



**КОНФЕРЕНЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ
ОБЪЕДИНЕННЫХ НАЦИЙ
ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ**

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.2/ISAR/15
1 August 2002

RUSSIAN
Original: ENGLISH

СОВЕТ ПО ТОРГОВЛЕ И РАЗВИТИЮ

Комиссия по инвестициям, технологии и смежным
финансовым вопросам

Межправительственная рабочая группа экспертов
по международным стандартам учета и отчетности

Девятнадцатая сессия

Женева, 25-27 сентября 2002 года

Пункт 3 предварительной повестки дня

Транспарентность и требования к раскрытию информации в системе
корпоративного управления:
доклад Специальной консультативной группы экспертов по вопросу о раскрытии
информации в системе корпоративного управления

Резюме

На десятой сессии ЮНКТАД (Бангкок, февраль 2000 года), проводимой один раз в четыре года, государства-члены призвали Межправительственную рабочую группу экспертов по международным стандартам учета и отчетности (МСУО) содействовать повышению транспарентности и улучшению раскрытия финансовой информации, поощряя использование международно признанных стандартов учета и аудита и совершенствование корпоративного управления. За истекшее время произошел ряд корпоративных банкротств, вызвавших значительное падение доверия инвесторов, что указывает на необходимость повышения уровня корпоративного управления как в развитых, так и в развивающихся странах.

В докладе излагается обсуждение Специальной консультативной группой экспертов требований к раскрытию информации в системе корпоративного управления. Он также содержит ссылки на соответствующие рекомендации из различных основополагающих докладов и кодексов корпоративного управления. Специальная группа провела неофициальные консультации по оптимальной практике в отношении требований к раскрытию информации, которую развивающиеся страны и страны с переходной экономикой могли бы использовать с целью содействия большей транспарентности и совершенствованию раскрытия информации и, таким образом, увеличению притока прямых иностранных инвестиций в свою экономику.

В ходе обсуждений консультативной группы были затронуты такие вопросы, как раскрытие финансовой информации в связи с корпоративным управлением; раскрытие целей предприятий; собственность и структуры контроля; роль и функции правления и членов правления; послужной список и квалификация членов правления; механизмы оценки результатов деятельности; вознаграждение, планы обеспечения преемственности, управление рисками и внутренний контроль; самостоятельность аудиторов, разумное пользование окружающей средой и социальная ответственность. Были также рассмотрены вопросы раскрытия информации, связанные с ежегодными общими собраниями, голосованием, правами акционеров, сроками и средствами раскрытия информации.

Настоящий доклад представляется для рассмотрения и принятия решения девятнадцатой сессией МСУО.

Содержание

	<u>Стр.</u>
ВВЕДЕНИЕ	4
I. РАСКРЫТИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ	7
II. РАСКРЫТИЕ НЕФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ	9
A. Цели компании	9
B. Собственность и права акционеров	10
C. Структуры и политика управления	12
D. Члены правления и основные руководящие лица	14
E. Существенные вопросы, затрагивающие работников и другие заинтересованные стороны	18
F. Разумное пользование окружающей средой и социальная ответственность	19
G. Факторы прогнозируемых существенных рисков	20
H. Независимость аудиторов	21
III. ЕЖЕГОДНЫЕ ОБЩИЕ СОБРАНИЯ	21
IV. СРОКИ И СРЕДСТВА РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ	22
V. ОПТИМАЛЬНАЯ ПРАКТИКА СОБЛЮДЕНИЯ НОРМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ	23
VI. ВЫВОДЫ	24
<i>Приложения</i>	
I. References	25
II. Members of the Ad Hoc Consultative Group of Experts on Corporate Governance Disclosures	31

ВВЕДЕНИЕ

1. На своей проходящей каждые четыре года 10-й конференции, которая состоялась в Бангкоке в феврале 2000 года, государства-члены обратились к ЮНКТАД с просьбой "содействовать повышению транспарентности и улучшению раскрытия финансовой информации, поощряя использование международно признанных стандартов учета, отчетности и аудита и повышение эффективности корпоративного управления". В ответ на эту просьбу Межправительственная рабочая группа экспертов по международным стандартам учета и отчетности (МСУО) постановила на своей семнадцатой сессии рассмотреть существующую практику корпоративного управления и кодексы и принципы стран, компаний и регионов. Соответственно был подготовлен обзор, который был представлен восемнадцатой сессии МСУО, состоявшейся в Женеве 10-12 сентября 2001 года.

2. Завершая восемнадцатую сессию и принимая предварительную повестку дня девятнадцатой сессии, Группа экспертов предложила заняться вопросами корпоративного управления. В центре дискуссии находились пути содействия МСУО совершенствованию практики корпоративного управления в государствах-членах и пути оказания ею помощи развивающимся странам и странам с переходной экономикой в выявлении и применении оптимальных методов корпоративного управления с целью повышения уровня транспарентности, раскрытия финансовой информации и обеспечения подотчетности. Эта проблематика рассматривается МСУО не впервые. На ее седьмой сессии в 1989 году была достигнута договоренность о раскрытии информации советами директоров. Нынешняя деятельность осуществляется в продолжение и развитие проделанной тогда работы.

