразить новые вопросы, которые возникли в отношении предприятий с государственным участием в национальном и международном контексте.

В *Руководящие принципы* были внесены существенные изменения, а их актуальность для политики была значительно повышена. Обновлённый и усовершенствованный документ более чётко предусматривает, каким образом директивные органы должны создавать государственные учреждения и обеспечивать применение согласованных надлежащих практик. Были разработаны рекомендации, обосновывающие государственное участие в предприятиях, которые помогут принимать решения относительно целесообразности входа государства в частный сектор и применения требований к отчётности. Рекомендации в отношении поддержания однородной конкурентной среды между предприятиями с государственным участием и частными предприятиями содержат указания для предприятий с государственным участием, осуществляющих деятельность на национальном и международном рынках.

Настоящие пересмотренные *Руководящие принципы* принимаются при критическом стечении обстоятельств. В то время как многие страны испытывают замедление экономического роста и сокращение своих финансовых возможностей, правительства сталкиваются с растущими проблемами, связанными с обеспечением надлежащего функционирования секторов предприятий с государственным участием, и настоящий документ содержит необходимые для них руководства. Во многих экономиках присутствуют крупные сектора предприятий с государственным участием; при этом опыт показывает, что сектор с государственным участием может либо стимулировать, либо затруднять социально-экономическое развитие в зависимости от того, функционирует ли он в соответствии с общепринятыми надлежащими практиками. В то же время ряд стран уделяют все больше внимания иностранным предприятиям с государственным участием, которые осуществляют

деятельность на их территории – в том числе в контексте торговых и инвестиционных соглашений – в расчёте на проверку своей коммерческой ориентации и вероятных последствий для условий конкуренции.

Я уверен, что важность *Руководящих принципов,* как источника информации для государств, продолжит расти. Они содержат мощный инструмент, способствующий более справедливым и конкурентоспособным рынкам, приданию ценностных качеств, росту и развитию, а также усовершенствованию порядка предоставления основных услуг для всех членов общества. В связи с этим я призываю государства, являющиеся членами ОЭСР и её партнёрами, к активному использованию *Руководящих принципов*.



Анхель Гурриа

Генеральный Секретарь ОЭСР

РЕКОМЕНДАЦИЯ СОВЕТА В ОТНОШЕНИИ РУКОВОДЯЩИХ ПРИНЦИПОВ ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

8 июля 2015 года

СОВЕТ,

Принимая во внимание Статью 5(b) Конвенции об Организации экономического развития и торговли от 14 декабря 1960 года;

Принимая во внимание Рекомендацию Совета в отношении Принципов корпоративного управления, для которой настоящая Рекомендация устанавливает дополнительные руководства для предприятий с государственным участием;

Принимая во внимание Рекомендацию Совета в отношении Руководящих принципов по корпоративному управлению для предприятий с государственным участием (далее «Руководящие принципы»), которая заменяется настоящей Рекомендацией;

Принимая во внимание Руководящие принципы для многонациональных предприятий, которые являются неотъемлемой частью Декларации о международных инвестициях и многонациональных предприятиях; Конвенции о борьбе с подкупом иностранных государственных должностных лиц при совершении международных коммерческих сделок; Рекомендации Совета о принципах участия частного сектора в инфраструктуре; Рекомендацию Совета о принципах государственного управления в государственно-частных партнёрствах; и Рекомендацию Совета о гендерном равенстве в сфере образования, занятости и предпринимательства;

Учитывая пересмотр Руководящих принципов после многолетнего роста внимания со стороны государств, приступивших к реформе своих секторов с государственным участием;

Признавая важную роль предприятий с государственным участием в экономике многих стран и их расширяющееся участие в

международных рынках, а также существенные благоприятные последствия надлежащего корпоративного управления на предприятиях с государственным участием;

Признавая, что предприятия с государственным участием сталкиваются с отдельными связанными с управлением проблемами, являющимися следствием того факта, что права собственника осуществляются государственными должностными лицами от имени широкой общественности;

По предложению Комитета по корпоративному управлению:

I. Рекомендует Государствам, являющимся и не являющимся членами и присоединившимся к настоящей Рекомендации (далее «Присоединившиеся государства»), надлежащим образом принимать во внимание Руководящие принципы, изложенные в Приложении к настоящей Рекомендации и являющиеся её неотъемлемой частью, в качестве широко согласованных надлежащих практик при организации свои секторов с государственным участием;

II. Рекомендует Присоединившимся государствам активно способствовать применению Руководящих принципов при создании собственных имущественных практик и определении структуры корпоративного управления для предприятий с государственным участием;

III. Предлагает Генеральному Секретарю распространять настоящую Рекомендацию;

IV. Предлагает Присоединившимся государствам распространять настоящую Рекомендацию;

V. Предлагает неприсоединившимся государствам надлежащим образом принимать во внимание настоящую Рекомендацию и, когда это целесообразно, соблюдать её при условии проверки со стороны Рабочей группы по вопросам государственной собственности и практике приватизации;

VI. Даёт указания Комитету по корпоративному управлению через Рабочую группу по вопросам государственной собственности и практике приватизации провести проверку соблюдения настоящей Рекомендации и сообщить в Совет не позднее пяти лет после её принятия и в зависимости от будущих обстоятельств.

О РУКОВОДЯЩИХ ПРИНЦИПАХ

Для большинства промышленно развитых стран характерно наличие открытых и конкурентных рынков, в которых прочно укоренилось верховенство закона, а частные предприятия являются преобладающими субъектами экономической деятельности. Однако в некоторых других странах, включая многие страны с развивающейся экономикой, предприятия с государственным участием обеспечивают далеко не маловажную часть ВВП, уровень занятости и рыночной капитализации. Даже в тех странах, где предприятия с государственным участием играют лишь незначительную роль в экономике, они зачастую превалируют в сфере жилищно-коммунального хозяйства и инфраструктурных отраслях, таких как энергетика, транспорт, связь, а в некоторых случаях также углеводородное сырье и финансовый сектор, значение которых представляет особую важность для широких слоёв населения и иных сфер торгово-промышленного сектора. Соответственно, надлежащее управление на предприятиях с государственным участием играет важную роль в обеспечении их положительного вклада в повышение экономической эффективности и конкурентоспособности. Опыт показывает, что обусловленное рыночными силами развитие является наиболее эффективной моделью эффективного распределения ресурсов. Ряд стран находится в процессе реформирования порядка организации и управления своими предприятиями с государственным участием и во многих случаях взяли передовые международные практики, как, например, настоящие Руководящие принципы, в качестве отправной точки или даже ориентира. Руководящие принципы нацелены на: (i) профессионализацию государства как собственника; (ii) способствование тому, чтобы предприятия с государственным участием осуществляли свою деятельность с той же степенью эффективности, прозрачности и подотчётности, что и ведущие частные предприятия; и (iii) обеспечение того, чтобы конкуренция между предприятиями с государственным участием и частными предприятиями, когда таковая имеет место, осуществлялась в рамках однородной конкурентной среды. Руководящие принципы не затрагивают вопрос о том, где лучше всего осуществлять

определённые виды деятельности – в частном или государственном секторе. Однако если правительство примет решение об отказе от предприятий с государственным участием, то надлежащее корпоративное управление будет важной предпосылкой для экономически эффективной приватизации, повышающей оценку предприятий с государственным участием и тем самым стимулирующей финансовые поступления от процесса приватизации.

В различных странах и отраслях экономики существуют различные обоснования государственного владения предприятиями. Обычно можно сказать, что это объединяет смесь социальных, экономических и стратегических интересов. Примеры включают в себя промышленную политику, региональное развитие, поставку общественного товара, а также существование так называемых «естественных» монополий в тех случаях, когда принято считать, что конкуренция не является оправданной. Однако, на протяжении нескольких последних десятилетий глобализация рынков, технологические изменения и отмена государственного регулирования ранее монополизированных рынков привели во многих странах к изменению и реструктуризации сектора с государственным участием. Однако, вовлеченность предприятий с государственным участием в процессе осуществления международной торговли и инвестиций выросла существенно. В то время как предприятия с государственным участием преимущественно участвовали в предоставлении базовой инфраструктуры или выполнении иных публичных функций на своих внутренних рынках, данные предприятия с государственным участием все чаще начинали играть важную роль за пределами своих территорий. Параллельно с этим развитием осуществляется распространение механизмов инвестирования с государственным участием, что усложняет взаимоотношения между правительствами и принадлежащими ему предприятиями. Данные изменения описаны в ряде отчётов ОЭСР, которые послужили вкладом при создании настоящих Руководящих принципов[2].

2. «Подотчетность и прозрачность: руководство для государственной собственности», ОЭСР, 2011 год; «Конкурентный нейтралитет: поддержание однородной конкурентной среды между государственным и частным бизнесом», ОЭСР, 2012 год; «Совет директоров предприятий с государственным участием», ОЭСР, 2013 год; «Финансирование предприятий с государственным участием: обзор национальных практик», ОЭСР, 2014 год; и «Управление на предприятиях с государственным участием: критический анализ обоснований государственного владения предприятиями», ОЭСР, 2015 год.

Предприятия с государственным участием сталкиваются с некоторыми особыми проблемами в сфере управления. С одной стороны, предприятия с государственным участием могут страдать от неоправданного практического и политически мотивированного вмешательства в вопросы собственности, приводящего к нечёткой сфере компетенции, отсутствию ответственности и потере эффективности в корпоративной деятельности. С другой стороны, отсутствие какого-либо надзора вследствие полностью пассивной или отдалённой собственности государства может ослабить стимулирование предприятий с государственным участием и их персонал к функционированию в наилучших интересах предприятия и широкой общественности, которая является его конечными акционерами, и привести к вероятному своекорыстному поведению корпоративных инсайдеров. Руководство предприятий с государственным участием также можно защитить от двух дисциплинирующих факторов, которые играют важную роль для осуществления контроля за руководством в корпорациях частного сектора, т.е. от возможности корпоративного поглощения и вероятности банкротства. На уровне государства применение коммерческого законодательства и положений против предприятий с государственным участием может создать ненужные сложности вследствие межправительственных трений, возникающих из-за регуляторов, осуществляющих принудительные действия в отношении субъектов, контролируемых правительством. Также возникают дополнительные вопросы по управлению, когда у предприятий с государственным участием существуют двойные цели по осуществлению экономической деятельности и выполнению роли государственной политики.

Если говорить более принципиально, то сложности с корпоративным управлением возникают вследствие того, что ответственность за результаты деятельности предприятий с государственным участием включает в себя сложную цепочку агентов (руководство, совет директоров, субъекты – владельцы активов, министерства, правительство и законодательная власть), без чётких и легко идентифицируемых (или с удалёнными) принципалами; у сторон существуют свойственные им конфликты интересов, которые могут стимулировать принятие решений, основанных на критериях, отличных от наилучших интересов предприятия и широкой общественности, которая является его акционерами. Структурирование этой сложной сети ответственности в целях обеспечения принятия эффективных решений и надлежащего корпоративного управления является сложной задачей и требует полного внимания к тем же трём принципам, которые являются первостепенными для привлекательной

инвестиционной среды: прозрачность, оценка и согласованность политики.

Руководящие принципы корпоративного управления для предприятий с государственным участием были впервые разработаны в 2005 году в целях урегулирования этих сложностей. В 2014 году Комитет ОЭСР по корпоративному управлению направил запрос в свою дочернюю Рабочую группу по вопросам государственной собственности и практике приватизации о проверке и пересмотре данного документа в свете почти десятилетнего опыта по его применению. В отчёте была дана критическая оценка изменений в сфере корпоративного управления и механизмов государственной собственности в странах-членах ОЭСР с 2005 года, а также был сделан вывод о том, что национальная реформа, за несколькими исключениями, была проведена в соответствии с Руководящими принципами[3]. На этом основании Рабочая группа пришла к выводу, что Руководящие принципы должны продолжать задавать высокую планку для правительств и служить в качестве ориентира для реформ в секторе предприятий с государственным участием.

В рамках выполнения своих обязанностей собственника правительства также извлекают пользу из соблюдения рекомендаций, которые применяются к частному сектору, в особенности от *Принципов корпоративного управления ОЭСР* (*Принципы*)[4]. Руководящие принципы призваны дополнить Принципы, которым они полностью соответствуют. Другие релевантные правовые документы ОЭСР включают в себя *Декларацию ОЭСР о международных инвестициях и многонациональных предприятиях,* в которой *Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий* являются неотъемлемой частью. Дополнительные инструкции можно также получить из других источников, таких как *Руководство ОЭСР по инвестиционной политике* и *Инструментарий ОЭСР для оценки воздействия на конкуренцию.* Руководящие принципы содержат рекомендации для государств, каким образом можно обеспечить наличие ответственности предприятий с государственным участием перед общественностью на

3. «Корпоративное управление на государственных предприятиях: изменения и реформы в странах ОЭСР с 2005 года», ОЭСР, 2010.

4. Данные Принципы были переименованы в Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР после их пересмотра в 2015 году и их утверждения на встрече министров финансов и глав центральных банков стран «Группы двадцати» (G20), состоявшейся 4-5 сентября 2015 года.

том же уровне, что и ответственность публичных компаний перед своими акционерами.

Остальная часть документа разделена на две основные части. Руководящие принципы, представленные в первой части, охватывают следующие области: I) Обоснование владения государственным имуществом; II) Государство в роли собственника; III) Предприятия с государственным участием на рынке; IV) Соблюдение равенства прав акционеров и иных инвесторов; V) Отношения с заинтересованными лицами и ответственное ведение предпринимательской деятельности; VI) Прозрачность и раскрытие информации; и VII) Обязанности советов директоров предприятий с государственным участием. Каждый из разделов содержит в качестве заголовка один руководящий принцип, который выделен жирным шрифтом и курсивом, за ним по тексту идёт ряд вспомогательных руководств. Во второй части Руководящие принципы дополнены положениями, содержащими комментарии к Руководящим принципам и которые призваны помочь читателям понять их соответствующее обоснование. Комментарии также могут содержать описания тенденций с доминирующим положением и предлагать спектр методов реализации, которые могут оказаться полезными для того, чтобы сделать Руководящие принципы функциональными.

ПРИМЕНЕНИЕ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Руководящие принципы предназначены для тех государственных должностных лиц, в сферу компетенции которых входит реализация функций собственника предприятий, а также содержат полезные предписания для советов директоров и руководства предприятий с государственным участием. В Руководящих принципах содержатся рекомендации относительно осуществления управления на отдельных предприятиях с государственным участием, а также в отношении практики государственной собственности и регуляторно-правовой среды, в которой предприятия с государственным участием осуществляют свою деятельность. Общая сфера действия Руководящих принципов распространяется на предприятия с государственным участием, которые осуществляют свою деятельность как на внутренних, так и на международных рынках.

Следует признать, что универсального инструмента не существует, а различные правовые и административные традиции могут требовать наличия различных механизмов. В связи с этим Руководящие принципы основаны на результатах; это означает, что именно правительства должны решать, каким образом следует достигать рекомендуемых ими результатов. В данном разделе рассматривается ряд вопросов, которые должны быть урегулированы собственниками предприятий, чтобы принять решение о применимости Руководящих принципов.

Определение предприятия с государственным участием. Страны отличаются друг от друга в отношении спектра учреждений, которые они рассматривают в качестве предприятий с государственным участием. Для целей настоящих Руководящих принципов по национальному законодательству любое корпоративное (юридическое) лицо является предприятием, и если в отношении него государство осуществляет право собственности, то предприятие должно рассматриваться в качестве предприятия с государственным участием. Это включает в себя акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью и товарищества с ограниченной ответственностью. Более того, предусмотренные законом корпорации, правосубъектность

которых определена в специализированном законодательстве, должны рассматриваться в качестве предприятий с государственным участием, если их цели и виды деятельности, полностью или частично, носят преимущественно экономический характер.

Собственность и контроль. Руководящие принципы применяются к находящимся под контролем государства предприятиям, где государство является конечным бенефициарным собственником мажоритарного пакета голосующих акций либо иным образом осуществляет аналогичный уровень контроля. Примеры аналогичного уровня контроля включают, например, случаи, когда правовые нормы или корпоративные учредительные документы предусматривают осуществление постоянного государственного контроля в отношении предприятия или его совета директоров, если государству принадлежит миноритарный пакет акций предприятия. Некоторые пограничные случаи должны рассматриваться индивидуально. Например, вопрос о равнозначности «золотой акции» контролю будет зависеть от сферы полномочий, которые «золотая акция» предоставляет государству. Также можно считать, что владение государством миноритарным пакетом акций подпадает под сферу действия Руководящих принципов, если корпоративная или акционерная структура оказывает эффективное контролирующее влияние на государство (например, посредством заключения соглашений акционеров). С другой стороны, влияние государства на корпоративные решения, осуществляемое через добросовестное регулирование, не будет, как правило, рассматриваться в качестве осуществления контроля. Предприятия, в которых государству косвенно или через независимых управляющих активами, таких как, например, пенсионные фонды, принадлежит пакет в размере менее 10% акций, который не предоставляет право контроля и не подразумевает наличие долгосрочного интереса в целевой компании, также не будут рассматриваться в качестве предприятий с государственным участием. Для целей настоящих Руководящих принципов предприятия, которые принадлежат или контролируются правительством в течение ограниченного срока в результате банкротства, ликвидации, опекунства или конкурсного производства, как правило, не являются предприятиями с государственным участием. Различные способы осуществления государственного контроля также будут вызывать различные вопросы в сфере управления. По тексту Руководящих принципов термин «собственность» понимается как осуществление контроля.

Хозяйственная деятельность. Для целей настоящих Руководящих принципов под хозяйственной деятельностью

понимается предложение товаров или услуг на определённом рынке, которое может, по крайней мере, в принципе, осуществляться частным оператором в целях извлечения прибыли. Структура рынка (например, вне зависимости от того, характеризуется ли она наличием конкуренции, олигополии или монополии) не является решающим факторов для определения того, является ли деятельность хозяйственной. Обязательная плата за использование, взимаемая правительством, обычно не должна рассматриваться в качестве продажи товаров и услуг на рынке. В большинстве своём хозяйственная деятельность осуществляется на рынках, где уже имеет место конкуренция с другими предприятиями, или где конкуренция может иметь место с учётом существующего законодательства и нормативно-правового регулирования.

Цели государственной политики. Для целей настоящего документа целями государственной политики являются те, которые приносят выгоду широкой общественности в рамках самой юрисдикции предприятия с государственным участием. Они выполняются в виде конкретных требований к производительности, возлагаемых на предприятия с государственным участием и/или частные предприятия, а на только в виде обеспечения максимальной прибыли и стоимости акций. Это может включать в себя оказание государственных услуг, например, почтовых услуг, а также и иные обязательства, выполняемые в общественных интересах. Во многих случаях цели государственной политики могли бы быть иным образом достигнуты с помощью государственных учреждений, но они были переданы предприятию с государственным участием в целях эффективности или по иным причинам. *Специальные* вмешательства со стороны правительств в деятельность предприятий с государственным участием обычно не рассматриваются в качестве целей государственной политики предприятия. Цели государственной политики могут достигаться либо отдельно, либо в совокупности с осуществлением хозяйственной деятельности.

Органы управления предприятий с государственным участием. В некоторых предприятиях с государственным участием существуют двухуровневые органы управления (советы директоров), в которых надзорные и управленческие (исполнительные) функции разделены между различными органами. В других существуют одноуровневые органы управления (советы директоров), которые могут включать или не включать исполнительных (управляющих) директоров. В контексте настоящего документа термин «совет директоров» означает корпоративный орган, наделённый функциями по управлению предприятием и мониторингу за руководством. Многие правительства

включают в органы управления (советы директоров) предприятий с государственным участием «независимых членов», но объем и определение независимости существенно варьируется в зависимости от национального правового контекста и кодексов корпоративного управления. Генеральный директор является высшим исполнительным органом предприятия, отвечающим за руководство его деятельностью и реализацию корпоративной стратегии. Генеральный директор подотчётен совету директоров.

Публичные предприятия с государственным участием. Некоторые разделы Руководящих принципов специально ориентированы на «публичные предприятия с государственным участием». Для целей настоящего документа термин «публичные предприятия с государственным участием» означает предприятия с государственным участием, чьи акции обращаются на бирже. В некоторых юрисдикциях предприятия с государственным участием, которые выпустили привилегированные акции, биржевые долговые ценные бумаги и/или аналогичные финансовые инструменты, также могут рассматриваться в качестве публичных.