3. В результате неофициальных консультаций, состоявшихся в ходе двухдневного семинара 13-14 сентября 2001 года, и последующего обмена электронными и факсимильными сообщениями члены группы договорились сделать в работе упор на требования относительно раскрытия информации в процессе корпоративного управления с целью выработки руководящих принципов. Большинство экспертов обосновывали выбор этой конкретной темы, указывая на ее соответствие предназначению МСУО содействовать усилению транспарентности и улучшению раскрытия информации и то, что это повысит ценность осуществляемых инициатив. В ходе обсуждений отмечалось, что:

- в большинстве кодексов и моделей оценки корпоративного управления транспарентность и раскрытие информации рассматриваются в качестве важных элементов рациональной системы корпоративного управления;

- недавние события на финансовых рынках указывают на необходимость применения этих кодексов или их воплощения в практических шагах в соответствии с конкретной экономической ситуацией;
- хотя требования к раскрытию информации в процессе корпоративного управления и отнесены к важной проблеме, ни одна межправительственная организация ими пока конкретно и всесторонне не занималась;
- сосредоточение внимания на подобной конкретной теме представляло бы наилучшее использование профессиональных возможностей МСУО в обеспечении рекомендаций в отношении оптимальной международной практики представления отчетности и раскрытия информации и соответствовало бы им; и
- подобные практические рекомендации могут быть особо полезны для развивающихся стран и стран с переходной экономикой.

4. После утверждения данной темы Комиссией по инвестициям, технологии и смежным финансовым вопросам была образована специальная консультативная группа в составе экспертов из широкого круга стран и организаций. Перечень членов консультативной группы экспертов приводится в приложении II. Группа осуществила консультации с помощью электронных средств связи и 22-23 апреля 2002 года провела в Женеве встречу. В настоящем докладе излагаются результаты этих консультаций.

5. Цель неофициальных консультаций состояла в выработке рекомендаций по вопросам раскрытия информации в процессе корпоративного управления с целью облегчить развивающимся странам и странам с переходной экономикой применение общепринятых принципов корпоративного управления с учетом их конкретных экономических, правовых, социальных и культурных условий. Они начинаются с основных рекомендаций по раскрытию информации в системе корпоративного управления, содержащихся в таких исходных документах, как Принципы корпоративного управления ОЭСР (принципы ОЭСР), доклад Комитета Кэдбери по финансовым аспектам корпоративного управления (доклад Кэдбери), доклад Кинга по корпоративному управлению для Южной Африки (доклад Кинга), руководящие принципы Ассоциации стран Содружества по корпоративному управлению (руководящие принципы АССКУ), заключения Европейской ассоциации дилеров по ценным бумагам (ЕАДЦБ) и Международной сети по вопросам корпоративного управления (МСКУ), прежние заключения МСУО и другие.

6. В настоящем докладе содержатся ссылки на рекомендации, содержащиеся в вышеназванных докладах, поскольку одна из целей состоит в том, чтобы проиллюстрировать сближение мнений относительно сути раскрытия информации в процессе корпоративного управления. Другая цель данного доклада состоит в стимулировании разработки странами и/или компаниями собственных кодексов, учитывающих их конкретные правовые потребности и культурные традиции, на примерах существующей оптимальной практики.

7. В ходе неофициальных консультаций подчеркивалось, что указания МСУО по вопросам раскрытия информации в системе корпоративного управления будут представлять добровольную техническую помощь для директивных органов и компаний в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, а также других стран и компаний, которые, возможно, захотят ими воспользоваться. Содержание раскрываемой организациями информации и формы ее раскрытия будут в значительной мере зависеть от местных законов и обычаев. Поэтому цель работы - показать основные причины для беспокойства международных институциональных и иных инвесторов и кредиторов и возможные пути восстановления их доверия с помощью раскрытия информации по вопросам корпоративного управления. Данная работа будет представлять интерес для предприятий, стремящихся привлечь внутренние, а также иностранные инвестиции, независимо от их формы или размеров. Подобное руководство будет также способствовать росту информированности в странах и компаниях, которые в настоящее время не проявляют желания или не способны соблюдать оптимальную практику или удовлетворять ожидания инвесторов в отношении раскрытия информации о корпоративном управлении, в результате чего привлечение инвестиций оказывается для них более трудным и, возможно, более дорогостоящим делом. И действительно, некоторые институциональные инвесторы ушли с формирующихся рынков, где корпоративное управление считается слабым.

8. Рассмотрев вопрос о роли раскрытия информации в системах обоснованного корпоративного управления, охарактеризованных в основных кодексах и нормативах по корпоративному управлению, неофициальная консультативная группа рассмотрела содержание раскрываемой информации, в том числе финансовой информации, нефинансовой информации и информации, раскрываемой в связи с ежегодными общими собраниями. Она также рассмотрела сроки и способы раскрытия информации и вопрос о раскрытии информации об используемом кодексе корпоративного управления. В нижеследующих разделах изложены основные выводы группы по этим вопросам.

I. РАСКРЫТИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

9. Почти во всех высказываниях по данной проблематике качественное раскрытие финансовой информации квалифицируется как одно из основных требований обоснованного корпоративного управления. Представление обоснованной финансовой отчетности является одной из главных обязанностей совета директоров. Конкретные указания на этот счет содержатся в докладе Кэдбери, принципах ОЭСР, руководящих принципах АССКУ, докладе Кинга и в ряде национальных кодексов.