Собственник имущества. Собственник имущества представляет собой часть государства, который отвечает за функции собственника или осуществление прав собственника в рамках предприятий с государственным участием. Термин «собственник имущества» может означать либо единое ведомство по управлению государственным имуществом, координирующий орган или государственное министерство, отвечающее за осуществление прав собственности в отношении государственного имущества. В Руководящих принципах и Примечаниях термин «собственник имущества» используется без ущерба для выбора модели собственности. Не все лица, присоединившиеся к Руководящим принципам, в обязательном порядке выбрали государственное учреждение, которое играет основную роль собственника, и это не должно затрагивать применение остальных рекомендаций.

Применимость. Руководящие принципы применяются ко всем предприятиям с государственным участием, осуществляющим хозяйственную деятельность, независимо или совместно с достижением целей государственной политики или осуществлением государственных полномочий или государственной функции. Вопрос о том, должны ли иные подразделения правительства следовать Руководящим принципам, частично зависит от степени осуществления ими хозяйственной деятельности. Руководящие принципы, как правило, не предназначены для применения в отношении всех лиц или видов деятельности, чья основная цель заключается в выполнении

функции государственной политики, даже если соответствующие лица созданы в организационно-правовой форме предприятия. В качестве руководящего принципа предусмотрено, что эти лица, отвечающие за функции собственника предприятий, находящихся в собственности на субнациональных уровнях правительства, должны пытаться применить как можно больше рекомендаций из числа тех, которые содержатся в Руководящих принципах.

I: ОБОСНОВАНИЕ ВЛАДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СОБСТВЕННОСТЬЮ

Государство осуществляет права собственности в отношении предприятий с государственным участием в интересах широкой общественности. Государство должно осторожно оценить и раскрыть информацию о целях, которые оправдывают наличие государственного имущества, и предусмотреть в отношении этого процесса регулярные проверки и пересмотры.

A. Конечной целью государственного участия в предприятиях должна быть максимизация стоимости для общества посредством эффективного распределения ресурсов.

B. Правительство должно разработать имущественные политики. Политика должна, в частности, определять общее обоснование владения государственным имуществом, роль государства в управлении предприятиями с государственным участием, каким образом государство будет применять свою имущественную политику, и соответствующие роли и обязанности государственных ведомств, участвующих в её применении.

C. Имущественная политика регулируется соответствующими процедурами политической подотчётности и раскрывается широкой общественности. Правительство должно регулярно пересматривать свою имущественную политику.

D. Государство должно определить обоснования владения отдельными предприятиями с государственным участием, и такие обоснования подлежат периодическому пересмотру. Любые цели государственной политики, которые должны быть достигнуты отдельными предприятиями с государственным участием или группами предприятий с государственным участием, должны быть чётко санкционированы и раскрыты соответствующими государственными органами.

II: ГОСУДАРСТВО В РОЛИ СОБСТВЕННИКА

Государство должно действовать в качестве информированного и активного собственника, обеспечивая тем самым, чтобы управление предприятиями с государственным участием осуществлялось на основе прозрачности и подотчётности и с высокой степенью профессионализма и эффективности.

A. Государства должны упрощать и стандартизировать организационно-правовые формы, в которых предприятия с государственным участием осуществляют деятельность. Их операционные практики должны соответствовать общепринятым корпоративным нормам.

B. Правительство должно обеспечить предприятиям с государственным участием полную операционную независимость для достижения своих определённых целей и воздержаться от вмешательства в управление предприятиями с государственным участием. Правительство, действуя в качестве акционера, не должно допускать повторного непрозрачного определения целей предприятий с государственным участием.

C. Государство должно позволить советам директоров предприятий с государственным участием осуществлять свои обязанности и уважать их независимость.

D. Осуществление прав собственности должно быть чётким образом закреплено в рамках государственно администрации. Осуществление прав собственности должно быть централизовано в едином ведомстве по управлению государственным имуществом, или, если это не представляется возможным, эту функцию выполняет координирующий орган. Данный «собственник имущества» должен обладать возможностями и компетенцией для эффективного осуществления своих обязанностей.

E. Собственник имущества отчитывается перед соответствующими представительными органами и имеет чётко прописанные взаимоотношения с соответствующими государственными

органами, включая высшие контрольно-ревизионные органы государства.

F. Государство должно действовать в качестве информированного и активного собственника и должно осуществлять свои права собственности в соответствии с правовой структурой каждого предприятия. В число его основных обязанностей входят:

1. Присутствовать на общих собраниях акционеров и эффективно осуществлять своё право голоса;
2. Создать чётко структурированный, основанный на оценке заслуг и прозрачный процесс выдвижения кандидатов в совет директоров на предприятиях, где государству принадлежит 100% акций или мажоритарный пакет акций, и принимать активное участие в выдвижении кандидатов в совет директоров на предприятиях с государственным участием и способствовать диверсификации состава совета директоров;
3. Создать и осуществлять мониторинг за реализацией широких полномочий и целей для предприятий с государственным участием, включая финансовые цели, цели структуры капитала и уровни неприятия рисков;
4. Создать системы отчётности, позволяющие собственнику имущества вести регулярный мониторинг, проверки и оценки результатов деятельности предприятий с государственным участием, а также надзор и мониторинг в отношении соблюдения применимых стандартов корпоративного управления;
5. Разработать политику раскрытия информации предприятиями с государственным участием, которая определяет виды информации, подлежащие публичному раскрытию, надлежащие каналы раскрытия и механизмы, обеспечивающие качество информации;
6. Поддерживать постоянный диалог с внешними аудиторами и органами особого государственного контроля, когда это целесообразно и допускается правовой системой и уровнем государственной собственности;
7. Создать чёткую политику выплаты вознаграждения членам советов предприятий с государственным участием, которая благоприятствует долго- и среднесрочным интересам предприятия и может привлекать и мотивировать квалифицированных специалистов.

III: ПРЕДПРИЯТИЯ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ НА РЫНКЕ

Следуя обоснованию владения государственным имуществом, правовая и регуляторная структура для предприятий с государственным участием должна обеспечить однородную конкурентную среду и справедливую конкуренцию на рынке, когда предприятия с государственным участием осуществляют хозяйственную деятельность.

A. Должно быть чёткое разделение функции по управлению государственным имуществом и иных государственных функций, которые могут повлиять на условия предприятий с государственным участием, в частности, в отношении регулирования рынка.

B. Заинтересованные стороны, включая кредиторов и конкурентов, должны иметь доступ к эффективному возмещению убытков с помощью беспристрастного правового или арбитражного процесса, если стороны посчитают, что их права были нарушены.

C. В тех случаях, когда предприятия с государственным участием совмещают осуществление хозяйственной деятельности и цели государственной политики, необходимо поддерживать высокие стандарты прозрачности и раскрытия информации о структуре их расходов и выручки, допускающие отнесение к основным сферам деятельности.

D. Расходы, относящиеся к целям государственной политики, должны финансироваться государством, а информация о них должна раскрываться.

E. В качестве руководящего принципа предусматривается, что предприятия с государственным участием, осуществляющие хозяйственную деятельность, не должны освобождаться от соблюдения общего законодательства, налоговых кодексов и нормативных актов. Законы и нормативные акты не должны ненадлежащим образом проводить различия между предприятиями

с государственным участием и их рыночными конкурентами. Организационно-правовая форма предприятий с государственным участием должна позволять кредиторам настаивать на своих требованиях и инициировать процедуры несостоятельности.

F. Хозяйственная деятельность предприятий с государственным участием должна сталкиваться с последовательными рыночными условиями, касающимися доступа к заёмному и акционерному финансированию. В частности:

1. Отношения предприятий с государственным участием со всеми финансовыми учреждениями, а также нефинансовыми предприятиями с государственным участием должны быть основаны исключительно на коммерческих принципах.

2. В рамках осуществления хозяйственной деятельности предприятия с государственным участием не должны извлекать выгоду из какой-либо косвенной финансовой поддержки, которая предоставляла бы преимущества перед частными конкурентами, как, например, преференциальное финансирование, задолженность по налоговым платежам или преференциальные торговые кредиты от других предприятий с государственным участием. Хозяйственная деятельность предприятий с государственным участием не должна получать ресурсы (например, энергию, водные ресурсы или земельные участки) по ценам или на условиях, которые более благоприятным по сравнению с теми, которые предлагаются частным конкурентам.

3. Необходимо, чтобы хозяйственная деятельность предприятий с государственным участием давала такую норму прибыли, которая с учётом операционных условий соответствовала бы норме прибыли, получаемой конкурирующими частными предприятиями.

G. Когда предприятия с государственным участием участвуют в государственных закупках, либо в качестве организатора торгов, либо в качестве поставщика, применяемые процедуры должны быть направлены на поддержание конкуренции, недопущение дискриминации и защиту надлежащих стандартов прозрачности информации.

IV: СОБЛЮДЕНИЕ РАВЕНСТВА ПРАВ АКЦИОНЕРОВ И ИНЫХ ИНВЕСТОРОВ

Когда предприятия с государственным участием являются публичными или иным образом включают в состав собственников негосударственных инвесторов, государство и предприятия должны уважать права всех акционеров и обеспечить соблюдение равенства прав акционеров и равный доступ к корпоративной информации.

A. Государство должно прилагать все усилия для применения *Принципов корпоративного управления* ОЭСР, когда оно не является единственным собственником предприятий с государственным участием, и всех соответствующих разделов, когда оно является единственным собственником предприятий с государственным участием. Вопросы защиты прав акционеров включают в себя следующие:

1. Государство и предприятия с государственным участием обязаны обеспечить соблюдение равенства всех акционеров.
2. Предприятия с государственным участием обязаны соблюдать высокий уровень прозрачности, включая в качестве общего правила равное и одновременное раскрытие информации, перед всеми акционерами.
3. Предприятия с государственным участием должны разработать активную политику коммуникации и консультации со всеми акционерами.
4. Необходимо способствовать участию миноритарных акционеров на собраниях акционеров, чтобы они могли принимать участие в фундаментальных корпоративных решениях, таких как избрание членов совета директоров.
5. Сделки между государством и предприятиями с государственным участием, а также между самими предприятиями с государственным участием должны осуществляться на последовательных рыночных условиях.

B. Все публичные и (где это практически осуществимо) непубличные предприятия с государственным участием должны соблюдать национальные кодексы корпоративного управления.

C. Если предприятия с государственным участием обязаны следовать целям государственной политики, то надлежащая информация о них должна быть всегда доступна для негосударственных акционеров.

D. Когда предприятия с государственным участием принимают участие в совместных проектах, таких как совместные предприятия и государственно-частные партнёрства, договаривающаяся сторона должна обеспечить, чтобы договорные права были защищены, а споры были урегулированы своевременно и объективно.

V: ОТНОШЕНИЯ С ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ ЛИЦАМИ И ОТВЕТСТВЕННОЕ ВЕДЕНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Политика управления государственным имуществом должна полностью признавать обязанности предприятий с государственным участием перед заинтересованными лицами и требовать, чтобы предприятия с государственным участием отчитывались о своих отношениях с заинтересованными лицами. Она должна прояснять любые ожидания государства в отношении ответственного делового поведения со стороны предприятий с государственным участием.

A. Правительства, собственники имущества и сами предприятия с государственным участием должны признавать и уважать права заинтересованных лиц, предусмотренные в законодательстве или во взаимных соглашениях.

B. Публичные или крупные предприятия с государственным участием должны отчитываться об отношениях с заинтересованными лицами, включая соответствующие подходящие случаи, касающиеся трудовой сферы, кредиторов и затронутых сообществ.

C. Советы директоров предприятий с государственным участием должны разрабатывать, применять, осуществлять мониторинг и коммуникацию программ или мер по обеспечению внутреннего контроля, этики и соблюдения нормативно-правового регулирования, включая те, которые способствуют предотвращению мошенничества и коррупции. Они должны быть основаны на нормативных актах страны, соответствовать международным обязательствам и применяться к предприятиям с государственным участием и его дочерним обществам.

D. Предприятия с государственным участием обязаны соблюдать высокие стандарты ответственного делового поведения. Ожидания, которые были утверждены государством, подлежат общественному

раскрытию, а механизмы по применению ожиданий должны быть чётко сформулированы.

E. Предприятия с государственным участием не должны использоваться в качестве источника финансирования политической деятельности. Предприятия с государственным участием сами по себе не должны делать взносы на поддержку политических кампаний.

VI: ПРОЗРАЧНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Предприятия с государственным участием должны соблюдать высокие стандарты прозрачности информации и подпадают под те же высокие стандарты ведения бухгалтерского учёта, раскрытия информации, соблюдения нормативно-правового регулирования и аудита в качестве публичных компаний.

A. Предприятия с государственным участием должны сообщать существенную финансовую и нефинансовую информацию о предприятии в соответствии с высококачественными международно признанными стандартами раскрытия корпоративной информации, и включая сферы особого внимания для государства как собственника и для общественности. Это включает в себя, в частности, деятельность предприятия с государственными участием, которая осуществляется в общественных интересах. С учётом возможностей и размера предприятия примеры такой информации могут включать в себя следующее:

1. Чёткое заявление для общественности относительно целей предприятия и их реализации (для предприятий, полностью принадлежащих государству, это будет включать в себя любые полномочия, выработанные собственником государственного имущества);
2. Финансовые и операционные результаты предприятия, включая в соответствующих случаях информацию о затратах и планы финансирования целей государственной политики;
3. Информацию о структуре управления, собственности и голосования на предприятии, включая содержание любого кодекса или политики корпоративного управления и описание процесса их применения;
4. Информацию о вознаграждении членов совета директоров и ключевых должностных лиц;

5. Информацию о квалификации членов совета директоров, процедуре отбора кандидатов, включая политику о диверсификации состава совета директоров, занимаемых должностях в советах директоров других компаний, а также о том, рассматривает ли их совет директоров предприятия с государственным участием в качестве независимых директоров;
6. Информацию о любых существенных прогнозируемых факторах риска и мерах, которые были предприняты для управления такими рисками;
7. Информацию о любой финансовой помощи, включая гарантии, полученные от государства, и обязательства от лица предприятия с государственным участием, включая договорные обязательства, вытекающие из государственно-частных партнёрств;
8. Информацию о любых крупных сделках с государством и иными аффилированными лицами;
9. Информацию о любых релевантных вопросах, касающихся сотрудников и иных заинтересованных лиц.

B. Годовая финансовая отчётность предприятий с государственным участием должна проходить независимый внешний аудит, основанный на стандартах высокого качества. Реализация отдельных процедур осуществления государственного контроля не заменяет собой проведение независимого внешнего аудита.

C. Собственник имущества должен разработать последовательную отчётность предприятий с государственным участием и ежегодно публиковать сводный отчёт по предприятиям с государственным участием. Надлежащая практика требует использования сетевых коммуникаций в целях стимулирования доступа со стороны широкой общественности.

VII: ОБЯЗАННОСТИ СОВЕТОВ ДИРЕКТОРОВ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

Советы директоров предприятий с государственным участием должны обладать необходимой властью, полномочиями и объективностью для выполнения своих функций стратегического руководства и контроля за деятельностью менеджмента. Они должны действовать добросовестно и нести ответственность за свои действия.

A. Советы директоров предприятий с государственным участием должны получить чёткие полномочия и взять на себя полную ответственность за результаты деятельности предприятия. Роль советов директоров на предприятиях с государственным участием должна быть чётко закреплена в законодательстве, желательно в законе о компаниях. Совет директоров должен нести полную ответственность перед собственниками, действовать в интересах предприятия и соблюдать равенство прав всех акционеров.

B. Советы директоров предприятий с государственным участием должны эффективно осуществлять свои функции по разработке стратегии и осуществлению надзора за менеджментом в соответствии с широкими полномочиями и целями, установленными государством. Они должны иметь право назначать и освобождать от должности генерального директора. Они должны определить уровень вознаграждения для руководителей, который соответствует долгосрочным интересам предприятия.

C. Советы директоров предприятий с государственным участием должны быть сформированы таким образом, чтобы они могли выносить объективные и независимые решения. Все члены советов директоров, включая любых государственных должностных лиц, должны быть назначены с учётом их квалификации и должны нести соответствующую юридическую ответственность.

D. Независимые члены советов директоров, где это применимо, не должны иметь какую-либо материальную заинтересованность или какие-либо взаимоотношения с предприятием, его менеджментом, иными крупными акционерами и собственником имущества, которые могли бы поставить под угрозу вынесение ими объективного суждения.

E. Необходимо использовать механизмы, предназначенные для недопущения конфликтов интересов, которые не позволяют совету директоров объективным образом осуществлять свои обязанности, и ограничивающие политическое вмешательство в процесс работы совета директоров.

F. Председатель совета директоров должен взять на себя ответственность за эффективное проведение заседаний совета директоров и, при необходимости, с другими членами совета директоров действовать в качестве связующего звена для коммуникаций с собственником государственного имущества. Надлежащая практика требует, чтобы председатель совета директоров не являлся бы одновременно генеральным директором предприятия.

G. Если предусмотрено представительство интересов работников в совете директоров, то необходимо разработать механизмы, которые бы гарантировали эффективное осуществление такого представительства и содействовали повышению квалификации совета директоров, его информированности и независимости.

H. Советы директоров предприятий с государственным участием должны рассмотреть вопрос о создании специализированных комитетов, состоящих из независимых и квалифицированных членов, в целях его полной поддержки при выполнении им своих функций, в частности, касающихся вопросов аудита, управления рисками и вознаграждения. Создание специализированных комитетов должно повысить эффективность заседаний советов директоров и не должно приуменьшать ответственность всего совета директоров.

I. Советы директоров предприятий с государственным участием должны проводить под надзором Председателя ежегодную, надлежащим образом структурированную оценку результатов своей деятельности и эффективности.

J. Предприятия с государственным участием должны разработать эффективные процедуры внутреннего аудита и создать функцию внутреннего аудита, которая бы контролировалась и отчитывалась непосредственно перед советом директоров и ревизионной комиссией или иным аналогичным корпоративным органом.

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ I: ОБОСНОВАНИЕ ВЛАДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СОБСТВЕННОСТЬЮ

Государство осуществляет права собственности в отношении предприятий с государственным участием в интересах широкой общественности. Государство должно осторожно оценить и раскрыть информацию о целях, которые оправдывают наличие государственного имущества, и предусмотреть в отношении этого процесса регулярные проверки и пересмотры.

Члены общественности, чьё государство осуществляет права собственности, являются конечными собственниками предприятий с государственным участием. Это подразумевает, что лица, которые осуществляют права собственности в отношении предприятий с государственным участием, несут обязанности перед общественностью, которые отличаются от фидуциарных обязанностей совета директоров перед акционерами, и должны действовать в качестве доверенных лиц в интересах общественности. Высокие стандарты прозрачности и подотчётности должны позволить общественности убедить себя в том, что государство осуществляет свои полномочия в наилучших интересах общественности.

В странах-членах ОЭСР обоснование для создания или поддержания принадлежащего государству права собственности обычно включает один или несколько из следующих пунктов: (1) поставку товаров или услуг для государственных нужд, когда нахождение предприятия в собственности государства представляется более эффективным или надёжным по сравнению с наймом частных операторов для выполнения аналогичной работы; (2) деятельность естественных монополий, где регулирование рынка представляется нецелесообразным или неэффективным; и (3) поддержку более широких экономических и стратегических целей в национальных интересах, таких как сохранение определённых отраслей в

национальной собственности или поддержка убыточных компаний, являющихся системно важными[1].

A. Конечной целью государственного участия в предприятиях должна быть максимизация стоимости для общества посредством эффективного распределения ресурсов.

Роли, которые распределены между предприятиями с государственным участием, и обоснования, лежащие в основе прав собственности на предприятия с государственным участием, кардинально отличаются друг от друга в зависимости от страны. Однако, надлежащая практика требует, чтобы правительства рассмотрели вопрос и высказали мнение о том, каким образом любое предприятие должно увеличивать стоимость для членов общественности, являющихся его конечными собственниками, с помощью эффективного распределения ресурсов. В целях принятия информированного решения о создании или сохранении предприятия в собственности государства правительство должно рассмотреть вопрос о том, можно ли достичь более эффективного распределения ресурсов в интересах общественности с помощью альтернативной структуры собственности или налогообложения.

Когда ожидается, что предприятия с государственным участием будут оказывать государственные услуги, то автоматически возникает ряд вопросов, связанных с эффективностью. Обслуживание общественности происходит наилучшим образом, когда оказание услуг осуществляется эффективным и прозрачным образом, и когда альтернативное использование тех же финансовых ресурсов не могло привести к более высокому качеству услуг. Такие вопросы должны помочь директивным органам при выборе варианта с использованием предприятий с государственным участием в качестве средств достижения целей государственной политики. Когда предприятия с государственным участием осуществляют конкурентную хозяйственную деятельность, то они наилучшим образом оказывают услуги общественности посредством максимизации долгосрочной стоимости и генерирования надлежащего потока выручки для национального казначейства.

B. Правительство должно разработать имущественные политики. Политика должна, в частности, определять общее обоснование владения государственным имуществом, роль государства в

1. «Управление на предприятиях с государственным участием: пересмотр обоснований владения государственной собственностью», ОЭСР, 2015 год.

управлении предприятиями с государственным участием, каким образом государство будет применять свою имущественную политику, и соответствующие роли и обязанности государственных ведомств, участвующих в её применении.

Множественные и противоречивые обоснования владения государственным имуществом могут привести либо к очень пассивному выполнению функций собственника, либо наоборот к излишнему вмешательству государства в вопросы или решения, которые должны быть оставлены на усмотрение предприятия и его органов управления. Для того, чтобы государство чётко позиционировало бы себя в качестве собственника, оно должно пояснить и расставить приоритеты в отношении обоснований владения государственным имуществом посредством разработки чёткой и подробной политики в сфере прав собственности. Это даст предприятиям с государственным участием, рынку и широкой общественности определённый уровень предсказуемости и чёткое понимание общих целей государства как собственника.

В идеальной ситуации политика в сфере прав собственности должна принять форму краткого, подписываемого на высоком уровне политического документа, в котором обрисованы общие обоснования владения предприятием с государственным участием. В качестве надлежащей практики можно рассмотреть вопрос о включении в цели политики в сфере прав собственности таких целей, как создание стоимости, оказание государственных услуг, или стратегических целей, таких как сохранение определённых сфер экономики в национальной собственности. Роль государства заключается в принятии решений об обосновании владения государственным имуществом, но вне зависимости от этих обоснований они должны быть чётко доведены до сведения общественности, а также до всех подразделений правительства, осуществляющих права собственности или иным образом участвовавших в реализации политики государства в сфере прав собственности.

Также политика в сфере прав собственности должна включать более подробную информацию о способе осуществления прав собственности через государственную администрацию, включая полномочия и основные функции собственника имущества, а также роли и обязанности всех государственных ведомств, осуществляющих права государственного собственника имущества. Также следует упомянуть и синтезировать основные компоненты любых политик, законов и нормативных актов, применимых к предприятиям с государственным участием, а также любых дополнительных

руководств об осуществлении государством прав собственности. В соответствующих случаях государство также должно включать информацию о своих планах и политиках в отношении приватизации предприятий с государственным участием. Важно обеспечить высокий уровень прозрачности, чтобы не допустить установление преференциального режима и тем самым максимизировать доходы.

C. Имущественная политика регулируется соответствующими процедурами политической подотчётности и раскрывается широкой общественности. Правительство должно регулярно пересматривать свою имущественную политику.

В рамках разработки и обновления имущественной политики государства правительства должны надлежащим образом использовать институт общественных слушаний. Механизмы и сфера общественных слушаний варьируются в зависимости от страны, но они должны включать в себя уведомление и истребование мнения широкой общественности или её представителей. Также они должны повсеместно проводить консультации с представителями частного сектора, включая инвесторов и провайдеров услуг на рынке, а также представителей профсоюзов. Эффективное и своевременное использование общественных слушаний может играть важную роль в стимулировании принятия имущественной политики участниками рынка и ключевыми заинтересованными лицами. Разработка имущественной политики может также включать в себя проведение консультаций со всеми соответствующими государственными ведомствами, например, соответствующими законодательными или парламентскими комитетами, государственным ревизионным учреждением, а также соответствующими министерствами и директивными органами.

Имущественная политика должна находиться в общественном доступе и широко распространяться среди соответствующих министерств, ведомств, советов директоров предприятий с государственным участием, менеджмента и законодательной власти. Политическое обязательство также может быть усилено за счёт доверия к надлежащим механизмам ответственности, таких как регулярное законодательное одобрение.

Государство должно стремиться быть последовательным в контексте своей имущественной политики и стараться не изменять слишком часто общие обоснования наличия государственной собственности. Однако обоснования и цели могут развиваться с течением времени, в этом случае имущественная политика должна быть скорректирована соответствующим образом. В зависимости от

национальной специфики лучше всего включить проверки собственности предприятий с государственным участием в рамках государственного бюджетного процесса, среднесрочных финансовых планов или в соответствии с электоральным циклом.

D. Государство должно определить обоснования владения отдельными предприятиями с государственным участием, и такие обоснования подлежат периодическому пересмотру. Любые цели государственной политики, которые должны быть достигнуты отдельными предприятиями с государственным участием или группами предприятий с государственным участием, должны быть чётко санкционированы и раскрыты соответствующими государственными органами.

Обоснование владения отдельными предприятиями – или, в зависимости от обстоятельств, типами предприятий – может варьироваться. Например, иногда отдельные группы предприятий находятся во владении государства вследствие выполнения ими важных функций государственной политики, а другие группы предприятий, которые, в основном, занимаются хозяйственной деятельностью, остаются во владении государства по стратегическим причинам или потому что они осуществляют деятельность в сфере естественных монополий. Естественными монополиями являются сектора экономики, в которых осуществление производства одной фирмой является наиболее эффективным. В этих случаях государство может посчитать, что наиболее рентабельным будет прямое владение такими предприятиями по сравнению с регулированием монополий, находящихся в частном владении. Иногда, чтобы прояснить соответствующие обоснования наличия предприятия в государственной собственности, следует классифицировать эти предприятия с государственным участием по отдельным категориям и определить применимые обоснования соответственно. Все участники в цепочке агентов, участвующих в управлении предприятиями с государственным участием, должны быть уведомлены о принятии на себя государством обязательства по соблюдению настоящих Руководящих принципов.

Иногда предполагается, что предприятия с государственным участием будут выполнять особые обязанности и обязательства для социально-общественных целей. В некоторых странах это включает в себя регулирование цен, по которым предприятия с государственным участием должны продавать свои товары и услуги. Эти особые обязанности и обязательства должны быть чётко прописаны и обоснованы в законах и нормативных актах. Они также могут быть закреплены в корпоративных учредительных документах. Рынок и

общественность должны быть явно уведомлены о характере и объёме этих обязательств, а также об их общем влиянии на ресурсы и экономические результаты деятельности предприятий с государственным участием.

Страны также различаются и по государственным органам, которые уполномочены уведомлять предприятия с государственным участием об их особых обязательствах. В некоторых случаях такие полномочия предоставлены только правительству. В других случаях законодательный орган может предусматривать такие обязательства в рамках законотворческого процесса. В последнем случае важно обеспечить создание надлежащих механизмов для консультаций между законодательными органами и государственными органами, осуществляющими права собственника в отношении предприятий с государственным участием, чтобы обеспечить надлежащую координацию и не допустить нарушения независимости собственника имущества.

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ II: ГОСУДАРСТВО В РОЛИ СОБСТВЕННИКА

Государство должно действовать в качестве информированного и активного собственника, обеспечивая тем самым, чтобы управление предприятиями с государственным участием осуществлялось на основе прозрачности и подотчётности и с высокой степенью профессионализма и эффективности.

Для выполнения своих функций собственника государство должно использовать стандарты управления в частном и государственном секторах, а именно *Принципы корпоративного управления ОЭСР*, которые также применяются к предприятиям с государственным участием. Также существуют особые аспекты управления на предприятиях с государственным участием, которые либо заслуживают внимания, либо должны быть более подробно задокументированы, чтобы помогать членам советов директоров и менеджменту предприятий с государственным участием и ведомству по управлению государственным имуществом в эффективном выполнении своих соответствующих ролей.

A. Государства должны упрощать и стандартизировать организационно-правовые формы, в которых предприятия с государственным участием осуществляют деятельность. Их операционные практики должны соответствовать общепринятым корпоративным нормам.

Предприятия с государственным участием могут существовать в организационно-правовых формах, которые отличаются от других компаний. Это может являться отражением конкретных целей или социальных вопросов, а также особой защиты, предоставляемой определённых заинтересованным лицам. В частности, это касается работников, чьё вознаграждение может быть зафиксировано директивными актами / органами, и которые извлекают выгоду из отдельных пенсионных прав и получают защиту от сокращения численности сотрудников или штата, эквивалентную той, которая предоставляется государственным служащим. В ряде случаев предприятия с государственным участием также в значительной

степени защищены от процедур несостоятельности или банкротства благодаря их особому правовому статусу.

Когда такое происходит, ряд других элементов Руководящих принципов зачастую не применялись надлежащим образом. Например, предприятия с государственным участием могут отличаться от частных обществ с ограниченной ответственностью по следующим критериям: (i) соответствующие полномочия и права совета директоров, менеджмента и министерств; (ii) состав и структура этих советов директоров; (iii) в какой степени они предоставляют другим заинтересованным лицам, а именно работникам, право получения консультаций или право принятия решений; (iv) требования к раскрытию информации; и (v) в каком объёме на них распространяются процедуры несостоятельности и банкротства. Организационно-правовая форма предприятия с государственным участием зачастую также включает в себя строгое определение деятельности соответствующего предприятия с государственным участием, не допуская диверсификацию или расширения сферы его деятельности в новых секторах экономики и/или за пределами своей страны. Такие ограничения призваны предотвратить ненадлежащее использование государственных средств, остановить чрезмерно амбициозные стратегии роста и не допустить экспорт чувствительных технологий предприятиями с государственным участием. Необходимо предпринять меры по обеспечению того, чтобы такие правовые ограничения не препятствовали необходимой независимости совета директоров при выполнении им своих обязанностей.

При стандартизации организационно-правовой формы предприятий с государственным участием государства должны в максимально возможной степени основываться на нормах корпоративного права, которые в равной степени применимы и к компаниям, находящимся в частной собственности, и не создавать специальных организационно-правовых форм и не предоставлять предприятиям с государственным участием привилегированный статус или особую защиту, когда это не является абсолютно необходимым для достижения целей государственной политики, поставленных перед предприятием. Стандартизация организационно-правовой формы предприятий с государственным участием способствует прозрачности и осуществлению надзора посредством бенчмаркинга. Стандартизация должна, в частности, быть нацелена на предприятия с государственным участием, осуществляющие хозяйственную деятельность. Она должна быть сфокусирована на том, чтобы эти средства и инструменты были обычно доступными для частных владельцев, а также для государства как собственника. В связи с этим стандартизация должна главным

образом касаться роли и полномочий органов управления на предприятии, а также обязательств по прозрачности и раскрытию информации.

B. Правительство должно обеспечить предприятиям с государственным участием полную операционную независимость для достижения своих определённых целей и воздержаться от вмешательства в управление предприятиями с государственным участием. Правительство, действуя в качестве акционера, не должно допускать повторного непрозрачного определения целей предприятий с государственным участием.

Основными средствами для активного и информированного осуществления государством прав собственности являются четкая и последовательная имущественная политика, установление широких полномочий и целей для предприятий с государственным участием, структурированный процесс выдвижения кандидатов в члены совета директоров и эффективное осуществление установленных прав собственности. Широкие полномочия и цели государства для предприятий с государственным участием подлежат пересмотру исключительно в тех случаях, когда имело место существенное изменение миссии. В то время как иногда может возникать необходимость в пересмотре и последующей корректировке целей предприятия с государственным участием, государству следует воздерживаться от слишком частых изменений и обеспечить прозрачность соответствующих процедур.

Это не подразумевает, что государство не должно выступать в качестве активного собственника. Это означает, что полномочия собственника имущества по даче указаний предприятию с государственным участием или его совету директоров должны быть ограничены и сводиться к стратегическим вопросам и целям государственной политики. Государство не должно принимать участие в принятии операционных решений, например, давать указания по найму персонала на предприятие с государственным участием. Государство должно публично раскрывать информацию, указывая на сферы и типы решений, в отношении которых собственник имущества уполномочен давать указания.

C. Государство должно позволить советам директоров предприятий с государственным участием осуществлять свои обязанности и уважать их независимость.

При выдвижении кандидатов в члены совета директоров и их избрании собственник имущества должен быть сфокусирован на

потребности совета директоров предприятия с государственным участием в выполнении своих обязанностей профессиональным и независимым образом. Важно, чтобы при осуществлении своих обязанностей отдельные члены совета директоров не выступали бы в качестве представителей групп заинтересованных лиц. Принцип независимости требует, чтобы все члены совета директоров осуществляли свои обязанности объективным образом в отношении всех акционеров.

Когда государство является контролирующим собственником, оно находится в уникальном статусе, позволяющем ему выдвигать кандидатов в члены совета директоров и избирать их без согласия других акционеров. Данное законное право сопряжено с высокой степенью ответственности, связанной с определением, выдвижением и избранием членов совета директоров. В рамках данного процесса и с целью минимизации возможных конфликтов интересов собственник имущества должен постараться не избирать избыточное число членов совета директоров от государственной администрации. В особенности это касается предприятий с государственным участием, осуществляющих хозяйственную деятельность, где ограничение членства в совете директоров для представителей собственника имущества или иных государственных должностных лиц, может помочь повысить профессионализм, не допустить излишнего вмешательства со стороны государства в процесс руководства предприятием с государственным участием, а также может помочь ограничить ответственность государства за решения, которые были приняты советом директоров предприятия с государственным участием.

Сотрудники собственника имущества или профессионалы из других департаментов администрации должны быть избраны в совет директоров предприятия с государственным участием лишь том случае, если они соответствуют необходимому уровню компетенции для всех членов совета директоров, и если они не действуют в качестве посредника, передающего политическое влияние, которое выходит за пределы роли собственника. У них должны быть такие же обязанности и обязательства, как и у других членов совета директоров; они должны действовать в интересах предприятия с государственным участием и всех его акционеров. Необходимо внимательно оценить условия дисквалификации и случаи конфликтов интересов и дать указания в отношении рассмотрения и разрешения таких случаев и ситуаций. У соответствующих профессионалов не должно быть чрезмерно присущих или предполагаемых конфликтов интересов. В частности, это подразумевает, что они не должны принимать участие в принятии

директивных решений, касающихся того же предприятия с государственным участием, и у них не должно быть конкретных обязанностей или ограничений, которые бы могли воспрепятствовать им при осуществлении действий в интересах предприятия. В более общем смысле, совету директоров необходимо сообщать обо всех потенциальных конфликтах интересов, касающихся любого члена совета директоров, который затем соответственно должен раскрыть такую информацию вместе с информацией о способе управления предприятием.

Необходимо разъяснить соответствующие виды личной и государственной ответственности, когда государственные должностные лица работают в совете директоров на предприятии с государственным участием. Соответствующие государственные должностные лица также обязаны раскрывать информацию о любой частной собственности, которая у них есть на предприятии с государственным участием и соблюдать соответствующие нормы об инсайдерской торговле. Собственник имущества может разработать руководства или кодексы этики для своих членов и других государственных должностных лиц, выступающих в качестве членов советов директоров предприятий с государственным участием. Такие руководства или кодексы этики должны указывать, каким образом следует обращаться с информацией, передаваемой от этих членов советов директоров государству. Направление в отношении более обширных целей политики должно быть направлено через собственника имущества и заявлено в качестве целей предприятия, а не навязано напрямую через участие в совете директоров.

D. Осуществление прав собственности должно быть чётким образом закреплено в рамках государственно администрации. Осуществление прав собственности должно быть централизовано в едином ведомстве по управлению государственным имуществом, или, если это не представляется возможным, эту функцию выполняет координирующий орган. Данный «собственник имущества» должен обладать возможностями и компетенцией для эффективного осуществления своих обязанностей.

Для функции собственности в рамках государственной администрации необходимо чётко определить, закреплена ли эта функция в центральном министерстве, например, министерстве финансов или экономики, в отдельном административном ведомстве или министерстве, отвечающем за определённый сектор экономики.

В целях чёткой идентификации функции собственности эта функция может быть централизована в составе единого ведомства, которое является независимым или находится в ведении одного министра. Данный подход помогает разъяснить имущественную политику и её ориентацию, а также помогает обеспечить её более последовательное применение. Централизация функции собственности также предусматривает усиление и объединение соответствующих полномочий посредством создания «пула» экспертов по таким ключевым вопросам, как финансовая отчётность или выдвижение кандидатов в члены совета директоров. Таким образом, централизация может являться основной силой в разработке объединённой отчётности по государственной собственности. Наконец, централизация также является эффективным способом чёткого разделения функции собственности и иных потенциально конфликтующих видов деятельности, осуществляемых государством, в частности, регулирование рынка и промышленная политика, как описано в Руководящих принципах III.A ниже.

Собственник имущества должен обладать необходимым потенциалом и полномочиями в целях эффективного выполнения своих обязанностей, а также руководствоваться формальными нормативными актами и процедурами, соответствующими тем, которые применяются к компаниям, в которых это лицо осуществляет имущественные права государства.

Если функция собственности не централизована, минимальное требование заключается в создании среди различных участвующих административных департаментов сильного координационного ведомства. Оно поможет обеспечить, чтобы каждое предприятие с государственным участием обладало чёткими полномочиями и получало последовательную коммуникацию в отношении стратегических указаний или требований к отчётности. Координационное ведомство должно гармонизировать и координировать действия и политики, предпринимаемые различными департаментами имущества в различных министерствах, и помочь обеспечить, чтобы решения в отношении имущества предприятия принимались на общегосударственном уровне. Координационное ведомство также должно отвечать за выработку общей имущественной политики, разработку отдельных руководств и сводных практик между различными министерствами. Создание координационного ведомства также может помочь централизовать отдельные ключевые функции, чтобы использовать отдельные виды экспертизы и обеспечить независимость от отдельных отраслевых министерств. Например,

координационному ведомству может быть полезно выполнять функцию по выдвижению кандидатов в члены совета директоров.

E. Собственник имущества отчитывается перед соответствующими представительными органами и имеет чётко прописанные взаимоотношения с соответствующими государственными органами, включая высшие контрольно-ревизионные органы государства.

Взаимоотношения между собственником имущества и государственными органами должны быть чётко урегулированы. Ряд государственных органов, министерств или администраций может выполнять различные роли по сравнению с теми же предприятиями с государственным участием. Чтобы повысить уровень общественного доверия к тому, как государство управляет имуществом предприятий с государственным участием, важно, чтобы эти различные роли были чётко идентифицированы и разъяснены для широкой общественности. Например, собственник имущества должен поддерживать сотрудничество и постоянный диалог с высшими контрольно-ревизионными органами государства, отвечающими за проведение аудита предприятий с государственным участием. Оно должно поддерживать работу контрольно-ревизионного органа государства и предпринимать надлежащие меры по итогам проведённых аудиторских проверок.

Собственник имущества должен нести чёткую ответственность за то, как он осуществляет управление государственным имуществом. Он должен быть подотчётен прямо или косвенно органам, представляющим интересы широкой общественности, например, законодательным органам. Его подотчётность законодательным органами должна быть чётко определена, так же как и подотчётность самих предприятий с государственным участием, которая не должна быть размыта в силу отношений опосредованной отчётности.

Подотчётность должна быть шире, чем просто обеспечение невмешательства функции собственности в прерогативы законодательного органа в отношении бюджетной политики. Собственник имущества должен отчитываться о результатах своей деятельности по осуществлению государством прав собственности и достижения целей, поставленных государством в этой области. Он должен предоставить обществу и её представителям количественную и надёжную информацию о том, каким образом осуществляется управление предприятиями с государственным участием в интересах их собственников. В случае проведения парламентских слушаний вопросы защиты конфиденциальности информации могут быть

урегулированы с помощью специальных процедур, таких как конфиденциальные или закрытые слушания. Полезность диалога общепризнана, при этом форма, частота и содержание этого диалога могут варьироваться в зависимости от конституционного законодательства и различий в традициях и роли парламента.