10. Между членами специальной консультативной группы существует согласие в том, что большинство общепринятых международных рекомендаций по раскрытию финансовой информации содержится в международных стандартах финансовой отчетности (МСФО), обнародованных Международным советом по стандартам бухгалтерского учета (МССУ). Однако она сочла необходимым сделать упор на основных областях, имеющих непосредственное значение для корпоративного управления, дополнительные разъяснения по которым могли бы быть полезны для правительств, особенно в том случае, если их действующие нормативы или практика в области бухгалтерского отчета и представления отчетности отличаются от нормативов или практики, изложенных в МСФО.

11. *В частности, группа подчеркнула значение раскрытия финансовых и операционных результатов деятельности компании, операций с участием связанных сторон и важных элементов учетной политики¹.*

12. *Члены группы были едины в том, что предприятиям следует раскрывать всю финансовую информацию, необходимую для правильного понимания акционерами и другими заинтересованными сторонами характера их бизнеса и используемых подходов к его развитию на будущее. В частности, следует раскрывать любые принципы учетной политики, которые особо сказываются на публикуемых результатах деятельности предприятия, и рассматривать последствия альтернативных решений в области ведения учета. Представляемая информация должна включать описание последствий претворения в жизнь важных элементов учетной политики, сопутствовавших этому решению и вероятности получения существенно отличных отчетных результатов в случае изменения допущений. Например, раскрытие политики предприятия в отношении*

¹ Текст, не выделенный курсивным шрифтом, содержит пояснения; текст, выделенный курсивным шрифтом, представляет рекомендации консультативной группы, сформулированные на ее апрельском заседании или в ходе последовавшей виртуальной дискуссии.

консолидации могло бы включать уверение совета директоров в том, что они удостоверились в надлежащем проведении консолидации всех филиалов и аффилированных субъектов, в том числе специального назначения, подлежащих консолидации в соответствии с установленными для предприятия стандартами учета и отчетности. Подобные требования в отношении раскрытия информации могут удержать руководство от манипулирования требованиями по учету и отчетности, выведения активов и пассивов за баланс предприятия и искажения объективной картины его финансовой позиции и результатов деятельности.

13. *Группа признала, что предприятия должны раскрывать все операции со связанными сторонами и, кроме того, любые отношения со связанными сторонами при наличии контроля. Как минимум, раскрытию должны подлежать характер, тип и элементы операций со связанными сторонами. Раскрываться должны даже отношения со связанными сторонами в случае существования контроля, независимо от факта совершения операций со сторонами, находящимися под общим контролем. Следует также раскрывать процесс принятия решений об утверждении операций со связанными сторонами. Члены правления и руководство должны раскрывать любую существенную заинтересованность в операциях или иных моментах, затрагивающих компанию.*

14. *Группа признала, что понятие существенности может варьироваться в зависимости от страны. Поэтому могут быть уместны определенные пояснения принципов или правил, определяющих понятие существенности.*

15. *Следует раскрывать важнейшие элементы учетной политики, определяющие отображение финансового положения предприятия. Применение учетной политики предполагает оценку руководством вопросов, которые по сути своей отличаются неопределенностью и оценка которых может быть субъективной и сложной. Поэтому требование о раскрытии этой политики и изложении соображений, учтывавшихся в процессе ее проведения, с указанием того факта, что различные допущения могут привести к существенно различающимся отчетным результатам, поможет инвесторам лучше понять сильные стороны и недостатки сообщаемой финансовой информации. Кроме того, ясное указание сопутствующих рисков и оценок, использованных при подготовке отчетной информации, позволит инвесторам лучше понять риски, которым они подвергаются, полагаясь на суждение руководства.*

16. *Например, в некоторых случаях учетные правила позволяют руководству отклоняться от первоначальной себестоимости и представлять определенные активы на основе справедливой стоимости. Однако, если для определенных активов существуют широкие рынки и справедливая стоимость может быть выведена с разумной*

объективностью, то с другими активами дело может обстоять иначе. В ситуациях второго рода у руководства может возникать соблазн проявлять значительную вольность и влиять на динамику прибыли к своей выгоде. Например, как утверждается в связи с одним недавним случаем финансового мошенничества, повлекшим банкротство предприятия, его руководство выводило справедливую стоимость некоторых активов на основе значительно завышенной цены, по которой фирма продавала продукцию одному из своих филиалов. Совет директоров может дать акционерам и другим заинтересованным сторонам дополнительную уверенность, раскрыв информацию о том, что совет или его ревизионный комитет проверили расчеты справедливой стоимости, если таковые производились, что они отличались объективностью и что любые межфирменные операции, использованные в качестве эталона, осуществлялись на коммерческой основе.

II. РАСКРЫТИЕ НЕФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

A. Цели компании

17. Члены специальной консультативной группы были согласны в том, что цели предприятия должны раскрываться. Цели предприятий могут варьироваться в зависимости от ценностей общества. Во многих, но отнюдь не во всех странах основная корпоративная цель состоит в максимизации долгосрочной прибыли акционеров (стоимости акционеров). Эта цель зафиксирована во многих кодексах всего мира.

18. Однако, хотя в мире все более возрастает понимание необходимости удовлетворять потребности акционеров, чтобы привлекать и удерживать долгосрочные дешевые капиталы, упор на максимизацию стоимости для акционеров не является универсальным. В Соединенном Королевстве предложенные поправки к Закону о фирмах включают изложение обязанностей директоров, в котором подчеркивается, что основная обязанность директора состоит в "развитии успеха компании во благо ее членов в целом". В докладе Кинга указывается, что "директора должны... всегда стремиться к увеличению стоимости для акционеров, проявляя заботу об интересах всех других заинтересованных сторон" (глава 5:27.7).

19. В целом, наряду с растущим осознанием потребностей акционеров, существует понимание необходимости проявлять заботу об интересах других заинтересованных сторон с целью максимизации стоимости для акционеров в долгосрочной перспективе. Например, если предприятие сознательно наносит ущерб интересам какой-либо заинтересованной стороны, оно подвергается "риску подрыва репутации", что может сказаться на стоимости акционеров. В руководящих принципах правления компании "Дженерал моторс" констатируется, что "обязанности правления перед акционерами, а

также клиентами, сотрудниками, поставщиками и общинами, в которых функционирует корпорация, жиддутся на успешном продолжении бизнеса". Это дает основание полагать, что стоимость акционеров и выгода заинтересованных сторон не противостоят друг другу, как полагает значительная часть представителей академических кругов, а являются в долгосрочной перспективе совместимыми наборами интересов.

В. Собственность и права акционеров

20. *Специальная группа признала, что структура собственности должна в полной мере раскрываться всем акционерам. Было также признано, что информация об изменениях в пакетах акций крупных инвесторов должна сообщаться рынку, как только это станет известно компании.* Структура собственности того или иного предприятия имеет важное значение для принятия инвестиционных решений, особенно в плане равноправного обращения со всеми акционерами. Для того чтобы принять решение о компании, владея информацией, инвесторы должны иметь доступ к сведениям о ее структуре собственности.

21. В некоторых странах информация должна раскрываться в случаях превышения определенных предельных уровней собственности. В кодексе корпоративного управления Германии указывается, что как только компании станет известно, что другая сторона получила, превысила 5, 10, 25, 50 или 75% голосов в компании или перестала ими владеть, эта информация должна быть незамедлительно опубликована (II.2.i).

22. *По мнению группы, следует раскрывать информацию о структуре контроля и о том, как акционеры или иные члены организации могут осуществлять свои права в области контроля с помощью голосования или иных средств. Группой также было высказано мнение о том, что любые механизмы, позволяющие некоторым акционерам обрeтать степень контроля, непропорциональную их пакету акций, будь то за счет дифференцированного права голоса, назначения директоров или иными способами, должны обнародоваться.*

23. В крайнем случае компания может иметь единственного акционера или группу акционеров, обладающих мажоритарным контролем благодаря владению большинством выпущенных акций компании или же акциями, дающими более весомое право голоса. Группой акционеров с контрольным пакетом акций может оказаться руководство компании, которое, возможно, больше выиграет за счет деятельности, не ведущей к максимизации стоимости, чем потеряет в результате недополучения акционерами дохода. В случае подобного конфликта интересов отсутствие гарантий для миноритарных акционеров может обернуться для них неблагоприятными последствиями.

24. Этот аспект подчеркивается в ряде кодексов. Например, в принципах ОЭСР отмечается необходимость раскрытия информации об акционерах, владеющих крупными пакетами акций, или об иных лицах, контролирующих компанию, в том числе информации о специальных правах голоса, соглашениях между акционерами, владении крупными блоками акций или контроле над ними, отношениях, основанных на перекрестном владении крупными блоками акций, и о перекрестных гарантиях. В докладе Питерса (Голландия) "совету директоров рекомендуется оценить, каким влиянием располагают инвесторы в компании, и в письменной форме уведомить их о результатах" (рекомендация 5.4.3).

25. В ряде заявлений выдвигается принцип "одна акция - один голос" на международном уровне. Примерами являются принцип I ОЭСР и Международная сеть по вопросам корпоративного управления.

26. Однако реальная практика может отличаться. Например, в Европейском союзе многими государствами-членами разрешаются акции, дающие множественное право голоса, или "неголосующие" акции. Эта практика не считается спорной с точки зрения инвесторов, если различия в праве голоса доводятся до сведения всех потенциальных покупателей. Европейская ассоциация дилеров ценных бумаг не поддерживает подобных отклонений, однако допускает гибкость, отмечая, что если отклонения неизбежны, то по крайней мере они не должны существовать в рамках одного класса акций (принципы ЕАДЦБ, рекомендация II.2).

27. Наиболее серьезные возражения против отхода от принципа "одна акция - один голос" сформулированы в Руководящих принципах европейских акционеров (руководящий принцип II). Напротив, Комиссия Хеллбика (Франция) расценила множественное право голоса как один из способов вознаграждения определенных акционеров за лояльность (I.C.3), однако высказала мнение о том, что "им могут злоупотреблять и использовать его вопреки духу разумного управления".

28. *Группа была единодушна в том, что следует раскрывать информацию о правилах и процедурах, регулирующих приобретение корпоративного контроля на рынках капиталов, и таких чрезвычайных операциях, как слияния и продажа значительной части корпоративных активов.*

29. В большинстве систем управления обычно считается хорошей практикой выносить полномочия по некоторым вопросам на утверждение акционерами во время общего собрания. К числу таких вопросов относятся полномочия вносить поправки в устав или

иные уставные документы, утверждать новые выпуски акций, выбирать аудиторов, выбирать директоров, утверждать отчетность и выплату дивидендов и санкционировать чрезвычайные операции, например слияния, покупки и поглощения.