Требования подотчётности не должны чрезмерно ограничивать независимость собственника имущества в выполнении им своих обязанностей. Например, случаи, когда собственнику имущества необходимо получить предполагаемое одобрение парламента, должны быть ограничены и касаться существенных изменений, вносимых в общую имущественную политику, существенных изменений, касающихся размера государственного сектора и крупных сделок (внесение или изъятие капиталовложений). В более общем смысле, собственник имущества должен обладать определённой степенью гибкости по сравнению с его ответственным министерством, где применимо, в отношении самоорганизации и принятия решений в отношении процедур и процессов. Собственник имущества также может пользоваться определённой степенью бюджетной независимости, которая может позволить ему быть гибким в вопросах найма, вознаграждения и сохранения опытных кадров, например, с помощью срочных контрактов или откомандирования сотрудников из частного сектора.

F. Государство должно действовать в качестве информированного и активного собственника и должно осуществлять свои права собственности в соответствии с правовой структурой каждого предприятия.

Во избежание неправомерного политического вмешательства или недостаточного надзора вследствие пассивного владения государственным имуществом, что приводит к негативным показателям деятельности, важно, чтобы собственник имущества был сфокусирован на эффективном осуществлении прав собственности. Государство, выступая в качестве собственника, обычно должно вести себя как любой крупный акционер, когда оно может оказывать существенное влияние на предприятие и быть информированным и активным акционером, когда ему принадлежит миноритарный пакет акций. Государство должно осуществлять свои права в целях защиты своей собственности и оптимизации её стоимости.

Основные акционерные права включают в себя следующие: (i) участие и голосование на общих собраниях акционеров; (ii) получение соответствующей и достаточной информации о корпорации на своевременной и регулярной основе; (iii) избрание и

смещение с должности членов совета директоров; (iv) утверждение сделок исключительного характера; и (v) голосование по вопросам распределения дивидендов и ликвидации предприятия. Собственник имущества должен осуществлять эти права исчерпывающе и тщательно, поскольку это позволит ему оказывать на предприятия с государственным участием необходимое влияние без ущерба осуществляемому на них повседневному управлению. Эффективность и надёжность управления и надзора на предприятии с государственным участием будет во многом зависеть от способности собственника имущества осуществлять информированное использование своих прав акционера и эффективное выполнение свои функций собственника предприятия с государственным участием.

Собственнику имущества потребуются уникальные компетенции и эксперты с правовыми, финансовыми, экономическими и управленческими навыками и опытом в выполнении фидуциарных обязанностей. Эти профессионалы также должны чётко осознавать свои роли и обязанности государственных служащих в отношении предприятий с государственным участием. Помимо этого, собственник имущества должен обладать соответствующей компетенцией в том, что касается особых обязательств подчинённых ему предприятий с государственным участием по выполнению ими требований, предъявляемых к выполнению публичных функций. Собственник имущества также должен иметь возможность прибегать к внешнему консультированию и передавать на субподряд некоторые из своих функций собственности в целях наилучшего осуществления прав по управлению государственным имуществом. Он может, например, воспользоваться специалистами для проведения оценки, активного мониторинга или голосования по доверенности от своего имени, когда это необходимо и уместно. В этом отношении полезным может оказаться использование краткосрочных контрактов и откомандирование персонала.

В число его основных обязанностей входят:

1. **Присутствовать на общих собраниях акционеров и эффективно осуществлять своё право голоса;**

Государство как собственник должно выполнять свою фидуциарную обязанность, осуществляя для этого принадлежащее ему право голоса или, в крайнем случае, объясняя, почему оно этим правом не воспользовалось. Государство не должно оказываться в ситуации, когда оно не отреагировало на предложения, представленные на рассмотрение общих собраний акционеров предприятий с государственным участием.

Важно создать надлежащие процедуры для обеспечения представительства государства на общих собраниях акционеров. Это достигается с помощью чёткой идентификации собственника имущества как владельца пакета акций, принадлежащих государству.

Для того, чтобы государство могло выразить свою точку зрения по вопросам, представленных на утверждение на общих собраниях акционеров, также необходимо, чтобы собственник имущества обеспечил себе возможность выразить информированную точку зрения по этим вопросам и донести её до совета директоров предприятия с государственным участием через общее собрание акционеров.

2. Создать чётко структурированный, основанный на оценке заслуг и прозрачный процесс выдвижения кандидатов в совет директоров на предприятиях, где государству принадлежит 100% акций или мажоритарный пакет акций, и принимать активное участие в выдвижении кандидатов в совет директоров на предприятиях с государственным участием и способствовать диверсификации состава совета директоров;

Собственник имущества должен обеспечить, чтобы на предприятиях с государственным участием существовали эффективные и профессионально функционирующие советы директоров, обладающих необходимым сочетанием компетенций для выполнения своих обязанностей. Для этого потребуется создание структурированного процесса выдвижения кандидатов в члены совета директоров и выполнение активной роли в этом процессе. Эту задачу можно упростить, если собственник имущества будет единственным органом, обладающим полномочиями по организации участия государства в процессе выдвижения кандидатов в члены совета директоров.

Выдвижение кандидатов в члены совета директоров предприятия с государственным участием должно быть прозрачным, чётко структурированным и основываться на оценке различных необходимых навыков, компетенций и опыта. Требования к компетенции и опыту должны основываться на оценке действующего совета директоров и потребностей, вытекающих из долгосрочной стратегии предприятия. Такая оценка также должна принимать во внимание роль, которую играет представительство работников предприятия в совете директоров, когда этого требует закон или взаимные соглашения. Выдвижение кандидатов в совет директоров на основе таких исчерпывающих требований и оценки компетенций

приведёт, скорее всего, к формированию более профессиональных, подотчётных и ориентированных на бизнес советов директоров.

Советы директоров предприятий с государственным участием также должны иметь возможность давать рекомендации собственнику имущества в отношении одобренных профилей совета директоров, требований к навыкам и оценке отдельных членов совета директоров. Создание комитетов по номинациям может быть полезным и помочь в поиске хороших кандидатов, а также в дальнейшем структурировании процесса номинаций кандидатов. В некоторых странах также хорошей практикой считается создание передовой практики по созданию специализированной комиссии или «общественного совета» для контроля за выдвижениями кандидатов в члены совета директоров на предприятиях с государственным участием. Даже несмотря на то, что такие комиссии или общественные советы имеют только рекомендательные полномочия, на практике они могут оказывать существенное влияние на усиление независимости и повешение профессионализма советов директоров предприятий с государственным участием. Информация о предложенных кандидатурах в члены советов директоров должна быть раскрыта заранее, до проведения общего собрания акционеров с указанием достаточного объёма сведений о профессиональных заслугах и опыте соответствующих кандидатов.

Собственнику имущества также было бы целесообразно вести базу данных квалифицированных кандидатов, создаваемую на основе открытого конкурсного процесса. Другим способом повышения качества процесса подбора является использование услуг профессиональных агентств по подбору персонала или международных рекламных объявлений. Такая практика позволит расширить пул квалифицированных кандидатов в члены советов директоров предприятий с государственным участием, в частности за счёт опытных кадров из частного сектора и международных специалистов. Этот процесс также будет способствовать повышению диверсификации состава совета директоров, в том числе и по гендерному признаку.

Собственник имущества также должен принять во внимание *Рекомендации ОЭСР по вопросам гендерного равенства в области образования, занятости и предпринимательства*. ОЭСР рекомендует государствам принять меры, такие как добровольные цели, требования к раскрытию информации и частные инициативы, которые повышают гендерную диверсификацию в советах директоров и высшем руководстве публичных компаний и учитывают затраты и выгоды других подходов, таких как квоты при проведении заседаний. В

случаях, когда предприятия с государственным участием выполняют публичные функции, также применяются рекомендации в отношении гендерного равенства в государственном секторе. В соответствии с указанными рекомендациями государственные органы должны предпринять меры, в том числе направленные на введение механизмов по усовершенствованию гендерного баланса на руководящих должностях в государственном секторе, такие требования к раскрытию информации, определение целей или квот для женщин на высших руководящих должностях.

3. Создать и осуществлять мониторинг за реализацией широких полномочий и целей для предприятий с государственным участием, включая финансовые цели, цели структуры капитала и уровни неприятия рисков;

Как упоминалось выше, государство, являясь активным собственником, должно определить и сообщить о широких полномочиях и целях для предприятий, полностью принадлежащих государству. В случаях, когда государство не является единственным собственником предприятия, то оно обычно не в состоянии формально «санкционировать» выполнение отдельных целей, а скорее должно сообщать о своих ожиданиях через стандартные каналы, являясь существенным акционером.

Полномочия предприятия с государственным участием закреплены в кратких документах, в которых содержится краткий обзор долгосрочных основных целей в соответствии с закреплённым обоснованием наличия государственного участия в капитале предприятия. Полномочия обычно описывают преобладающие виды деятельности предприятия с государственным участием и дают некоторые указания в отношении его экономических целей и, в определённых случаях, целей государственной политики. Например, государство может определить полномочия государственного оператора почтовых услуг следующих образом: «Осуществлять управление национальной почтовой службой на основе самофинансирования и поддерживать универсальные услуги по доступным тарифам в целях обеспечения потребностей населения страны». Чётко сформулированные полномочия помогают обеспечить надлежащий уровень подотчётности на предприятии и могут помочь ограничить непредсказуемые изменения в отношении деятельности предприятия с государственным участием, как, например, возлагаемые государством единовременные специальные обязательства, которые могут угрожать коммерческой жизнеспособности предприятия с государственным участием. Они также формируют структуру, помогающую государству определить и осуществлять впоследствии

контроль за выполнением более срочных целей и задач со стороны предприятия с государственным участием.

В дополнение к определению широких полномочий предприятий с государственным участием собственник имущества также должен сообщить более конкретные финансовые, операционные и нефинансовые цели деятельности предприятий с государственным участием и осуществлять регулярный контроль за их выполнением. Это поможет избежать ситуации, когда предприятия с государственным участием получают излишнюю независимость при установлении собственных целей или определении характера и объёма своих обязательств по выполнению публичных функций. Цели могут включать в себя недопущение искажений рынка и достижение прибыльности, выраженное в форме конкретных целей, таких как коэффициент окупаемости капиталовложений, дивидендная политика и руководства по оценке соответствия структуры капитала. Установление целей может включать компромиссы, например, между стоимостью акций, долгосрочным инвестиционным потенциалом, обязательствами по выполнению публичных функций и даже гарантией занятости. В связи с этим государство должно идти дальше определения основных целей в качестве собственника; оно также должно сформулировать свои приоритеты и разъяснить, каким образом должны быть разрешены наследственные компромиссы. В рамках этого государство не должно вмешиваться в операционные вопросы, уважая тем самым независимость совета директоров.

4. **Создать системы отчётности, позволяющие собственнику имущества вести регулярный мониторинг, проверки и оценки результатов деятельности предприятий с государственным участием, а также надзор и мониторинг в отношении соблюдения применимых стандартов корпоративного управления;**

Для того, чтобы собственник имущества мог принимать информированные решения по ключевым корпоративным вопросам, ему необходимо обеспечить своевременное получение всей необходимой и актуальной информации. Собственник имущества также должен заручиться средствами, с помощью которых он сможет осуществлять постоянный контроль за деятельностью и результатами предприятий с государственным участием. Собственник имущества должен обеспечить наличие необходимых систем внешней отчётности для всех предприятий с государственным участием. Системы отчётности должны давать собственнику имущества реальную картину результатов или финансового состояния на предприятии с

государственным участием, позволяя ему своевременно реагировать и вмешиваться в процесс на выборочной основе.

Собственник имущества должен разработать соответствующие средства и подобрать подходящие методы оценки в целях осуществления мониторинга результатов деятельности предприятий с государственным участием в соответствии с их установленными целями. Этому может способствовать создание систематического качественного сопоставления («бенчмаркинга») результатов деятельности предприятий с государственным участием с результатами деятельности компаний частного или государственного сектора, как внутри страны, так и за рубежом. Для предприятий с государственным участием, у которых нет сопоставимых аналогов для бенчмарикинга общих результатов деятельности, сопоставление может проводиться в отношении отдельных элементов их деятельности и результатов. Такое сопоставление должно охватывать сферы производительности и эффективного использования труда, активов и капитала. Данный бенчмарикинга представляет особую важность для предприятий с государственным участием, осуществляющих деятельность в секторах экономики, в которых они не сталкиваются с конкуренцией. Это позволяет предприятиям с государственным участием, собственнику имущества и широкой общественности лучше оценивать результаты деятельности предприятий с государственным участием и судить об их развитии.

Эффективному мониторингу результатов деятельности предприятий с государственным участием могло бы способствовать наличие у собственника имущества соответствующих компетенций в области бухгалтерского учёта и аудита, чтобы обеспечить надлежащую коммуникацию с соответствующими контрагентами – финансовой службой предприятия с государственным участием, его службой внутреннего аудита и отдельными государственными ревизорами. Собственник имущества также должен потребовать, чтобы советы директоров предприятий с государственным участием создали надлежащие механизмы внутреннего контроля, этики и соблюдения нормативно-правового регулирования для выявления и предупреждения нарушений законодательства.

5. **Разработать политику раскрытия информации предприятиями с государственным участием, которая определяет виды информации, подлежащие публичному раскрытию, надлежащие каналы раскрытия и механизмы, обеспечивающие качество информации;**

В целях обеспечения надлежащей подотчётности предприятий с государственным участием перед акционерами, контрольными органами и широкой общественностью государство, выступая в качестве собственника, должно разработать и обнародовать последовательную политику в отношении прозрачности и раскрытия информации на принадлежащих ему предприятиях. Политика в отношении раскрытия информации должна подчёркивать обязанность предприятий с государственным участием сообщать существенную информацию. Разработка политики в отношении раскрытия информации должна строиться на расширенной проверке существующих правовых и директивных требований, применимых к предприятиям с государственным участием, а также выявлении каких-либо пробелов в требованиях и практиках по сравнению с передовой практикой и национальными требованиями к листингу. Исходя из данного процесса проверки государство может рассмотреть ряд мер по усовершенствованию существующей структуры по обеспечению прозрачности и раскрытия информации, как, например, предложение о внесении изменений в правовую и директивную структуру или разработка конкретных руководств, принципов или кодексов в целях усовершенствования практик на уровне предприятия. Процесс должен включать в себя структурированные консультации с менеджментом и советами директоров предприятий с государственным участием, а также с директивными органами, членами законодательных органов и другими соответствующими заинтересованными лицами.

Собственник имущества должен осуществить широкое и эффективное распространение сведений о структуре регулирования вопросов прозрачности и раскрытия информации на предприятиях с государственным участием, а также стимулировать её использование и обеспечить качество информации на уровне предприятия. Примеры таких механизмов включают: разработка руководств и обучающих семинаров для предприятий с государственным участием; специальные инициативы, такие как награды за результаты деятельности, присуждаемые отдельным предприятиям с государственным участием за высококачественные практики по раскрытию информации; а также механизмы по измерению, оценке и предоставлению сведений о выполнении предприятиями с государственным участием требований, предъявляемых к раскрытию информации.

6. **Поддерживать постоянный диалог с внешними аудиторами и органами особого государственного контроля, когда это целесообразно и допускается правовой системой и уровнем собственности государства;**

Национальное законодательство по-разному регулирует вопросы коммуникаций с внешними аудиторами. В некоторых юрисдикциях это является прерогативой совета директоров; в других странах, когда речь идёт о полностью принадлежащих государству предприятиях, ожидается, что собственник имущества, являясь единственным представителем на годовом общем собрании акционеров, будет поддерживать связь с внешними аудиторами. В этом случае для выполнения указанной функции собственнику имущества потребуется необходимый потенциал, включая подробные знания вопросов финансового бухгалтерского учёта. В зависимости от требований законодательства собственнику имущества может быть поручено через годовое общее собрание акционеров выдвигать кандидатуры и даже назначать внешних аудиторов. В отношении полностью принадлежащих государству предприятий собственник имущества должен поддерживать постоянный диалог с внешними аудиторами, а также с отдельными государственными контрольно-ревизионными органами, при наличии последних. Данные постоянный диалог может принимать форму регулярного обмена информацией, встреч или обсуждений по мере возникновения конкретных проблем. Внешние аудиторы предоставят собственнику имущества внешний, независимый и квалифицированный взгляд на результаты деятельности и финансовое состояние предприятия с государственным участием. Однако, постоянный диалог собственника имущества с внешними аудиторами и государственными контрольно-ревизионными органами не должен вестись за счёт умаления ответственности совета директоров.

В случаях, когда акции предприятий с государственным участием обращаются на открытом рынке или частично находятся во владении государства, собственник имущества должен соблюдать права и обеспечивать соблюдение равенства прав миноритарных акционеров. Диалог в внешними аудиторами не должен предоставлять собственнику имущества какую-либо конфиденциальную информацию и должен соответствовать нормативному регулированию в отношении защиты конфиденциальной информации.

7. Создать чёткую политику выплаты вознаграждения членам советов предприятий с государственным участием, которая благоприятствует долго- и среднесрочным интересам предприятия и может привлекать и мотивировать квалифицированных специалистов.

Существует устойчивая тенденция к сближению уровня вознаграждения членов советов директоров предприятий с государственным участием с практикой, существующей в частном

секторе. Для предприятий с государственным участием, имеющих, в основном, цели экономического характера и осуществляющих деятельность в конкурентной среде, уровень вознаграждения членов совета директоров должен отражать рыночные условия в той степени, в которой необходимо привлекать и удерживать высококвалифицированных членов совета директоров. Однако необходимо также уделять внимание вопросам эффективного урегулирования любых отрицательных последствий для предприятий с государственным участием и собственника имущества вследствие отрицательного общественного восприятия, вызванного излишним уровнем вознаграждения членов совета директоров. Это может создать трудности для привлечения ведущих специалистов для работы в советах директоров предприятий с государственным участием, хотя иногда иные факторы, такие как репутационная выгода, престиж и доступ к связям и знакомствам, представляют собой далеко немаловажные аспекты вознаграждения членам совета директоров.

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ III: ПРЕДПРИЯТИЯ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ НА РЫНКЕ

Следуя обоснованию владения государственным имуществом, правовая и регуляторная структура для предприятий с государственным участием должна обеспечить однородную конкурентную среду и справедливую конкуренцию на рынке, когда предприятия с государственным участием осуществляют хозяйственную деятельность.

Когда предприятия с государственным участием осуществляют хозяйственную деятельность, общепризнанным фактом является то, что данная деятельность должна осуществляться без каких-либо ненадлежащих преимуществ или недостатков по сравнению с другими предприятиями с государственным участием или частными предприятиями. Меньший уровень консенсуса достигнут в отношении практического создания однородной конкурентной среды – в частности, когда предприятия с государственным участием совмещают свою хозяйственную деятельность с нетривиальными целями государственной политики. В дополнение к отдельным сложностям, таким как обеспечение справедливого отношения в финансовых, директивных и налоговых вопросах, возникают ещё более важные вопросы, включая вопросы определения затрат по выполнению публичной функции, а также, где это возможно, разделения хозяйственной деятельности и целей государственной политики. Публикация ОЭСР (2012 г.) *Конкурентный нейтралитет: поддержание однородной конкурентной среды между государственным и частным бизнесом*, которая описывает передовую практику стран-членов ОЭСР, должна служить вдохновением для регуляторных и директивных органов.

A. Должно быть чёткое разделение функции по управлению государственным имуществом и иных государственных функций, которые могут повлиять на условия предприятий с государственным участием, в частности, в отношении регулирования рынка.

Когда государство играет двойную роль рыночного регулятора и собственника предприятия с государственным участием, осуществляющего хозяйственную деятельность (например, в рамках новой сети предприятий (зачастую частично приватизированных) с ослабленным режимом государственного регулирования), в то же время государство становится крупным игроком на рынке и арбитром. Это может приводить к созданию конфликтов интересов, которые не соответствуют ни интересам предприятия, ни государства, ни общественности. Полное административное и правовое разделение обязанностей в отношении осуществления прав собственности и регулирования рынка является основополагающей предпосылкой для создания однородной конкурентной среды для предприятий с государственным участием и частных компаний и для недопущения нарушений правил конкуренции. Такое разделение обязанностей также поддерживается в *Принципах проведения регуляторных реформ ОЭСР*.