С. Структуры и политика управления

1. Структура, роль и функции управления

30. *По мнению группы, следует раскрывать информацию о составе правления, в частности о соотношении между директорами-распорядителями и директорами, не являющимися исполнительными должностными лицами. При возникновении проблем, которые могут восприниматься заинтересованными сторонами как ставящие под сомнение независимость "неисполнительных" директоров, фирмам следует разъяснять, почему эти проблемы не являются важными и не ущемляют независимости директоров.*

31. Одним из основных моментов, связанных со структурой правления и ее раскрытием, является гарантирование того, что какой бы ни являлась структура компании, она обеспечивает самостоятельное руководство со стороны правления. В некоторых странах делается больший упор на необходимости четкого разделения обязанностей между председателем и главным исполнительным директором (ГИД) (доклад Кэдбери, пункт 4.9). Эта точка зрения получила поддержку в более позднем сводном кодексе Соединенного Королевства, хотя его авторы заняли несколько более прагматичную позицию, констатируя, что в некоторых компаниях эти роли успешно совмещаются.

32. Однако общее согласие в этом вопросе отсутствует. Во Франции, Италии и Испании общая практика состоит в совмещении этих ролей. Во Франции это требование оформлено законодательно. Однако во втором докладе ВЪЕНО предлагается изменить закон, чтобы позволить компаниям проявлять бóльшую гибкость в выборе предпочтительной для них структуры. Италия и Испания приняли точку зрения о необходимости принятия мер с целью обеспечения сбалансированности власти в руководящем эшелоне корпорации, однако считают, что разделение должностей не входит в число стратегий, которые должны рассматриваться.

33. При совмещении функций председателя и главного исполнительного директора возрастает значение доли независимых директоров в структуре правления. Например, в случае совмещения этих функций Кэдбери рекомендовал предусмотреть в составе правления влиятельную самостоятельную группу создать пост и ведущего "неисполнительного" директора, который мог бы заниматься вопросами исполнительного руководства. Эта идея повторяется в кодексах как Индии, так и Малайзии. Однако в

различных странах определение независимого директора варьируется, и поэтому в случае раскрытия и рассмотрения структуры правления могла бы быть полезной ссылка на конкретный подход к определению независимости директоров.

34. По мнению *группы, роль и функции правления должны полностью раскрываться*. В большинстве руководящих принципов и кодексов оптимальной практики подчеркивается управленческая функция правления и проводятся различия между его обязанностями и обязанностями руководства. Однако существуют различия в степени конкретизации разъяснений роли правления. Например, в докладе Дея (Канада), докладе Вьено (Франция), докладе Малайзии по корпоративному управлению, мексиканском кодексе корпоративного управления, докладе Кинга (Южная Африка) и кодексе корейской фондовой биржи в числе функций правления указываются стратегическое планирование, выявление рисков и управление ими, отбор, надзор и назначение вознаграждения высшего руководства, планирование преемственности, связь с акционерами, обеспечение добросовестности финансового контроля и общего соблюдения законов. Однако в других документах, например в кодексе фондовой биржи Гонконга, просто упоминаются обязанности директоров по обеспечению соблюдения правил листинга ценных бумаг. Степень различий может отражать конкретизацию обязанностей правления в законодательстве о компаниях или стандартах по листингу.

2. Комитеты и правления

35. Группа отметила, что в повсеместную практику правлений начинает входить создание комитетов правления для распределения нагрузки, обеспечение эффективного осуществления функций правления и урегулирования некоторых потенциальных конфликтов интересов.

36. *Специальная консультативная группа высказала пожелание о том, чтобы информация о подобных структурах управления раскрывалась*. В частности, члены группы согласны в том, что правление должно раскрывать структуры, созданные для предотвращения конфликтов между интересами директоров и руководства, с одной стороны, и интересами акционеров и других заинтересованных сторон - с другой. Эти структуры могут включать комитеты или группы, которым правление делегировало ответственность за осуществление надзора за вознаграждением руководящего состава, вопросы аудита, назначения членов правления и оценку результатов деятельности руководства.

37. *Было также решено, что состав и функции любой подобной группы или комитета должны полностью раскрываться. Следует раскрывать факты исполнения каким-либо директором конкретных обязанностей в составе правления или одной из этих структур.*

38. На международном уровне существует консенсус в том, что, хотя на правлении лежит коллективная ответственность, целесообразно делегировать комитетам исполнение определенных важных функций правления. Это тем более справедливо в тех случаях, когда должностные лица могут оказаться в положении конфликта интересов, например в связи с вопросами аудита, вознаграждения или назначения директоров. Как правило, в кодексах рекомендуется укомплектовывать подобные комитеты "неисполнительными" или внешними директорами, в особенности независимыми директорами. Этот вопрос рассматривается в ряде кодексов, указывающих также на необходимость ясного разграничения сфер полномочий подобных комитетов (Австралия, Южная Африка, Индия, Малайзия).

D. Члены правления и основные руководящие работники

1. Обязанности и квалификация

39. *Группа рекомендовала раскрывать информацию об обязанностях отдельных директоров. Было достигнуто согласие в том, что количество директорских постов, занимаемых отдельным директором, должно раскрываться.*

40. Члены Группы указывали, что, если акционеры хотят иметь уверенность в том, что директора действуют в их интересах, им необходимо знать, в чем состоит их деятельность или, выражаясь проще, каковы обязанности директоров. Акционерам необходимо также знать, сколько директорских постов занимает любой индивидуальный директор. Многие кодексы обходят этот вопрос молчанием, включая сводный кодекс Соединенного Королевства (хотя национальная ассоциация пенсионных фондов недавно (май 2002 года) высказалась за то, чтобы обязать ["неисполнительных"] директоров, занимающих более пяти постов, представлять объяснения того, как это им удается, и чтобы исполнительные директора, занятые полный рабочий день, не занимали более одного внешнего директорского поста).

41. В докладе Кинга указывается, что исполнительные директора должны поощряться своими компаниями к занятию "неисполнительных" постов в других компаниях при условии, что "неисполнительные" назначения не будут отрицательно сказываться на выполнении директором исполнительных обязанностей в собственной компании. В докладе Дея предлагается, чтобы комитеты по назначениям устанавливали

максимальную цифру, и в кодексе Малайзии эта сфера также передается комитетам по назначениям. В индийском же кодексе указывается, что ни один директор не должен занимать директорские посты более чем в 10 компаниях, котирующихся на фондовой бирже.

42. *По мнению экспертов, следует раскрывать достаточную информацию о квалификации и биографии всех членов правления, чтобы дать уверенность акционерам и другим заинтересованным сторонам в том, что они способны эффективно исполнять свои обязанности. Следует также раскрывать информацию о существующих механизмах, призванных играть роль "сдержек и противовесов" в отношении основных лиц предприятия.*

43. В большинстве руководящих принципов и кодексов оптимальной практики в области управления рассматриваются вопросы квалификации директоров и критерии членства в правлении. Сюда могут входить опыт, личные качества, основные способности, наличие свободного времени, разнообразие, возраст, такие навыки, как понимание производственных технологий, международный опыт и т.д. В некоторых кодексах содержится конкретное требование относительно финансовой грамотности (Национальная ассоциация корпоративных директоров) или знания бизнеса и финансов (Бразильский институт корпоративного управления).

44. *Необходимо раскрывать информацию о формах повышения квалификации и обучения, которые проходят директора при вступлении в должность и на постоянной основе (непрерывное обучение).*

45. С недавнего времени в некоторых странах вводятся требования в отношении конкретного обучения директоров. Например, в Малайзии директора обязаны посещать курсы, призванные вооружить их знаниями, необходимыми для компетентного исполнения директорских обязанностей.

Возможность обращения за профессиональными консультациями

46. Группа сознает, что в связи с некоторыми правовыми и финансовыми вопросами директора могли бы эффективнее исполнять свои обязанности при наличии доступа к независимому внешнему источнику.

47. *Поэтому группа предложила, чтобы правление раскрывало информацию о механизмах, которые могут существовать для обеспечения членам профессиональных*

консультаций. Правлению следует также сообщать о фактах использования этого механизма в течение рассматриваемого года.

48. Важным направлением сфер возможного использования этой процедуры является деятельность комитетов по назначениям (Бош, руководящий принцип 4). В Сводном кодексе Бельгии также отмечается необходимость согласованной процедуры для использования подобного механизма, о чем также упоминается в докладах Дея (Канада), Вьено (Франция), Мертанзиса (Греция) и Оливенсии (Испания). Чрезмерное пользование услугами внешних консультантов может оказаться расточительным расходом средств акционеров и повлечь вопросы об эффективности текущего руководства; с другой стороны, при правильном использовании подобные эксперты могут расширить возможности директоров повышать стоимость для акционеров.

2. Механизм оценки

49. *Специальная группа согласна с тем, что правлению следует объявлять о наличии или отсутствии процесса оценки результатов деятельности либо правления в целом, либо отдельных его членов. Следует сообщать, как правление оценивает свою деятельность и как используются результаты этой оценки.* Помимо функций и обязанностей директоров акционерам необходимо будет знать, как оценивалась деятельность директоров, какие при этом использовались критерии и как они применялись на практике, в особенности в плане вознаграждения.

50. В руководящих принципах Ассоциации стран содружества наций по руководящим принципам корпоративного управления подчеркивается, что оценки должны основываться на объективных критериях, включая "результаты деятельности бизнеса, достижение долгосрочных стратегических целей и повышение уровня руководящих работников". В кодексе Преды (Италия) и руководящих принципах Ирландской ассоциации инвестиционных менеджеров выбор соответствующих критериев и установление соблюдения этих критериев оставлены на усмотрение комитетов по вознаграждению.

51. Важным аспектом деятельности является присутствие директоров на заседаниях правления. Среди "критериев деловых качеств" фондовой биржи Куала-Лумпура в качестве первого фактора под рубрикой совета директоров названа "частотность проведения заседаний правления и уровень их посещения директорами". Конкретные требования относительно частотности и процедур проведения заседаний правления содержатся в индийском кодексе, в докладе Кинга и Сводном кодексе Соединенного Королевства.

52. Процедуры оценки также могут варьироваться. В руководящих принципах Финляндии, Германии, Нидерландов и Соединенного Королевства подчеркивается, что "неисполнительным" членам правления следует проводить заседания в отсутствие членов руководства для облегчения обсуждения деликатных вопросов управления. В кодексе Берлинской инициативы уточняется, что оценки должны проводиться ежегодно комитетом по кадрам и охватывать как правление в целом, так и вклад индивидуальных членов.