Другим важным примером является случай, когда предприятия с государственным участием используются в качестве носителя отдельных целей государственной политики, например, реализации промышленной политики. В этих случаях отдела разделения функций по осуществлению прав собственности и выработке политики является проблематичным по ряду причин, обозначенных в Руководящих принципах, и легко могут привести к смешению целей и конфликтам интересов между филиалами государства. Отделение промышленной политики от вопросов осуществления прав собственности не должно препятствовать необходимой координации между соответствующими органами, и будет повышать узнаваемость у государства как собственника, а также будет способствовать прозрачности в процессе определения целей и осуществления мониторинга результатов деятельности.

В целях предотвращения конфликтов интересов необходимо также чётко отделять функцию по осуществлению прав собственности от любых лиц в рамках государственной администрации, которые могут являться клиентами или основными поставщиками предприятий с государственным участием. Необходимо устранить препятствия юридического и неюридического характера для справедливых государственных закупок. При осуществлении эффективного разделения различных государственных ролей в отношении предприятий с государственным участием необходимо принимать во внимание как ожидаемые, так и реальные конфликты интересов.

B. Заинтересованные стороны, включая кредиторов и конкурентов, должны иметь доступ к эффективному возмещению убытков с помощью беспристрастного правового

или арбитражного процесса, если стороны посчитают, что их права были нарушены.

Предприятия с государственным участием, а также государство как акционер не должны получать защиту в рамках судебных разбирательств, если им предъявлены обвинения в нарушении закона или несоблюдении договорных обязательств. Заинтересованные лица должны иметь возможность подать иск к предприятию с государственным участием и государству как собственнику в суд и/или арбитражный суд, и в таких случаях со стороны судебной системы должно быть проявлено справедливое и равное отношение. У них должна быть возможность для осуществления таких действий, не боясь неблагоприятной реакции со стороны государственных органов, осуществляющих права собственника в отношении предприятия с государственным участием, являющегося стороной спора.

C. В тех случаях, когда предприятия с государственным участием совмещают осуществление хозяйственной деятельности и цели государственной политики, необходимо поддерживать высокие стандарты прозрачности и раскрытия информации о структуре их расходов и выручки, допускающие отнесение к основным сферам деятельности.

Когда предприятия с государственным участием совмещают осуществление хозяйственной деятельности и целей государственной политики, структурное разделение этих видов деятельности, когда это возможно и эффективно, может способствовать процессу достижения целей государственной политики по вопросам выявления, оценки затрат и финансирования. Структурное разделение подразумевает разделение изначально объединённого лица на части, которые отвечают за осуществление хозяйственной деятельности и достижение целей государственной политики. Существуют различные уровни разделения, например, бухгалтерское, функциональное или корпоративное разделение. Однако, следует признать, что в зависимости от конкретных производственных факторов предприятия с государственным участием, включая технологии, основное оборудование и человеческий капитал, разделение не всегда является осуществимым, а в случаях, когда оно является осуществимым, то оно не всегда является экономически эффективным.

Как правило, в случае осуществления хозяйственной деятельности предприятий, которая остаётся интегрированной с другими элементами государственного сектора, происходит долевое распределение расходов и/или активов и задолженности. В связи с этим обеспечение создания однородной конкурентной среды требует, во-первых,

высокого уровня прозрачности и раскрытия информации в отношении структуры расходов. Данный момент также подчёркивается, когда цели государственной политики предприятия с государственным участием субсидируются со стороны государства или подпадают под иной преференциальный режим. Во-вторых, необходимо проводить разделение издержек и активов между счетами, относящимися к хозяйственной деятельности и целям государственной политики. Такие меры должны были бы стать объектом международного нормотворчества. Разделение хозяйственной деятельности и целей государственной политики также помогает избежать перекрёстного субсидирования между двумя видами деятельности, которое деформирует рынок.

D. Расходы, относящиеся к целям государственной политики, должны финансироваться государством, а информация о них должна раскрываться.

В целях поддержания однородной конкурентной среды с частными конкурентами предприятия с государственным участием должны получать необходимый уровень компенсации за выполнение целей государственной политики, при этом должны приниматься меры, направленные на недопущение как занижения, так и завышения размера компенсации. С одной стороны, если предприятия с государственным участием получают завышенную компенсацию за осуществление ими деятельности в сфере государственной политики, данная сумма может равняться фактической субсидии на конкурентную деятельность, деформируя тем самым однородную конкурентную среду с частными конкурентами. С другой стороны, заниженный уровень компенсации за осуществление деятельности в сфере государственной политики может поставить под угрозу жизнеспособность предприятия.

Поэтому важно, чтобы любые расходы, связанные с выполнением целей государственной политики, были чётко обозначены, раскрыты и соответствующим образом компенсированы государством на основании специальных правовых норм и/или контрактных механизмов, таких как договоры об оказании управленческих услуг или сервисные контракты. Также необходимо раскрыть информацию о соответствующих механизмах финансирования. Компенсация должна быть структурирована таким образом, чтобы не допустить искажений рынка. В особенности это характерно для случаев, когда соответствующие предприятия ориентированы на выполнение целей государственной политики в дополнение к осуществлению хозяйственной деятельности. Когда предприятия с государственным участием являются прибыльными, компенсация может быть осуществлена в форме

возмещения государством доходов от невыплаченных дивидендов, что аналогично предоставлению субсидии, но вне зависимости от форм компенсация должна быть идентифицирована и принята во внимание. Важно, чтобы компенсация, предоставленная предприятиям с государственным участием, была скорректирована в соответствии с фактическими затратами на выполнение чётко определённых целей государственной политики и не использовалась для исправления какой-либо финансовой или операционной неэффективности. Финансирование и реализация целей государственной политики также должны контролироваться и оцениваться с помощью системы общего мониторинга результатов деятельности.

E. В качестве руководящего принципа предусматривается, что предприятия с государственным участием, осуществляющие хозяйственную деятельность, не должны освобождаться от соблюдения общего законодательства, налоговых кодексов и нормативных актов. Законы и нормативные акты не должны ненадлежащим образом проводить различия между предприятиями с государственным участием и их рыночными конкурентами. Организационно-правовая форма предприятий с государственным участием должна позволять кредиторам настаивать на своих требованиях и инициировать процедуры несостоятельности.

Хотя в некоторых странах отдельные законы и нормативные акты (например, налоговые, законы о конкуренции и банкротстве, а также нормативы по зонированию и градостроительные кодексы) не применяются к предприятиям с государственным участием, в общем необходимо избегать применения таких исключений; при их наличии они должны быть ограничены и должны быть прозрачными, а предприятия с государственным участием, насколько это возможно, должны соблюдать политики, лежащие в основе данных законов и нормативных актов. Информация о любых исключениях из сферы действия общих законов или нормативных актов, приводящих к установлению благоприятного режима для предприятий с государственным участием или влияющих на общественную безопасность, подлежит обязательному раскрытию либо собственником имущества, либо отдельным предприятием с государственным участием.

Необходимо обеспечить общий одинаковый режим обращения с предприятиями с государственным участием и их частными конкурентами, включая в рамках национального режима и правил доступа на рынок. Это включает в себя применение *Декларации ОЭСР*

о международных инвестициях и многонациональных предприятиях, а также *Кодексы либерализации ОЭСР,* где применимо.

F. Хозяйственная деятельность предприятий с государственным участием должна сталкиваться с последовательными рыночными условиями, касающимися доступа к заёмному и акционерному финансированию.

Вне зависимости от того, финансируется ли хозяйственная деятельность предприятия с государственным участием за счёт государственного бюджета или коммерческого рынка, необходимо предпринять меры, которые обеспечивали бы согласованность условий заёмного и акционерного финансирования с рыночными условиями.

В частности:

1. **Отношения предприятий с государственным участием со всеми финансовыми учреждениями, а также нефинансовыми предприятиями с государственным участием должны быть основаны исключительно на коммерческих принципах.**

Иногда складывается впечатление, что кредиторы предполагают наличие подразумеваемой государственной гарантии по долгам предприятий с государственным участием. Во многих случаях такая ситуация приводила к искусственно низким затратам на финансирование, что приводило к искажению конкурентной среды. Более того, в тех странах, где принадлежащие государству финансовые учреждения, как правило, находятся среди основных кредиторов предприятий с государственным участием, ведущих хозяйственную деятельность, существует большое поле для возникновения конфликтов интересов. Зависимость от принадлежащих государству финансовых учреждений может защитить предприятия с государственным участием от важного источника рыночного мониторинга и давления, тем самым искажая их структуру стимулирования и приводя к излишней задолженности, растрате ресурсов и рыночным искажениям.

Необходимо чётко разграничивать соответствующие обязанности перед кредиторами, которые существуют у государства и предприятий с государственным участием. Следует разработать механизмы по урегулированию конфликтов интересов и обеспечению того, чтобы предприятия с государственным участием развивали отношения с государственными банками, иными финансовыми учреждениями, а также другими предприятиями с государственным участием на чисто коммерческой основе. Государственные банки должны предоставлять

кредиты предприятиям с государственным участием на тех же условиях, что и для частных компаний. Данные механизмы также могут включать в себя тщательную проверку и ограничения для членов советов директоров предприятий с государственным участием, которые одновременно являются членами советов директоров государственных банков.

В случаях, когда государство предоставляет гарантии предприятиям с государственным участием, чтобы фактически компенсировать им неспособность предоставления им акционерного капитала, могут возникать дополнительные проблемы. По общему принципу государство не должно автоматически выдавать гарантию по обязательствам предприятия с государственным участием. Также необходимо выработать добросовестную практику в отношении раскрытия информации и возмещения государственных гарантий, а также стимулировать предприятия с государственным участием осуществлять поиск финансирования на рынках капитала. В отношении коммерческих кредиторов-займодавцев государство должно однозначно дать понять всем участникам рынка, что оно не обеспечивает обязательства предприятий с государственным участием по выплате задолженности. Государство также должно рассмотреть механизмы выплаты компенсационных платежей в национальное казначейство предприятиями с государственным участием, которые извлекают выгоду от получения более дешёвого финансирования по сравнению с частными компаниями при аналогичных обстоятельствах.

2. **В рамках осуществления хозяйственной деятельности предприятия с государственным участием не должны извлекать выгоду из какой-либо косвенной финансовой поддержки, которая предоставляла бы преимущества перед частными конкурентами, как, например, преференциальное финансирование, задолженность по налоговым платежам или преференциальные торговые кредиты от других предприятий с государственным участием. Хозяйственная деятельность предприятий с государственным участием не должна получать ресурсы (например, энергию, водные ресурсы или земельные участки) по ценам или на условиях, которые более благоприятным по сравнению с теми, которые предлагаются частным конкурентам.**

Для поддержания однородной конкурентной среды на предприятия с государственным участием должен распространяться идентичный или аналогичный налоговый режим, как и в случае с частными конкурентами при схожих обстоятельствах. В дополнение к

вышеуказанным аспектам следует отметить, что также не должно быть ожиданий того, что предприятия с государственным участием могут извлекать выгоду из своего окологосударственного статуса в целях увеличения отсрочки по уплате налогов или смягчения применимых налоговых правил.

Как правило, предприятия с государственным участием также не должны извлекать выгоду из «внерыночных» схем финансирования, получаемого от других предприятий с государственным участием, таких как торговые кредиты. Такие схемы, если только они не соответствуют в полном объёме обычной корпоративной практике, равноценны преференциальным заимствованиям. Государство должно предпринять меры по обеспечению того, чтобы сделки между предприятиями с государственным участием осуществлялись исключительно на коммерческих условиях.

3. **Необходимо, чтобы хозяйственная деятельность предприятий с государственным участием давала такую норму прибыли, которая с учётом операционных условий соответствовала бы норме прибыли, получаемой конкурирующими частными предприятиями.**

Предполагается, что хозяйственная деятельность предприятий с государственным участием будет показывать в конечном итоге такую же норму рентабельности, что и конкурирующие компании. Нормы рентабельности должны быть рассмотрены в долгосрочной перспективе, учитывая, что даже среди частных компаний, осуществляющих деятельность в условиях высококонкурентной среды нормы рентабельности могут существенно отличаться друг от друга в кратко- и среднесрочной перспективе. Более того, любое акционерное финансирование за счёт государственного бюджета должно подпадать под необходимую минимальную ожидаемую норму рентабельности, которая соответствует уровню, существующему в частных компаниях в аналогичных обстоятельствах. Ряд государств допускает более низкую норму рентабельности, чтобы компенсировать такие отклонения в бухгалтерском балансе, как временные потребности в более интенсивном расходовании капитала. Это не является необычным в других частях корпоративного сектора, и при надлежащей корректировке это не подразумевает отход от практик, соответствующих поддержанию однородной конкурентной среды. Наоборот, некоторые государства также стремятся понизить требования к норме рентабельности, чтобы компенсировать предприятиям с государственным участием поставленные перед ними цели государственной политики. Это не является надлежащей практикой, поскольку данный вид цели, как обсуждается в тексте

Руководящих принципов, должен компенсироваться отдельно и должен быть более тесно связан с фактическими расходами на цели государственной политики.

G. Когда предприятия с государственным участием участвуют в государственных закупках, либо в качестве организатора торгов, либо в качестве поставщика, применяемые процедуры должны быть направлены на поддержание конкуренции, недопущение дискриминации и защиту надлежащих стандартов прозрачности информации.

Участие предприятий с государственным участием в процедурах государственных закупок всегда было проблемным вопросом для государств, поддерживающих однородную конкурентную среду. Разработка тендерных процедур, которые в принципе не благоприятствуют какой-либо категории участников тендера, не является сложной задачей, и безусловно эти процедуры являются частью законодательства все в большем количестве стран. Однако, на практике реализация может оказаться сложным заданием. Вопрос о том, ограничиваются ли данные правила только закупками, совершаемыми центральным аппаратом правительства, либо они также распространяются на закупки, совершаемые предприятиями с государственным участием, по-разному регулируется в разных странах. Когда предприятия с государственным участием принимают участие в государственных закупках в качестве участника тендера или поставщика, используемые процедуры должны быть прозрачными, конкурентными, недискриминационными и охраняться соответствующими стандартами прозрачности информации. Как правило, деятельность предприятия с государственным участием может быть разделена на две части: деятельность, связанная с коммерческими продажами или перепродажей; и деятельность, направленная на выполнение государственной цели. В случаях, когда предприятие с государственным участием выполняет государственную цель, либо в той степени, в которой отдельный вид деятельности разрешает предприятию с государственным участием выполнять такую цель, предприятие с государственным участием должно принять руководство по проведению государственных закупок, которые обеспечивают однородную конкурентную среду для всех конкурентов, как принадлежащих государству, так и иных. Принадлежащие государству монополии должны соблюдать те же правила проведения закупок, которые применимы к общему государственному сектору.

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ IV: СОБЛЮДЕНИЕ РАВЕНСТВА ПРАВ АКЦИОНЕРОВ И ИНЫХ ИНВЕСТОРОВ

Когда предприятия с государственным участием являются публичными или иным образом включают в состав собственников негосударственных инвесторов, государство и предприятия должны уважать права всех акционеров и обеспечить соблюдение равенства прав акционеров и равный доступ к корпоративной информации.

Государство заинтересовано в том, чтобы на всех предприятиях, где ему принадлежит пакет акций, соблюдалось равенство прав всех акционеров. Репутация государства в этом отношении будет влиять на возможности предприятий с государственным участием по привлечению внешнего финансирования и оценку стоимости предприятия. Поэтому оно должно обеспечить, чтобы другие акционеры не рассматривали государство в качестве полупрозрачного, непредсказуемого и несправедливого собственника. Напротив, государство должно демонстрировать личный пример и следовать передовым практикам в отношениях с акционерами.

A. Государство должно прилагать все усилия для применения *Принципов корпоративного управления ОЭСР*, когда оно не является единственным собственником предприятий с государственным участием, и всех соответствующих разделов, когда оно является единственным собственником предприятий с государственным участием. Вопросы защиты прав акционеров включают в себя следующие:

1. Государство и предприятия с государственным участием обязаны обеспечить соблюдение равенства прав всех акционеров.

В случаях, когда часть капитала предприятия с государственным участием принадлежит частным акционерам, институциональным или независимым, государство должно соблюдать их права. Негосударственные акционеры, в частности, должны быть защищены

от злоупотреблений со стороны государства как собственника и должны располагать эффективными средствами правовой защиты. Инсайдерская торговля и совершение неправомерных сделок в личных интересах должны быть запрещены. Преимущественное право покупки акций и квалифицированное большинство голосов, необходимое для принятия акционерами определённых решений, также могут являться полезными предполагаемыми средствами, обеспечивающими защиту миноритарных акционеров. Особое внимание необходимо уделять вопросам защиты акционеров в случаях частичной приватизации предприятий с государственным участием.

Во многих случаях государство, являясь доминирующим акционером, может принимать решения на общих собраниях акционеров без согласия любых других акционеров. Обычно оно может принимать решения о составе совета директоров. Хотя такие полномочия по принятию решений являются законным правом, вытекающим из права собственности, важно, чтобы государство не злоупотребляло своей ролью доминирующего акционера, например, преследуя цели, не соответствующие интересам предприятия и тем самым наносящие ущерб другим акционерам. Злоупотребления могут выражаться в заключении неправомерных сделок со связанными сторонами, принятии необъективных коммерческих решений или внесении изменений в структуру капитала в пользу контролирующих акционеров.

Собственник имущества должен разработать руководства по соблюдению равенства прав негосударственных акционеров. Он должен обеспечить, чтобы отдельные предприятия с государственным участием, и в особенности их советы директоров, в полном объёме осознавали важность взаимоотношений с акционерами и активно их развивали. Когда государство способно осуществлять уровень контроля, который превышает по объёму принадлежащий ему пакет акций, то существует потенциал для злоупотреблений. Использование «золотых акций» должно быть ограничено случаями, когда они необходимы исключительно для защиты отдельных ключевых общественных интересов, как, например, касающихся защиты государственной безопасности, и должно быть соразмерно достижению этих целей. Также государства должны раскрывать информацию о наличии каких-либо акционерных соглашений и структур капитала, которые позволяют акционеру осуществлять уровень контроля над корпорацией, который не соразмерен с принадлежащим акционеру пакетом акций в капитале предприятия.

2. Предприятия с государственным участием обязаны соблюдать высокий уровень прозрачности, включая в качестве общего правила равное и одновременное раскрытие информации, перед всеми акционерами.

Чрезвычайно важным условием защиты прав акционеров является обеспечение высокой степени прозрачности информации. Как правило, существенная информация должна сообщаться всем акционерам одновременно, чтобы обеспечить соблюдение равенства их прав. Более того, данные о любых акционерных соглашениях, включая соглашения о раскрытии информации совету директоров, подлежат раскрытию.

Миноритарные и иные акционеры должны иметь доступ ко всей необходимой информации, чтобы у них была возможность принимать информированные инвестиционные решения. При этом крупные акционеры, включая собственника имущества, не должны каким-либо образом злоупотреблять информацией, которую они могут получить в качестве контролирующего акционера или члена совета директоров. На предприятиях с государственным участием, которые не являются публичными обществами, остальные акционеры обычно хорошо известны и часто имеют привилегированный доступ к информации, например, за счёт участия в совете директоров. Тем не менее, независимо от качества и полноты правовых и нормативных актов, регулирующих вопросы раскрытия информации, собственник имущества обязан обеспечить, чтобы все предприятия, в которых у государства есть акции, предусмотрели механизмы и процедуры, гарантирующие простой и равный доступ к информации для всех акционеров. Необходимо уделить особое внимание, чтобы в случаях частичной приватизации предприятий с государственным участием, у государства как акционера не было бы более активного участия в процессе принятия корпоративных решений или доступа к информации по сравнению с тем правом, которое предоставлено ему как владельцу определённого пакета акций.

3. Предприятия с государственным участием должны разработать активную политику коммуникации и консультации со всеми акционерами.

Предприятия с государственным участием, включая любое предприятие, в котором государство является миноритарным акционером, должны идентифицировать своих акционеров и надлежащим образом, своевременно и систематически информировать их о существенных фактах и предстоящих собраниях акционеров. Предприятия также должны предоставлять акционерам достаточный объем исходной информации по вопросам, по которым будут

приниматься решения. Совет директоров предприятия с государственным участием должен обеспечить, чтобы предприятие выполнило свои обязательства перед акционерами в отношении информации. При этом предприятия с государственным участием не следует ограничиваться применением исключительно существующих правовых и нормативных актов, а рекомендуется при необходимости выходить за их рамки в целях достижения уверенности и доверия, принимая во внимание необходимость устранения излишне обременительных требований. По возможности активные консультации с миноритарными акционерами помогут усовершенствовать процесс выработки и принятия ключевых решений.

4. **Необходимо способствовать участию миноритарных акционеров на собраниях акционеров, чтобы они могли принимать участие в фундаментальных корпоративных решениях, таких как избрание членов совета директоров.**

Миноритарные акционеры могут быть обеспокоены фактическими решениями, которые принимаются за рамками собраний акционеров или советов директоров предприятий с государственным участием. Это вполне закономерная обеспокоенность для публичных компаний, в которых присутствует крупный или контролирующий акционер, но она может возникать и в компаниях, где государство является доминирующим акционером. Государству как собственнику было бы целесообразно убедить миноритарных акционеров в том, что их интересы принимаются во внимание. При наличии конфликта между интересами государства и интересами миноритарных акционеров, например, при заключении сделок со связанными сторонами, следует рассмотреть вопрос об участии миноритарных акционеров в процессе одобрения таких сделок.

Право участия в общих собраниях акционеров является основным правом акционеров. В целях поощрения активного участия миноритарных акционеров в общих собраниях акционеров предприятий с государственным участием и способствования осуществлению ими своих прав предприятия с государственным участием должны внедрить специальные механизмы, которые могут включать в себя требование о квалифицированном большинстве голосов для принятия отдельных решений акционеров, а также, если этого потребуют обстоятельства, возможность использования специальных правил о выборах, например, кумулятивное голосование. Дополнительные меры должны включать в себя содействие заочному голосованию или использование электронных средств для снижения издержек, связанных с участием в собраниях. Более того, участию акционеров, являющихся работниками предприятия, могло бы

способствовать, например, получение голосов работников-акционеров по доверенности.

Необходимо, чтобы любые специальные механизмы защиты миноритарных акционеров были тщательно взвешены. Они должны поддерживать всех миноритарных акционеров и ни в коем случае не должны противоречить концепции соблюдения равенства прав акционеров. Также они не должны ни препятствовать государству как мажоритарному акционеру в осуществлении им законного влияния на решения, и не должны позволять миноритарным акционерам ненадлежащим образом тормозить процесс принятия решений.

5. Сделки между государством и предприятиями с государственным участием, а также между самими предприятиями с государственным участием должны осуществляться на последовательных рыночных условиях.

В целях обеспечения соблюдения равенства прав всех акционеров сделки, совершаемые между государством и предприятиями с государственным участием, должны осуществляться на тех же условиях, что и сделки между другими участниками рынка. Концептуально это связано со злоупотреблениями при заключении сделок со связанными сторонами, но различие при этом заключается в том, что термин «связанные стороны» хуже определён в отношении государственной собственности. Государству рекомендуется обеспечить рыночную последовательность всех сделок, совершаемых предприятиями с государственным участием с государством и сторонами, контролируемыми государством, а также в соответствующих случаях протестировать их на предмет соблюдения этических принципов. Вопрос также связан с обязанностями совета директоров, которые описаны в тексте настоящих Руководящих принципов, поскольку вопрос защиты всех акционеров является чётко выраженной обязанностью членов совета директоров предприятия и его акционеров по соблюдению лояльности.

B. Все публичные и (где это практически осуществимо) непубличные предприятия с государственным участием должны соблюдать национальные кодексы корпоративного управления.

В большинстве стран существуют кодексы корпоративного управления для публичных акционерных обществ. Однако механизмы по их применению существенно отличаются друг от друга: в некоторых случаях одни носят исключительно консультативный характер, применение других кодексов (фондовыми рынками или регуляторами рынка ценных бумаг) осуществляется на основе

принципа «соблюдай или объясни», а третьи являются обязательными для соблюдения. Основная предпосылка Руководящих принципов заключается в том, что предприятия с государственным участием должны соблюдать передовую практику стандартов управления публичных компаний. Это подразумевает, что как публичные, так и непубличные предприятия с государственным участием всегда должны соблюдать свой национальный кодекс корпоративного поведения, независимо от степени их «обязательности».

C. Если предприятия с государственным участием обязаны следовать целям государственной политики, то надлежащая информация о них должна быть всегда доступна для негосударственных акционеров.

В части своего обязательства по обеспечению высокой степени прозрачности информации для всех акционеров государство должно обеспечить, чтобы существенная информация о любых целях государственной политики, которые предприятие с государственным участием обязуется выполнить, раскрывалась негосударственным акционерам. Соответствующая информация должна быть раскрыта всем акционерам в момент инвестирования и должна находиться в постоянном открытом доступе на протяжении всего инвестиционного проекта.

D. Когда предприятия с государственным участием принимают участие в совместных проектах, таких как совместные предприятия и государственно-частные партнёрства, договаривающаяся сторона должна обеспечить, чтобы договорные права были защищены, а споры были урегулированы своевременно и объективно.

Когда предприятия с государственным участием участвуют в совместных проектах с частными партнёрами, необходимо уделять внимание защите контрактных прав всех сторон, обеспечению эффективного возмещения убытков и/или механизмам разрешения споров. Также должны соблюдаться соответствующие рекомендации ОЭСР, в частности, Принципы государственного управления в государственно-частных партнёрствах ОЭСР, а в соответствующих отраслях также *Принципы ОЭСР относительно участия частного сектора в инфраструктуре.* Одна из ключевых рекомендаций, содержащихся в данных документах, заключается в том, что необходимо обращать внимание на вопросы мониторинга и управления любыми явными или косвенными финансовыми рисками государства, вытекающими из государственно-частных партнёрств или иных

договорённостей, стороной которых является предприятие с государственным участием.

Более того, формальные соглашения между государством и частными партнёрами либо между предприятиями с государственным участием и частными партнёрами должны чётко описывать соответствующие обязанности проектных партнёров в случае наступления непредвиденных обстоятельств, но в то же время должно существовать достаточная гибкость для пересмотра контракта в случае необходимости. Механизмы разрешения споров должны обеспечивать справедливое и своевременное рассмотрение любых споров, возникающих в ходе проекта, без ущерба любым иным средствам судебной защиты.

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ V: ОТНОШЕНИЯ С ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ ЛИЦАМИ И ОТВЕТСТВЕННОЕ ВЕДЕНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Политика управления государственным имуществом должна полностью признавать обязанности предприятий с государственным участием перед заинтересованными лицами и требовать, чтобы предприятия с государственным участием отчитывались о своих отношениях с заинтересованными лицами. Она должна прояснять любые ожидания государства в отношении ответственного делового поведения со стороны предприятий с государственным участием.

У некоторых странах ОЭСР правовой статус, нормативные акты или взаимные соглашения / контракты предоставляют отдельным заинтересованным лицам особые права в отношении предприятий с государственным участием. Для некоторых предприятий с государственным участием даже характерно наличие отдельных структур управления в том, что касается прав, предоставляемым заинтересованным лицам, в основном это представительство интересов работников на уровне совета директоров или иные права на консультации / участие в принятии решений, предоставляемые представителям работников и потребительским организациям, например, через консультативные советы.

Предприятия с государственным участием должны признавать важность отношений с заинтересованными лицами для создания стабильных и финансово устойчивых предприятий. Отношения с заинтересованными лицами приобретают особую важность для предприятий с государственным участием, поскольку они могут оказаться решающими для выполнения ими публичных функций, если таковые имеются, а также вследствие того, что предприятия с государственным участием, осуществляющие деятельность в некоторых инфраструктурных секторах, могут оказывать определяющее влияние на потенциал макроэкономического развития и на сообщества, в которых они действуют. Более того, некоторые инвесторы все в большей степени учитывают фактор отношений с

заинтересованными сторонами при принятии инвестиционных решений и оценке возможных судебно-процессуальных рисков, возникающих в связи с заинтересованными лицами. Таким образом, собственнику имущества и предприятиям с государственным участием важно признавать возможное влияние политики активного заинтересованного лица на долгосрочные стратегические цели и репутацию предприятия. В связи с этим предприятия с государственным участием должны по согласованию с собственником имущества разрабатывать и надлежащим образом раскрывать чёткую политику в отношении заинтересованных лиц.

Однако государство не должно использовать предприятия с государственным участием для достижения целей, отличных от тех, которые распространяются на частный сектор, если только это не будет компенсировано каким-либо образом. Предоставление заинтересованным лицам каких-либо особых прав или влияния на процесс принятия решений должно быть чётко сформулировано. В случае, когда какие-либо права предоставляются заинтересованным лицам по закону или в соответствии с особыми обязательствами, которые предприятие с государственным участием должно выполнить в этой связи, органы управления компании, в особенности общее собрание акционеров и совет директоров, должны сохранять свои полномочия по принятию решений.

A. Правительства, собственники имущества и сами предприятия с государственным участием должны признавать и уважать права заинтересованных лиц, предусмотренные в законодательстве или во взаимных соглашениях.

Государство, являясь доминирующим акционером, должно контролировать процесс принятия корпоративных решений и быть в состоянии принимать решения в ущерб заинтересованным лицам. Поэтому необходимо создать механизмы и процедуры для защиты интересов заинтересованных лиц. У собственника имущества должна существовать чёткая на этот счёт. Предприятия с государственным участием должны полностью соблюдать права заинтересованных лиц, как это предусмотрено законодательством, нормативными актами и взаимными соглашениями. Они должны действовать таким же образом, как и публичные компании частного сектора.

В целях стимулирования активного и благотворного сотрудничества с заинтересованными лицами предприятия с государственным участием должны обеспечить заинтересованным лицам доступ к актуальной, исчерпывающей и достоверной информации на своевременной и регулярной основе, позволяя им

осуществлять свои права. Заинтересованные лица должны иметь доступ к эффективным способам судебной защиты в случае нарушения их прав. У работников должна быть возможность свободно выражать свои добросовестные опасения в отношении незаконной или неэтичной, при этом их права не должны быть ущемлены. Предприятия с государственным участием должны предусмотреть чёткие политики и процедуры, применяемые в этих случаях, например, политики уведомления о подозрениях в совершении неправомерного действия. В отсутствие своевременных мер по устранению нарушения или при наличии разумного риска, связанного с негативными действиями трудового характера в ответ на поданную жалобу о нарушении закона, работникам предлагается направить свою добросовестную жалобу в компетентные органы. Многие страны также предоставляют возможность направлять материалы о нарушениях *Руководящих принципов ОЭСР для многонациональных предприятий* в Национальный контактный пункт.

При необходимости следует стимулировать разработку механизмов участия работников с учётом важности отношений с заинтересованными лицами для некоторых предприятий с государственным участием. В то же время при рассмотрении вопроса о целесообразности и желаемой разработке таких механизмов государство должно тщательным образом взвесить характерные сложности, связанные с преобразованием унаследованных прав в эффективные механизмы повышения результативности. Примеры механизмов участия работников включают в себя представительство работников в совете директоров и процессах управления, таких как представительство профсоюзов и советы предприятий, которые учитывают мнения работников при принятии отдельных ключевых решений. Международные конвенции и нормы также признают права работников на получение информации, консультаций и переговоры.

B. Публичные или крупные предприятия с государственным участием должны отчитываться об отношениях с заинтересованными лицами, включая соответствующие подходящие случаи, касающиеся трудовой сферы, кредиторов и затронутых сообществ.

Надлежащая практика требует от публичных компаний предоставлять информацию по вопросам, связанным с заинтересованными лицами. Выполняя данные требования, предприятия с государственным участием будут демонстрировать своё желание действовать с большей прозрачностью, а также готовность сотрудничать с заинтересованными лицами. Это в свою очередь поможет им укрепить доверие и улучшить свою репутацию. Таким

образом, публичные или крупные предприятия с государственным участием должны сообщать инвесторам, заинтересованным лицам и широкой общественности о своей политике в отношении заинтересованных лиц и предоставлять информацию о её фактическом исполнении. Это также должно относиться к любому предприятию с государственным участием, реализующему важные цели государственной политики или имеющему общие обязательства по оказанию услуг, с учётом понесённых издержек, связанных с их размером. Отчёты об отношениях с заинтересованными лицами должны содержать сведения о передовой практике и существующих руководствах о социальной и экологической ответственности. Также рекомендуется, чтобы предприятия с государственным участием проводили независимую проверку своих отчётов об отношениях с заинтересованными лицами в целях повышения доверия к предприятиям.

C. Советы директоров предприятий с государственным участием должны разрабатывать, применять, осуществлять мониторинг и коммуникацию программ или мер по обеспечению внутреннего контроля, этики и соблюдения нормативно-правового регулирования, включая те, которые способствуют предотвращению мошенничества и коррупции. Они должны быть основаны на нормативных актах страны, соответствовать международным обязательствам и применяться к предприятиям с государственным участием и его дочерним обществам.

Советы директоров предприятий с государственным участием, также как и советы директоров частных компаний, должны применять высокие стандарты деловой этики. Это делается с учётом долгосрочных интересов любого предприятия, чтобы повысить уровень доверия и надёжности к его текущей деятельности, а также в отношении ещё более долгосрочных обязательств. Предприятия с государственным участием могут оказаться под более серьёзным давлением, учитывая взаимодействие коммерческих вопросов с политическими и общественными. Более того, поскольку предприятия с государственным участием могут играть важную роль, задавая деловой тон всей стране, также необходимо, чтобы они придерживались высоких стандартов деловой этики.

Предприятия с государственным участием и их должностные лица должны вести себя в соответствии с высокими стандартами деловой этики. Предприятия с государственным участием должны разработать программы и меры в сфере механизмов внутреннего контроля, деловой этики и соблюдения нормативно-правового регулирования, взяв на

себя обязательства соблюдать местное законодательство и действовать в соответствии с более широкими кодексами поведения. Это должно включать в себя обязательство по соблюдению *Конвенции ОЭСР о борьбе с подкупом* и применению рекомендаций, изложенных в *Руководстве ОЭСР по надлежащей практике в сфере механизмов внутреннего контроля, деловой этики и соблюдения нормативно-правового регулирования.*

Кодексы деловой этики должны применяться к предприятиям с государственным участием в целом, а также к их дочерним компаниям. Эти кодексы должны содержать чёткое и подробное руководство в отношении ожидаемого поведения всех работников, а также предусматривать программы и меры по соблюдению нормативно-правового регулирования. Надлежащей практикой считается разработка этих кодексов на совместной основе с вовлечением в процесс всех соответствующих сотрудников и заинтересованных лиц. Эти кодексы должны получить полную поддержку и применяться советами директоров и высшим руководством предприятий. Советы директоров должны периодически контролировать соблюдение кодексов деловой этики предприятиями с государственным участием.

Кодексы деловой этики должны содержать рекомендации в отношении процедуры закупок, а также предусматривать конкретные механизмы защиты и стимулирования заинтересованных лиц, в особенности, сотрудников, в свете направления сообщений о неправомерном или неэтичном поведении должностных лиц компании. В этом отношении собственник имущества должен обеспечить, чтобы подведомственные предприятия с государственным участием действительно предусматривали нормы об избежании ответственности работников при подаче жалоб, как лично, так и через представительные органы, а также иных лиц, не связанных с предприятием. Советы директоров предприятий с государственным участием могут предоставлять работникам или их представителям конфиденциальный прямой доступ к независимому члену совета директоров или омбудсмену (представителю по вопросам соблюдения прав) предприятия. Кодексы деловой этики также должны предусматривать меры дисциплинарного воздействия, если будет доказано, что обвинения были безосновательными и по характеру недобросовестными, незначительными или сутяжническими.

D. Предприятия с государственным участием обязаны соблюдать высокие стандарты ответственного делового поведения. Ожидания, которые были утверждены государством, подлежат общественному раскрытию, а механизмы по применению ожиданий должны быть чётко сформулированы.

Как и у частных компаний, у предприятий с государственным участием есть коммерческий интерес в минимизации репутационных рисков и в восприятии себя со стороны в качестве «представителя социально ориентированного бизнеса». Предприятия с государственным участием должны соблюдать высокие стандарты ответственного делового поведения, в том числе в отношении охраны окружающей среды, работников, общественного здравоохранения и безопасности, а также соблюдения прав человека. В своих действиях они должны руководствоваться соответствующими международными стандартами, включая, в частности: *Руководящие принципы ОЭСР для многонациональных предприятий*, которые были приняты всеми странами-членами ОЭСР и отражают все четыре принципа, предусмотренные в *Декларации МОТ об основополагающих принципах и правах в сфере труда*; и *Руководящие принципы ООН по вопросам предпринимательской деятельности в аспекте прав человека*. Собственник имущества может сообщить о своих ожиданиях в этой сфере и потребовать, чтобы предприятия с государственным участием отчитывались о соответствующей деятельности. Совет директоров и руководство предприятия с государственным участием должны обеспечить, чтобы они были интегрированы в систему корпоративного управления предприятий с государственным участием с предоставлением определённых стимулов и при условии наличия надлежащей отчётности и контроля за функционированием.

К предприятиям с государственным участием не должны предъявляться требования в отношении их участия в благотворительных акциях или предоставлении государственных услуг, которые скорее должны бы предоставляться соответствующими государственными органами. Информация об ожиданиях государства в отношении ответственного делового поведения предприятий с государственным участием должна раскрываться ясно и прозрачно.

E. Предприятия с государственным участием не должны использоваться в качестве источника финансирования политической деятельности. Предприятия с государственным участием сами по себе не должны делать взносы на поддержку политических кампаний.

Ни при каких обстоятельствах предприятия с государственным участием не должны использоваться в качестве источников финансирования политических кампаний или деятельности. Если предприятия с государственным участием использовались ранее для финансирования политической партии, то это не обязательно должно было осуществляться в форме прямых выплат. В некоторых случаях заявлялось об использовании сделок между предприятиями с

государственным участием и корпорациями, контролируемых политическими интересами, посредством которых предприятия с государственным участием фактически терпели убытки.

Более того, хотя в некоторых странах предоставление частными компаниями пожертвований на политические кампании является обычной практикой по коммерческим причинам, предприятия с государственным участием должны воздерживаться от такой практики. Реальный контроль, в том числе с помощью нормативно-правового регулирования, над предприятиями с государственным участием является ответственностью политиков, принадлежащих к политическим партиям, которые пользуются щедрыми пожертвованиями от корпоративных спонсоров в своих целях. Таким образом, риск наличия конфликтов интересов – который уже существует в компаниях частного сектора – существенно возрастает в случае с предприятиями с государственным участием.

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ VI: ПРОЗРАЧНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ И

Предприятия с государственным участием должны соблюдать высокие стандарты прозрачности информации и подпадают под те же высокие стандарты ведения бухгалтерского учёта, раскрытия информации, соблюдения нормативно-правового регулирования и аудита в качестве публичных компаний.

Прозрачность в отношении финансовых и нефинансовых результатов деятельности предприятий с государственным участием является ключевым аспектом усиления подотчётности советов директоров и руководства предприятий с государственным участием и позволяет государству действовать в качестве информированного собственника. При принятии решения в отношении требований к отчётности и раскрытию информации, предъявляемых к предприятиям с государственным участием, необходимо учитывать размер предприятия и коммерческую направленность деятельности. Например, для небольших предприятий с государственным участием, которые не задействованы в реализации государственной политики, требования к раскрытию информации не должны быть слишком высокими, чтобы не приводить к созданию невыгодного положения по отношению к конкурентам. И наоборот, если предприятия с государственным участием являются крупными, либо в случаях, когда наличие предприятия в государственной собственности обусловлено в основном целями государственной политики, то соответствующие предприятия должны следовать особо высоким стандартам прозрачности и раскрытия информации.

A. Предприятия с государственным участием должны сообщать существенную финансовую и нефинансовую информацию о предприятии в соответствии с высококачественными международно признанными стандартами раскрытия корпоративной информации, и включая сферы особого внимания для государства как собственника и для общественности. Это включает в себя, в частности,

деятельность предприятия с государственными участием, которая осуществляется в общественных интересах.

Все предприятия с государственным участием должны раскрывать финансовую и нефинансовую информацию, а крупные и публичные предприятия должны выполнять это требование в соответствии с высококачественными стандартами, признанными на международном уровне. Это означает, что совет директоров предприятия с государственным участием подписывает финансовую отчётность, генеральный директор и финансовый директор подтверждают, что эта отчётность во всех существенных аспектах надлежащим образом и достоверно отражает операции и финансовое положение предприятия с государственным участием.