3. Вознаграждение директоров

53. *По мнению Специальной консультативной группы, директорам следует раскрывать информацию о прозрачном и подконтрольном механизме установления вознаграждения директоров. Раскрываемая информация должна отличаться возможно большей полнотой, чтобы акционеры и другие заинтересованные стороны, видели, что оплата увязывается с результатами долгосрочной деятельности компании, измеряемыми на основе признанных критериев. Информация о совокупном вознаграждении должна включать данные о заработной плате, праве на приобретение акций и о других сопутствующих финансовых или иных пособиях, а также о возможных расходах. В тех случаях, когда право на приобретение акций используется для стимулирования, но не проводится в отчетности в качестве расходов, связанные с ним затраты должны полностью раскрываться с использованием общепринятой модели определения стоимости.*

54. На сегодняшний день степень раскрытия информации о вознаграждении директоров значительно варьируется. В Соединенном Королевстве доклады комитетов компаний по вознаграждению должны содержать сведения обо всех элементах вознаграждения каждого директора, включая право на приобретение акций. Недавно выпущенные нормативы обязывают также компании выносить доклад о вознаграждении на голосование акционеров на каждом ежегодном общем собрании. В кодексе Индии предусматривается, что помимо обычной практики включения таблицы с деталями вознаграждения и комиссионных каждого директора в отчет о прибылях и убытках в виде примечания эта таблица должна также входить в доклад директоров. В Швейцарии вводятся новые требования в отношении раскрытия информации об окладах директоров.

55. *В ходе обсуждения группы было высказано мнение о необходимости раскрытия информации о продолжительности контрактов директоров, а также характере выплат любому директору в случае аннулирования служебного контракта. Можно было бы*

конкретно указывать любой особый порядок, который может быть установлен для выплаты директорам выходного пособия в случае поглощения фирмы.

4. Планирование преемственности

56. *По мнению группы, правлению следует сообщать разработан ли им план обеспечения преемственности основных исполнительных лиц и других членов правления с целью обеспечения стратегии сохранения бизнеса. Она также сознает возможность появления конфиденциальных моментов и то, что детали любого индивидуального плана необязательно должны предаваться огласке.*

57. Хотя текущая деятельность имеет огромное значение, также крайне важно не допустить, чтобы результаты деятельности страдали из-за ухода членов правления в отставку или на пенсию. Важно обеспечить преемственность правления и плавную передачу полномочий.

58. В принципе V.D.2 ОЭСР подчеркивается, что контроль за планированием передачи полномочий является важнейшей функцией правления, а в докладе Дея (Канада) отмечается, что это составляет важную обязанность компании в области управления. В докладе Вьено (Франция) рекомендовано "возложить на комитет по отбору постоянную обязанность быть в состоянии незамедлительно предложить кандидатуры преемников", хотя это, совершенно очевидно, потребует соблюдения конфиденциальности.

5. Конфликт интересов

59. *Группа рекомендовала, по крайней мере, придавать огласке конфликты интересов, затрагивающие членов правления, если их нельзя избежать. Совету директоров следует сообщать, располагает ли он официальной процедурой в отношении подобных ситуаций, а также иерархию обязанностей, которые возлагаются на директоров.*

Е. Существенные вопросы, затрагивающие работников и другие заинтересованные стороны

60. *Группа рекомендовала раскрывать информацию о существовании механизма защиты прав других заинтересованных в бизнесе сторон.*

61. Принцип III ОЭСР касается обеспечения соблюдения прав заинтересованных сторон, охраняемых законом. Даже в случаях отсутствия законодательства считается хорошей практикой принимать дополнительные обязательства, поскольку корпоративная

репутация и деятельность могут диктовать признание более широких интересов. Например, ожидается, что изменения в законодательстве Великобритании о деятельности компаний будут включать требования о раскрытии правлениями последствий их решений для общин, работников и поставщиков. Руководящие принципы Ассоциации стран Содружества по корпоративному управлению обязывают правление определить внутренние и внешние заинтересованные стороны корпорации и согласовать политику взаимоотношений корпорации с ними.

62. Однако наиболее спорный вопрос в связи с заинтересованными сторонами – это, скорее всего, вопрос о роли работников в корпоративном управлении. Например, в Европейском союзе существует различная практика: работники избирают некоторых контролирующих директоров, могут получить право назначать одного или более директоров или обладать совещательным голосом по некоторым вопросам, рассматриваемым правлением. Это позволяет заинтересованным сторонам играть определенную роль в процессе управления без ослабления прав собственности акционеров. С помощью планов и других механизмов владения акциями для работников фирмы, работники и/или их представители в профсоюзах и советах предприятия могут получить возможность для более широкого участия в корпоративном управлении в качестве акционеров. Последний аспект вызывает особые споры и должен оглашаться дополнительно.

Е. Разумное пользование окружающей средой и социальная ответственность

63. *По мнению группы, правлению следует придавать огласке свою политику и результаты своей деятельности в сфере окружающей среды и социальной ответственности, а также последствия этой политики и деятельности для устойчивости фирмы.* Этому вопросу МСУО ранее уделила внимание в своих согласованных выводах об учете и финансовой отчетности по затратам и пассивам, связанным с окружающей средой. МСУО отметила, что экологическое измерение деятельности предприятия может влиять на его финансовое благополучие и, следовательно, его устойчивость. Проведенные ею обследования показали, что раскрываемая экологическая информация является качественной, описательной, частичной и трудно сопоставимой. Рекомендации МСУО, учитывающие оптимальную практику, облегчают предприятиям понимание того, какие экологические операции и события должны отражаться в финансовой отчетности и сопутствующих примечаниях.