По мере возможности соответствующие органы должны проводить анализ экономической эффективности, чтобы определить, какие предприятия с государственным участием должны следовать высококачественным стандартам, признанным на международном уровне. Данный анализ должен учитывать, что взыскательные требования к раскрытию информации являются одновременно как стимулом, так и средством профессионального выполнения обязанностей советом директоров и руководством.

Высокий уровень раскрытия информации также представляет ценность для предприятий с государственным участием, преследующих выполнение важных целей государственной политики. Это особенно важно в тех случаях, когда предприятия оказывают существенное влияние на государственный бюджет, риски государства, или когда они влекут более глобальные социальные последствия. В ЕС, например, компании, имеющие право на получение государственных субсидий для оказания услуг, представляющих общий экономический интерес, обязаны учитывать соответствующую деятельность на отдельных счетах.

Предприятия с государственным участием должны соблюдать по крайней мере те же требования к раскрытию информации, что и публичные компании. Требования к раскрытию информации не должны нарушать конфиденциальность важной корпоративной информации и не должны ставить предприятия с государственным участием в невыгодное положение по сравнению с частными конкурентами. Предприятия с государственным участием должны отчитываться по своим финансовым показателям и результатам хозяйственной деятельности, раскрывать нефинансовую информацию, политику выплаты вознаграждений, информацию о сделках со связанными сторонами, структуре управления и политику в сфере

управления. Предприятия с государственным участием должны раскрывать информацию о том, соблюдают ли они какой-либо кодекс корпоративного управления, и, если да, то какой именно. Надлежащая практика при раскрытии финансовых показателей и результатов хозяйственной деятельности подразумевает соблюдение стандартов отчётности, признанных на международном уровне.

В отношении раскрытия информации о вознаграждении членов совета директоров и ключевых руководителей надлежащей практикой считается раскрытие такой информации в индивидуальном порядке. Информация должна включать положения о прекращении договора и увольнении, а также о любых специальных льготах или компенсациях в неденежной форме, предоставляемых членам совета директоров.

С учётом возможностей и размера предприятия примеры такой информации могут включать в себя следующее:

1. **Чёткое заявление для общественности относительно целей предприятия и их реализации (для предприятий, полностью принадлежащих государству, это будет включать в себя любые полномочия, выработанные собственником государственного имущества);**

Необходимо, чтобы каждое предприятие с государственным участием чётко определило свои общие цели. Вне зависимости от существующей системы мониторинга результатов деятельности необходимо определить ограниченный набор основных общих целей вместе с информацией о том, каким образом предприятие баланс преимуществ и недостатков между целями, которые могут конфликтовать друг с другом.

Когда государство является мажоритарным акционером или фактически контролирует предприятие с государственным участием, необходимо чётко донести цели предприятия до всех других инвесторов, рынка и общественности. Такие требования о раскрытии информации будут побуждать должностных лиц предприятий с государственным участием разъяснять цели для самих себя, а также могут усилить обязательства руководства по выполнению этих целей. Это станет ориентиром для всех акционеров, рынка и общественности при рассмотрении стратегии и решений, принятых руководством.

Предприятия с государственным участием должны отчитываться о результатах выполнения своих целей посредством раскрытия ключевых финансовых и нефинансовых показателей деятельности. Когда предприятие с государственным участием также используется

для целей государственной политики, оно также должно отчитываться о достижении этих целей.

2. **Финансовые и операционные результаты предприятия, включая в соответствующих случаях информацию о затратах и планы финансирования целей государственной политики;**

Как и частные корпорации, предприятия с государственным участием должны раскрывать информацию о своих финансовых, операционных и нефинансовых результатах деятельности. Также в случаях, когда предполагается выполнение предприятиями с государственным участием отдельных целей государственной политики, необходимо раскрывать информацию о расходах, связанных с соответствующей деятельностью, и об источниках их финансирования. В то же время собственник имущества должен обеспечить, чтобы дополнительные требования к отчётности, предъявляемые к предприятиям с государственным участием в дополнение к тем, которые предъявляются к частным компаниям, не приводят к возложению ненадлежащего бремени на их хозяйственную деятельность.

3. **Информацию о структуре управления, собственности и голосования на предприятии, включая содержание любого кодекса или политики корпоративного управления и описание процесса их применения;**

Необходимо обеспечить прозрачность собственника имущества и структур голосования предприятий с государственным участием, чтобы все у всех акционеров было чёткое понимание относительно своей доли в потоке денежных средств и прав голоса. Также должно быть понятно, кто осуществляет право собственности в отношении принадлежащих государству акций, а также где находится центр ответственности при осуществлении государством прав собственника. Любые специальные права или соглашения, которые отклоняются от общепринятых правил корпоративного управления и которые могут искажать структуру собственности и контроля предприятия с государственным участием, такие как «золотые акции» и право вето, подлежат обязательному раскрытию. Информация о наличии соглашений акционеров должна быть раскрыта, в то время как его отдельные элементы могут подпадать под режим конфиденциальности.

4. **Информацию о вознаграждении членов совета директоров и ключевых должностных лиц;**

Необходимо, чтобы предприятия с государственным участием обеспечивали высокий уровень прозрачности в отношении вознаграждения членов совета директоров и ключевых должностных лиц. Неспособность предоставить общественности достоверную информацию может привести к негативному восприятию и способствовать ответной отрицательной реакции, направленной против собственника имущества и отдельных предприятий с государственным участием. Информация должна касаться фактического уровня вознаграждения и лежащих в их основе политик.

5. **Информацию о квалификации членов совета директоров, процедуре отбора кандидатов, включая политику о диверсификации состава совета директоров, занимаемых должностях в советах директоров других компаний, а также о том, рассматривает ли их совет директоров предприятия с государственным участием в качестве независимых директоров;**

Полная прозрачность информации о квалификации членов совета директоров особенно важна для предприятий с государственным участием. Назначение кандидата в члены совета директоров предприятия с государственным участием часто является прямой ответственностью правительства, в связи с чем существует риск того, что члены совета директоров воспринимаются в качестве лиц, действующих от имени государства, или в качестве особых политических представителей государства, а не как лиц, действующих в долгосрочных интересах предприятия и его акционеров. Требование о высоком уровне прозрачности информации о квалификации членов совета директоров и процессе назначения кандидатов может играть роль в повышении профессионализма советов директоров предприятий с государственным участием. Это также позволяет инвесторам оценивать квалификацию члена совета директоров и выявлять любые потенциальные конфликты интересов.

6. **Информацию о любых существенных прогнозируемых факторах риска и мерах, которые были предприняты для управления такими рисками;**

Серьёзные сложности возникают в случаях, когда предприятия с государственным участием начинают реализовывать амбициозные стратегии без чёткого определения, оценки или надлежащего уведомления о наличии соответствующих рисков. Раскрытие информации о существенных рисках является особо важным в тех

случаях, когда предприятия с государственным участием осуществляют деятельность в сферах экономики, в которых недавно было ослаблено государственное регулирование и которые все более активно выходят на международный уровень, где они сталкиваются с рядом новых рисков, включая политические, операционные или валютные риски. Без надлежащего уведомления о существенных факторах риска предприятия с государственным участием предприятия могут создать неверное представление о своём финансовом положении и общих результатах деятельности. Это в свою очередь может привести к принятию ненадлежащих стратегических решений и неожиданным финансовым потерям. Информация о существенных факторах риска должна раскрываться своевременно и достаточно регулярно.

Надлежащее раскрытие предприятиями с государственным участием информации о характере и объёме рисков, связанных с их хозяйственной деятельностью, требует создания надёжных систем управления рисками для выявления, управления, контроля и предоставления отчётности по рискам. Предприятия с государственным участием должны предоставлять отчётность в соответствии с новыми и изменяющимися стандартами и раскрывать все за балансовые активы и обязательства. В соответствующих случаях такая отчётность может охватывать стратегии управления рисками, а также предусмотренные для их применения системы. Это должно применяться к финансовым и операционным рискам, а в соответствующих случаях, являющихся существенными для предприятий с государственным участием, и к рискам, связанным с правами человека, занятостью, охраной окружающей среды и налогообложением. Компании из добывающих отраслей должны раскрывать информацию о своих резервах в соответствии с передовой практикой, существующей в этом отношении, поскольку это может являться ключевым элементом их стоимости и характера рисков.

7. Информацию о любой финансовой помощи, включая гарантии, полученные от государства, и обязательства от лица предприятия с государственным участием, включая договорные обязательства, вытекающие из государственно-частных партнёрств;

В целях предоставления справедливой и полной картины о финансовом состоянии предприятия с государственным участием необходимо надлежащим образом раскрывать информацию о взаимных обязательствах, механизмах оказания финансовой помощи и распределения рисков между государством и предприятиями с государственным участием. Раскрытие информации должно включать

в себя данные о любых государственных грантах или субсидиях, полученных предприятиями с государственным участием, любых гарантиях, которые были предоставлены государством предприятию с государственным участием для осуществления последним своей деятельности, а также о любых обязательствах, которые государство берет на себя от имени предприятий с государственным участием. Стандарты раскрытия информации должны соответствовать действующим правовым обязательствам, например, касающимся государственной поддержки. Раскрытие информации о гарантиях может осуществляться предприятиями с государственным участием самостоятельно или через государство. Надлежащей практикой считается осуществление законодательной властью мониторинга за использованием государственных гарантий в целях соблюдения бюджетных процедур.

Также необходимо надлежащим образом раскрывать информацию о государственно-частных партнёрствах. Такие предприятия зачастую характеризуются передачей рисков, ресурсов и благ между государственными и частными партнёрами для предоставления коммунальных услуг или общественной инфраструктуры и впоследствии могут вызывать новые и особые существенные риски.

8. Информацию о любых крупных сделках с государством и иными аффилированными лицами;

Крупные сделки между предприятиями с государственным участием и аффилированными лицами, такие как вложения одного предприятия с государственным участием в акционерный капитал другого предприятия, могут быть источником потенциальных злоупотреблений, и информация о них подлежит раскрытию. Отчётность по сделкам с аффилированными лицами должна содержать всю информацию, которая необходима для оценки достоверности и целесообразности этих сделок. Даже в отсутствие крупных сделок надлежащей практикой также считается чёткая идентификация организационных и корпоративных связей предприятия с государственным участием с другими аффилированными лицами.

9. Информацию о любых релевантных вопросах, касающихся сотрудников и иных заинтересованных лиц;

Предприятия с государственным участием должны предоставлять информацию о ключевых вопросах, касающихся сотрудников и иных заинтересованных лиц, которые могут оказать существенное влияние на финансовые и нефинансовые показатели деятельности предприятия, либо существенно повлиять на заинтересованных лиц. Раскрытие информации может касаться информации об отношениях между

руководством и работниками, включая вопросы вознаграждения, сферы коллективного трудового договора, механизмов представительства интересов сотрудников, а также отношений с другими заинтересованными лицами, такими как кредиторы, поставщики и местные сообщества. Она также может включать любую существенную информацию о принятии мер в сфере охраны окружающей среды, социальной сфере, сфере прав человека и борьбе с коррупцией.

Некоторые страны требуют подробного раскрытия информации о кадровых ресурсах. Соответствующие политики, такие как программы развития и обучения кадровых ресурсов, коэффициенты удержания сотрудников, а также планы акционирования предприятия среди работников, могут дать важную информацию о конкурентных преимуществах компаний перед участниками рынка и иными заинтересованными лицами.

B. Годовая финансовая отчётность предприятий с государственным участием должна проходить независимый внешний аудит, основанный на стандартах высокого качества. Реализация отдельных процедур осуществления государственного контроля не заменяет собой проведение независимого внешнего аудита.

В интересах широкой общественности предприятия с государственным участием должны быть настолько же прозрачными, как и публичные корпорации. Вне зависимости от своего организационно-правового статуса, а также в случаях, когда они не являются публичными, все предприятия с государственным участием должны предоставлять отчётность в соответствии с передовой практикой стандартов в сфере бухгалтерского учёта и отчётности.

На практике предприятия с государственным участием вовсе не обязаны проходить аудиторскую проверку у внешних независимых аудиторов. Обычно это требуется в рамках особых систем государственного аудита и контроля, которые иногда рассматриваются в качестве достаточных для обеспечения качества и конкурентоспособности бухгалтерской информации. Данный вид финансового контроля обычно проводится специализированными государственными или высшими контрольно-ревизионными органами государства, которые могут проверять как предприятия с государственным участием, так и собственника имущества. Во многих случаях их представители также могут присутствовать на заседаниях совета директоров и зачастую отчитываются напрямую перед законодательным органом о результатах деятельности предприятия с

государственным участием. Однако, эти особые виды контроля предназначены для мониторинга за использованием государственных средств и бюджетных ресурсов, а не за операциями предприятия с государственным участием в целом.

В целях укрепления доверия к предоставляемой информации государство должно требовать, чтобы в дополнение к специальному государственному аудиту, по крайней мере, все крупные предприятия с государственным участием проходили внешний аудит, который проводится в соответствии со стандартами, признанными на международном уровне. Необходимо разработать надлежащие процедуры отбора внешних аудиторов; важным моментом является их независимость от руководства и крупных акционеров, т.е. государства в случае с предприятиями с государственным участием. Более того, к внешним аудиторам могут применяться те же критерии независимости, что и для компаний частного сектора. Это требует пристального внимания комитета по аудиту или совета директоров, и обычно включает ограничения по предоставлению неаудиторских услуг предприятию с государственным участием, в отношении которого проводится аудит, а также особые правила о ротации аудиторских партнёров или проведение тендера для выбора внешнего аудитора.

C. Собственник имущества должен разработать последовательную отчётность предприятий с государственным участием и ежегодно публиковать сводный отчёт по предприятиям с государственным участием. Надлежащая практика требует использования сетевых коммуникаций в целях стимулирования доступа со стороны широкой общественности.

Собственник имущества должен разработать сводную отчётность, которая охватывает все предприятия с государственным участием, и сделать её ключевым инструментом раскрытия информации, предназначенным для широкой общественности, законодательных органов и средств массовой информации. Данная отчётность должна быть разработана таким образом, чтобы позволить всем читателям получить чёткое представление об общих результатах деятельности и развитии предприятия с государственным участием. Также сводная отчётность играет важную роль для собственника имущества в свете углубления своего понимания результатов деятельности предприятия с государственным участием и разъяснения своей собственной политики.

Результатом сводной отчётности должна стать подготовка годового сводного отчёта государством. Данная сводная отчётность должна большей частью быть сфокусирована на финансовых результатах

деятельности и стоимости акций предприятий с государственным участием, но при этом также должна включать в себя информацию о результатах деятельности, которые связаны с ключевыми нефинансовыми показателями. По крайней мере, она должна предоставлять информацию об общей стоимости пакета акций, находящегося у государства. Она также должна включать в себя общее заявление о политике государства в сфере собственности и о том, как государство применяло её на практике. Информация об организации функции собственника также должна быть предоставлена, равно как и обзор развития предприятия с государственным участием, сводная финансовая информация и отчёт об изменениях в советах директоров предприятий с государственным участием. Сводный отчёт должен содержать ключевые финансовые показатели, включая оборот, доход, поток денежных средств от хозяйственной деятельности, валовые капиталовложения, коэффициент рентабельности собственного капитала, коэффициент отношения собственного капитала к активам и дивидендам. Собственник имущества должен усовершенствовать раскрытие информации о взаимоотношениях с заинтересованными лицами посредством установления чёткой политики и выработки процедуры сводного раскрытия информации для широкой общественности.

Также необходимо предоставлять информацию о методах, используемых для агрегирования данных. Сводный отчёт также может включать в себя отдельные отчёты по наиболее важным предприятиям с государственным участием. Важно подчеркнуть, что сводная отчётность должна не дублировать, а дополнять существующие требования о предоставлении отчётности, например, годовые отчёты для законодательных органов. Некоторые собственники имущества могут опубликовывать лишь «частичные» сводные отчёты, т.е. касающиеся предприятий с государственным участием, осуществляющими деятельность в сопоставимых отраслях.

Собственник имущества должен рассмотреть вопрос о создании веб-сайта, который позволит широкой общественности легко получить доступ к информации. На таких веб-сайтах может размещаться информация об организации функции собственника и общей имущественной политики, а также информация о размере, развитии, показателях деятельности и стоимости государственного сектора.

ПРИМЕЧАНИЯ К ГЛАВЕ VII: ОБЯЗАННОСТИ СОВЕТОВ ДИРЕКТОРОВ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

Советы директоров предприятий с государственным участием должны обладать необходимой властью, полномочиями и объективностью для выполнения своих функций стратегического руководства и контроля за деятельностью менеджмента. Они должны действовать добросовестно и нести ответственность за свои действия.

Предоставление надлежащих полномочий и повышение качества и эффективности советов директоров предприятий с государственным участием является основным шагом в сторону обеспечения наличия высококачественного корпоративного управления на предприятиях с государственным участием. Необходимо, чтобы на предприятиях с государственным участием были сильные советы директоров, которые могут действовать в интересах предприятия и его собственников, осуществлять эффективный мониторинг руководства и защищать руководство от вмешательства в текущую деятельность. Для этого потребуется обеспечить компетентность советов директоров предприятий с государственным участием, усилить их независимость и усовершенствовать их функционирование. Также необходимо наделить их ясной и полной ответственностью за осуществление своих функций и добиться добропорядочности в их действиях.

A. Советы директоров предприятий с государственным участием должны получить чёткие полномочия и взять на себя полную ответственность за результаты деятельности предприятия. Роль советов директоров на предприятиях с государственным участием должна быть чётко закреплена в законодательстве, желательно в законе о компаниях. Совет директоров должен нести полную ответственность перед собственниками, действовать в интересах предприятия и соблюдать равенство прав всех акционеров.

Обязанности советов директоров предприятий с государственным участием должны быть прописаны в соответствующих законах, нормативных актах, имущественной политике государства и корпоративных уставах. Особенно важно, и это должно быть подчёркнуто, что на всех членов совета директоров возложена правовая обязанность действовать в наилучших интересах предприятия и соблюдать равенство прав акционеров. Коллективная и индивидуальная ответственность членов совета директоров должна быть чётко сформулирована. Не должно быть никаких различий между ответственностью различных членов совета директоров вне зависимости от того, были ли они выдвинуты в состав совета директоров государством или любыми другими акционерами или заинтересованными лицами. Потребуется провести обучение для того, чтобы проинформировать членов советов директоров предприятий с государственным участием об их обязанностях и ответственности.

В целях повышения ответственности и эффективного функционирования совета директоров последние должны придерживаться передовой практики, разработанной для частного сектора. Они должны быть ограничены по размеру, состоять только из такого количества членов совета директоров, которое необходимо для обеспечения их эффективного функционирования. Как показывает опыт, небольшие по численности советы директоров позволяют вести настоящие стратегические обсуждения и менее склонны к тому, чтобы превратиться в «карманные» органы. Отчёт директоров должен быть предоставлен вместе с годовой отчётностью и направлен внешним аудиторам. Отчёт директоров должен содержать информацию и комментарии по организации, финансовым результатам деятельности, существенных факторах риска, существенных событиях, отношениях с заинтересованными лицами и последствиях указаний собственника имущества.

B. Советы директоров предприятий с государственным участием должны эффективно осуществлять свои функции по разработке стратегии и осуществлению надзора за менеджментом в соответствии с широкими полномочиями и целями, установленными государством. Они должны иметь право назначать и освобождать от должности генерального директора. Они должны определить уровень вознаграждения для руководителей, который соответствует долгосрочным интересам предприятия.

В целях выполнения своей роли советы директоров предприятий с государственным участием должны активно (i) формулировать или одобрять, контролировать и пересматривать корпоративную стратегию

в рамках общих корпоративных целей; (ii) вырабатывать надлежащие показатели деятельности и идентифицировать ключевые риски; (iii) разрабатывать и вести наблюдение за эффективными политиками и процедурами по управлению финансовыми и операционными рисками, а также рисками в отношении прав человека, занятости, охраны окружающей среды и налогообложения; (iv) осуществлять мониторинг процессов раскрытия информаций и коммуникации, обеспечивая, чтобы финансовая отчётность достоверно отражала дела предприятия с государственным участием и соответствующие риски; (v) оценивать и осуществлять мониторинг за результатами деятельности руководства; и (van) принимать решения о выплате вознаграждения генеральному директору и разрабатывать эффективные планы правопреемственности для ключевых руководителей.

Одна из ключевых функций советов директоров предприятий с государственным участием должна заключаться в назначении и освобождении с должности генеральных директоров. В отсутствие этого полномочия советам директоров предприятий с государственным участием будет сложно в полном объёме осуществлять свои контролирующие функции и нести ответственность за результаты деятельности предприятия с государственным участием. В некоторых случаях это может быть сделано по согласованию или после консультации с собственником имущества.

Некоторые страны отклоняются от данной надлежащей практики и в случаях, когда государство является единственным владельцем предприятия с государственным участием, разрешают государству назначать генерального директора напрямую. В целях обеспечения добропорядочности совета директоров надлежащая практика требует, по крайней мере, проведения консультаций с советом директоров. Вне зависимости от процедуры назначения на должность должны быть основаны на профессиональных критериях и процедурах конкурентного отбора. В особенности, что касается крупных предприятий с государственным участием, осуществляющих хозяйственную деятельность, использование независимых экспертов для управления процедурой отбора считается надлежащей практикой. Правила и процедуры выдвижения и назначения генерального директора должны быть прозрачными и соблюдать иерархию подотчётности между генеральным директором, советом директоров и собственником имущества. Информация о каких-либо акционерных соглашения в отношении назначения генерального директора подлежит раскрытию.

Из обязательства по проведению оценки и мониторинга результатов деятельности руководства следует, что совет директоров

предприятия с государственным участием должен принимать решение о выплате вознаграждения генеральному директору при условии соблюдения применимых правил, установленных государством. Они должны обеспечить, чтобы вознаграждение генерального директора было увязано с результатами деятельности предприятия и надлежащим образом раскрыто. Оплата труда высших руководителей должна быть конкурентоспособной, но необходимо уделять внимание тому, чтобы не стимулировать руководство таким образом, который не соответствует долгосрочным интересам предприятия и его собственников. Введение положений о штрафах и оговорок о возврате полученных средств в особых случаях считается надлежащей практикой. Они предоставляют предприятию право удерживать и получать возмещение компенсации от ключевых руководителей в случае совершения управленческого мошенничества и при иных обстоятельствах, например, когда предприятию необходимо заново утвердить свою финансовую отчётность в связи с существенными нарушениями требований к финансовой отчётности. Несколько государств установили ограничения по размерам вознаграждений, выплачиваемых руководителям предприятий с государственным участием в зависимости от размера предприятия и сферы деятельности предприятия.

C. Советы директоров предприятий с государственным участием должны быть сформированы таким образом, чтобы они могли выносить объективные и независимые решения. Все члены советов директоров, включая любых государственных должностных лиц, должны быть назначены с учётом их квалификации и должны нести соответствующую юридическую ответственность.

Основной предпосылкой наделения советов директоров предприятий с государственным участием соответствующими полномочиями является их структура, которая должна позволять совету эффективно реализовывать поставленные цели и иметь независимое суждение, иметь возможность осуществлять мониторинг высшего руководства и принимать стратегические решения. Все члены совета директоров должны назначаться на основе прозрачного процесса, при этом должно быть ясно, что они обязаны действовать в наилучших интересах компании в целом. Они не должны выступать в качестве отдельных представителей групп, которые назначили их в качестве членов совета директоров. Советы директоров предприятий с государственным участием также должны быть защищены от политического вмешательства, которое может помешать им от концентрации на достижении целей, согласованных с правительством

и собственником имущества. Любой государственный представитель, назначенный для службы в совете директоров предприятия с государственным участием, должен нести аналогичные правовые обязанности как и другие члены совета директоров. Например, они не должны пользоваться де юре и де факто освобождением от индивидуальной ответственности.

Надлежащей практикой считается стремление к обеспечению диверсификации состава совета директоров, в том числе в отношении пола, возраста, географического происхождения, профессионального или образовательного опыта. Лица, которые напрямую связаны с исполнительными полномочиями – например, лидеры государств, руководители правительств и министры – не должны являться членами советов директоров, поскольку это будет вызывать серьёзные сомнения относительно независимости их суждений. Для предприятий с государственным участием, осуществляющих хозяйственную деятельность, рекомендуется, чтобы члены совета директоров обладали достаточным коммерческим, финансовым и отраслевым опытом, позволяющим эффективно осуществлять свои обязанности. В этом отношении может пригодится опыт частного сектора.

Необходимо разработать механизмы оценки и поддержания эффективности деятельности и независимости совета директоров. Они включают в себя, например, ограничения по возможному количеству повторных назначений, а также ресурсы, позволяющие совету директоров иметь доступ к независимой информации или экспертизе.

D. Независимые члены советов директоров, где это применимо, не должны иметь какую-либо материальную заинтересованность или какие-либо взаимоотношения с предприятием, его менеджментом, иными крупными акционерами и собственником имущества, которые могли бы поставить под угрозу вынесение ими объективного суждения.

Для повышения объективности советов директоров предприятий с государственным участием необходимо наличие в них определённого количества независимых членов совета директоров. Некоторые страны требуют, чтобы предприятия с государственным участием применяли бы те же самые правила для независимых членов советов директоров, которые применяются к публичным компаниям. Понятие «независимости» существенно варьируется в зависимости от страны. Независимые члены совета директоров должны быть свободны от какой-либо материальной заинтересованности или отношений с предприятием, его руководством или его собственником, что может поставить под сомнение возможность иметь объективное суждение.

Также надлежащей практикой считается исключение лиц на основании супружеских, семейных или иных личных взаимоотношений с руководителями или контролирующими акционерами предприятия.

Независимые члены совета директоров должны обладать соответствующей компетенцией и опытом для повышения эффективности советов директоров предприятий с государственным участием. На предприятиях с государственным участием, осуществляющих хозяйственную деятельность, рекомендуется нанимать независимых директоров из частного сектора, что может помочь советам директоров стать более ориентированными на бизнес. Их экспертиза также может включать в себя квалификацию, относящуюся к особым обязательствам и целям политики предприятия с государственным участием.

E. Необходимо использовать механизмы, предназначенные для недопущения конфликтов интересов, которые не позволяют совету директоров объективным образом осуществлять свои обязанности, и ограничивающие политическое вмешательство в процесс работы совета директоров.

Поскольку все члены советов директоров предприятий с государственным участием могут стать субъектами конфликтов интересов, необходимо также предпринимать меры по урегулированию конфликтов интересов в случае их возникновения. Все члены совета директоров обязаны раскрывать информацию о любых конфликтах интересов совету директоров, которые принимает решение об их урегулировании. В целях недопущения политического вмешательства в деятельность советов директоров предприятий с государственным участием необходима реализация соответствующих мер. На предприятиях с государственным участием, выполняющих важные обязательства по обслуживанию населения, можно обосновать наличие определённого политического надзора. И наоборот, на предприятиях с государственным участием, осуществляющих хозяйственную деятельность без целей общественно-государственной политики, надлежащей практикой является недопущение представительства в советах директоров на высших уровнях политической власти, включая представителей правительства и законодательных органов. Это не подразумевает, что государственные служащие и иные государственные должностные лица не должны является членами совета директоров.

F. Председатель совета директоров должен взять на себя ответственность за эффективное проведение заседаний совета директоров и, при необходимости, с другими членами совета

директоров действовать в качестве связующего звена для коммуникаций с собственником государственного имущества. Надлежащая практика требует, чтобы председатель совета директоров не являлся бы одновременно генеральным директором предприятия.

Председатель совета директоров играет важнейшую роль в продвижении результативности и эффективности совета директоров. Задачей председателя является создание эффективной команды из группы отдельных лиц. Это требует наличия особых навыков, включая лидерские, способностей мотивировать команды, способности понимать различные перспективы и подходы, навыков по сглаживанию конфликтов, а также личной эффективности и компетенции. Председатель совета директоров должен действовать в качестве основного контактного пункта между предприятием и собственником имущества. Председатель также может играть важную роль в процедуре выдвижения кандидатов, помогая собственнику имущества наряду с информацией из ежегодной самооценки совета директоров, выявлять пробелы в навыках по определению состава текущего совета директоров.

Надлежащей практикой считается, когда Председатель функционально отделен от генерального директора. Разделение двух постов помогает обеспечить подходящий баланс полномочий, усовершенствует подотчётность и повышает возможности банка по принятию объективных решений в отсутствие ненадлежащего влияния со стороны руководства. Наличие надлежащего и чёткого определения функций совета директоров и его Председателя помогает избежать ситуаций, когда разделение может привести к неэффективному противодействию между двумя руководителя предприятия). Аналогичным образом надлежащей практикой считаются ситуации, когда руководители правления (где применимо) не становятся Председателем наблюдательного совета по увольнении со своей должности.

Разделение функций председателя и генерального директора является особенно важным на предприятиях с государственным участием, где обычно считается необходимым для усиления независимости совета директоров от руководства. Председатель совета директоров играет ключевую роль в определении направления деятельности совета директоров, обеспечивая его эффективное функционирование и стимулируя активное участие отдельных членов совета директоров в стратегическом руководстве предприятия с государственным участием. Когда функции председателя и генерального директора разделены, за Председателем также должна

быть закреплена роль по согласованию с собственником имущества в отношении навыков и опыта, которые должны быть у совета директоров для эффективного осуществления им деятельности.

G. Если предусмотрено представительство интересов работников в совете директоров, то необходимо разработать механизмы, которые бы гарантировали эффективное осуществление такого представительства и содействовали повышению квалификации совета директоров, его информированности и независимости.

Целью представительства работников в советах директоров предприятий с государственным участием является усиление подотчётности перед работниками как заинтересованными лицами и содействие обмену информацией между работниками и советом директоров. Представительство работников может помочь обогатить дискуссии совета директоров и способствовать реализации решений совета директоров в рамках предприятия. Когда представительство работников в совете директоров предприятия с государственным участием предусмотрено законом или коллективным договором, положение должно применяться таким образом, чтобы это способствовало независимости, компетентности и информированности советов директоров предприятий с государственным участием. Представители работников должны иметь те же права и обязанности, что и все остальные члены совета директоров, должны действовать в наилучших интересах предприятия и должны относиться ко всем акционерам одинаково. Представительство работников в совете директоров предприятия с государственным участием не должно само по себе рассматриваться в качестве угрозы независимости совета директоров.

Должны быть созданы процедуры, способствующие доступу к информации, обучению и экспертизе, а также независимости членов совета директоров от генерального директора и руководства. Данные процедуры также должны включать в себя адекватные, прозрачные и демократические процедуры назначения членов совета директоров, право отчитываться перед сотрудниками на регулярной основе, при условии надлежащего соблюдения требований совета директоров о конфиденциальности, а также обучение и чёткие процедуры управления конфликтами интересов. Положительный вклад в работу совета директоров также потребует принятия и конструктивного сотрудничества со стороны других членов совета директоров, а также руководства.

H. Советы директоров предприятий с государственным участием должны рассмотреть вопрос о создании специализированных комитетов, состоящих из независимых и квалифицированных членов, в целях его полной поддержки при выполнении им своих функций, в частности, касающихся вопросов аудита, управления рисками и вознаграждения. Создание специализированных комитетов должно повысить эффективность заседаний советов директоров и не должно приуменьшать ответственность всего совета директоров.

Создание комитетов совета директоров играет важную роль в повышении эффективности работы совета директоров предприятия с государственным участием, что повышает их компетентность и лежит в основе их основной ответственности. Они также могут оказаться эффективными в рамках изменения культуры совета директоров и усиления их независимости и законности в отраслях, в которых существуют потенциальные конфликты интересов, например, в отношении закупок товаров, работ и услуг, сделок со связанными сторонами и вопросы выплаты вознаграждения. Использование специализированных комитетов совета директоров, особенно на крупных предприятиях с государственным участием, в соответствии с практикой частного сектора, считается надлежащей практикой. Специальные комитеты, которые могу повысить эффективность советов директоров, включают в себя комитеты по вопросам аудита, вознаграждения, стратегии, этики, рисков и закупок.

В отсутствие специализированных комитетов совета директоров собственник имущества может разработать руководство по определению того, в каких случаях советы директоров предприятий с государственным участием должны рассмотреть вопрос о создании специализированных комитетов совета директоров. Эти руководства должны основываться на комбинации критериев, включая размер предприятия с государственным участием и особые риски или компетенции, которые должны быть усилены в рамках советов директоров предприятий с государственным участием. Необходимо, чтобы на крупных предприятиях с государственным участием был комитет по аудиту или эквивалентный орган с полномочиями по организации встречи с любым должностным лицом предприятия.

Необходимо, чтобы специализированные комитеты совета директоров находились под председательством неисполнительного директора и включали в себя достаточное количество независимых членов. Пропорция независимых членов совета директоров, а также тип требуемой независимости (например, независимость от руководства или основного собственника) будет зависеть от типа

комитета, чувствительности вопроса, связанного с конфликтом интересов, и отрасли предприятия с государственным участием. Комитет по аудиту, например, должен состоять только из независимых и финансово грамотных членов совета директоров. В целях обеспечения эффективности состав комитетов совета директоров должен включать в себя квалифицированных и компетентных членов совета директоров, обладающих необходимой технической экспертизой.

Наличие специализированных комитетов совета директоров не должно освобождать совет директоров от коллективной ответственности по всем вопросам. Специализированные комитеты совета директоров должны иметь письменные регламенты, которые определяют их обязанности, полномочия и состав. Специализированные комитеты совета директоров должны отчитываться перед всем советом директоров, и протоколы заседаний комитетов должны направляться всем членам совета директоров.

I. Советы директоров предприятий с государственным участием должны проводить под надзором Председателя ежегодную, надлежащим образом структурированную оценку результатов своей деятельности и эффективности.

Систематический процесс оценки является необходимым инструментом повышения профессионализма совета директоров предприятия с государственным участием, поскольку он подчёркивает задачи совета и обязанности его членов. Он также играет важную роль в идентификации необходимых компетенций и репутации членов совета директоров. Он также является для отдельных членов совета директоров полезным стимулом, чтобы проводить достаточное количество времени и прилагать необходимые усилия для выполнения своих обязанностей члена совета директоров. Оценка должна быть сфокусирована на результатах деятельности совета директоров как отдельного лица. Она также может включать в себя оценку эффективности и вклада отдельного члена совета директоров. Однако, оценка отдельных членов совета директоров не должна препятствовать желаемой и необходимой коллегиальности работы совета директоров.

Оценка совета директоров должна проводиться под ответственность Председателя и в соответствии с развивающейся передовой практикой. При необходимости можно прибегнуть к внешней или независимой экспертизе. Оценка совета директоров должна внести свой вклад в пересмотр таких вопросов, как размер совета директоров, его состав и размер вознаграждения, выплачиваемый членам совета директоров. Оценка также может

сыграть важную роль в разработки эффективных и надлежащих вводных и обучающих программ для новых и существующих членов советов директоров предприятий с государственным участием. При проведении оценки совет директоров предприятия с государственным участием может обращаться за советом к внешним и независимым экспертам, а также к собственнику имущества.

Результаты проведённых оценок советов директоров также могу служить полезным источником информации для дальнейшего процесса назначения членов совета директоров. Однако необходимо подвести итоги: оценки деятельности совета директоров могут быть использованы для предупреждения собственника имущества о необходимости нанять будущих членов совета директоров, обладающих определёнными навыками, которые необходимы совету директоров отдельного предприятия с государственным участием. Но в целом они не должны использоваться в качестве инструмента для «отмены выбора» отдельными существующими директорами, что может демотивировать его от игры активной и, возможно, очень важной роли в рамках обсуждения на совете директоров.

J. Предприятия с государственным участием должны разработать эффективные процедуры внутреннего аудита и создать функцию внутреннего аудита, которая бы контролировалась и отчитывалась непосредственно перед советом директоров и ревизионной комиссией или иным аналогичным корпоративным органом.

Как и в крупных публичных компаниях крупным предприятиям с государственным участием необходимо предусмотреть систему внутреннего аудита. Внутренний аудит даёт независимую и объективную оценку, что помогает предприятию с государственным участием усовершенствовать систему управления рисками, контроля и управления. Внутренние аудиторы играют важную роль в обеспечении эффективного и устойчивого процесса раскрытия информации и надлежащей системы внутреннего контроля в широком смысле слова. Они должны определить процедуры по сбору, компилированию и предоставлению достаточно подробной информации. Они также должны обеспечить надлежащее применение процедур предприятия с государственным участием.

Для повышения уровня своей независимости и полномочий внутренние аудиторы должны работать от имени и подчиняться непосредственно совету директоров и его комитету по аудиту или советам директоров или аудиторским советам, если таковые имеются. У внутренних аудиторов должен быть беспрепятственный доступ к

Председателю и членам всего совета директоров и его комитету по аудиту. Их отчётность является важной для возможности совета директоров проводить оценку фактических операций и деятельности компании. Необходимо стимулировать проведение консультаций между внешними и внутренними аудиторами. Наконец, также рекомендуется в качестве надлежащей практики, чтобы отчёт о внутреннем контроле был включена в финансовую отчётность, описывая структуру внутреннего контроля и процедуры предоставления финансовой отчётности. Существенные выводы, сделанные по итогам проведения внутреннего аудита, должны быть доведены до сведения совета директоров и, если применимо, до его аудиторского комитета.

ОРГАНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ

ОЭСР представляет собой уникальный форум, в рамках которого правительства совместно работают над решением экономических, социальных и экологических проблем, возникающих в условиях глобализации. ОЭСР также находится на переднем плане усилий, направленных на обеспечение понимания новых тенденций и оказание помощи правительствам в решении связанных с этим задач, таких как корпоративное управление, информационная экономика и проблемы стареющего населения. Организация предоставляет площадку, где правительства могут обмениваться своим опытом в области экономической политики, вести поиск решения схожих проблем, узнавать о положительном опыте других стран и координировать свою национальную и внешнюю политику.

К числу членов ОЭСР относятся Австралия, Австрия, Бельгия, Великобритания, Венгрия, Германия, Греция, Дания, Израиль, Ирландия, Исландия, Испания, Италия, Канада, Корея, Люксембург, Мексика, Нидерланды, Новая Зеландия, Норвегия, Польша, Португалия, Словацкая Республика, Словения, Соединенные Штаты Америки, Турция, Финляндия, Франция, Чешская Республика, Чили, Швейцария, Швеция, Эстония и Япония. В работе ОЭСР также принимает участие Европейский Союз.

Издательство ОЭСР распространяет среди широкого круга пользователей статистическую информацию, собранную Организацией, и результаты исследований на экономические, социальные и экологические темы, а также конвенции, руководства и стандарты, принятые странами-членами.

OECD PUBLISHING, 2, rue André-Pascal, 75775 PARIS CEDEX 16
(26 2015 06 8 P) ISBN 978-92-64-26367-3 – 2016

Руководящие принципы ОЭСР по корпоративному управлению для предприятий с государственным участием, редакция 2015 года

Содержание

РЕКОМЕНДАЦИЯ СОВЕТА В ОТНОШЕНИИ РУКОВОДЯЩИХ ПРИНЦИПОВ ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

О РУКОВОДЯЩИХ ПРИНЦИПАХ

ПРИМЕНЕНИЕ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

I: ОБОСНОВАНИЕ ВЛАДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СОБСТВЕННОСТЬЮ

II: ГОСУДАРСТВО В РОЛИ СОБСТВЕННИКА

III: ПРЕДПРИЯТИЯ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ НА РЫНКЕ

IV: СОБЛЮДЕНИЕ РАВЕНСТВА ПРАВ АКЦИОНЕРОВ И ИНЫХ ИНВЕСТОРОВ

V: ОТНОШЕНИЯ С ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ ЛИЦАМИ И ОТВЕТСТВЕННОЕ ВЕДЕНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

VI: ПРОЗРАЧНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

VII: ОБЯЗАННОСТИ СОВЕТОВ ДИРЕКТОРОВ ПРЕДПРИЯТИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

ПРИМЕЧАНИЯ К РУКОВОДЯЩИМ ПРИНЦИПАМ

См. данную публикацию на ***http://dx.doi.org/10.1787/9789264263680-ru***.

Данная работа опубликована на сайте электронной библиотеки ОЭСР, куда поступают все публикации, периодические издания и статистические базы данных ОЭСР. Для получения дополнительной информации посетите страничку в интернете ***www.oecd-ilibrary.org***.

OECD publishing
www.oecd.org/publishing

ISBN 978-92-64-26367-3
26 2015 06 8 P