64. В Глобальном договоре и Глобальной инициативе в области отчетности поощряются экологическая и социальная ответственность и обнародование информации о них. Этому также уделено конкретное внимание в докладе Кинга (Южная Африка), в Руководящих

принципах социально ответственного инвестирования Ассоциации британских страховщиков и в других документах.

65. Растущий интерес к рейтингам и индексам социальной ответственности непосредственно побуждает корпорации к ответственному поддержанию отношений с заинтересованными сторонами. Как заявила Ассоциация британских страховщиков, она ожидает от правлений оценки рисков и возможностей в социальной, экологической и этической сферах и считает, что они связаны с корпоративным успехом. Нормативы Соединенного Королевства обязывают инвестиционные фонды сообщать о наличии у них политики в области социальных инвестиций, а в новый Закон о деятельности компаний должны быть включены требования об обнародовании правлениями последствий их решений для общин, работников и поставщиков. Законопроекты о социально ответственных инвестициях внесены также в Австралии, Бельгии, Франции, Германии и Швеции.

Г. Факторы прогнозируемых существенных рисков

66. В последние годы значительное внимание уделяется роли правления в оценке или управлении рисками и в осуществлении внутреннего контроля. Поэтому специальная консультативная группа уделила внимание вопросу раскрытия информации об управлении рисками.

67. Группа считает, что правлению следует раскрывать соответствующую информацию и давать соответствующие гарантии в плане целей, систем и деятельности в области управления рисками. В частности, было достигнуто согласие в том, что правлению следует раскрывать существующие положения о смягчении возможных отрицательных последствий деятельности, сопряженной с риском. Правлению следует представлять отчетность о системах внутреннего контроля и их эффективности.

68. Эта сторона акцентируется в большинстве кодексов и принципов. В Принципах ОЭСР отмечается, что пользователи финансовой информации и участники рынка нуждаются в информации о прогнозируемых существенных рисках, в том числе о рисках, связанных с конкретными отраслями экономики или географическими районами, зависимости от определенных видов сырья, рисках финансового рынка и производных инструментов. Однако подобное раскрытие информации считается эффективным лишь при учете особенностей индивидуальной отрасли или компании. Эта тема также подробно рассматривается в Руководящих принципах Ассоциации стран Содружества по

корпоративному управлению, докладе Кинга, Сводном кодексе, докладе Кэдбери и докладе Тэрнбелла в Соединенном Королевстве.

Н. Независимость аудиторов

69. *Группа была согласна с тем, что правлению следует сообщать о своей уверенности в независимости аудиторов и в том, что их добросовестность никоим образом не скомпрометирована. Следует раскрывать процесс назначения внутренних и внешних аудиторов и взаимодействия с ними.*

70. В принципе IV.C ОЭСР указывается, что независимые внешние аудиторские проверки должны обеспечивать объективную гарантию в отношении порядка составления отчетности. Этот вопрос рассматривается также в докладе Кэдбери, докладе Комитета экспертов о повышении эффективности ревизионных комитетов корпораций (США), Сводном кодексе (Бельгия), докладе Дея (Канада) и докладе Преды (Италия), в которых также затрагивается обмен информацией между ревизионным комитетом и внешними аудиторами.

71. Ведется также дискуссия по ряду вопросов, касающихся внешних аудиторов, например необходимости ротации аудиторов и возможных конфликтов интересов, сопутствующих предоставлению неаудиторских услуг, которая призвана обеспечить соблюдение общественных интересов в процессе внешних аудиторских проверок в предусмотренном порядке. Поэтому раскрытие этой информации может дать заинтересованным сторонам и потенциальным инвесторам полезные сведения. Раскрываемая информация может охватывать процесс подбора и утверждения кандидатур внешних аудиторов, продолжительность отношений с ними (например, использовалась ли одна и та же аудиторская фирма более пяти лет и имела ли место ротация партнеров аудиторской фирмы), содержать ответы на вопросы о том, кто регулирует отношения с аудитором, выполняется ли аудиторами какая-либо неаудиторская работа и какой процент общих гонораров аудитора причитается за выполнение неаудиторской работы.

III. ЕЖЕГОДНЫЕ ОБЩИЕ СОБРАНИЯ

72. *Группа рассмотрела необходимость обнародования информации о процессе проведения ежегодных общих собраний. Уведомление о повестке дня должно направляться своевременно, и повестка должна представляться на национальном языке (или одном из официальных языков) предприятия и, в случае необходимости, на одном из языков делового общения, используемых в международной практике.*

73. В Принципах ОЭСР вкратце излагается общий консенсус в отношении характера собраний акционеров и требование создать возможно более простые и эффективные условия для участия акционеров и обеспечить справедливое обращение со всеми акционерами. В принципах указывается, что акционеры должны иметь возможность эффективно участвовать в общих собраниях компании и голосовать на них. Они должны информироваться о правилах и получать для этого информацию относительно даты, места проведения и повестки дня собрания, а также по вопросам, которые должны на нем решаться.

74. В большинстве систем управления, как правило, считается хорошей практикой выносить несколько вопросов на утверждение акционерами на общем собрании. Эти правила могут варьироваться между различными странами, и потому информация на эту тему будет полезна инвесторам. Эта область заслуживает большего внимания.

IV. СРОКИ И СРЕДСТВА РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ

75. Члены группы разделяют мнение о необходимости своевременного раскрытия всех существенных вопросов, относящихся к корпоративному управлению предприятием. Раскрываемая информация должна отличаться ясностью, краткостью, точностью и следовать принципу "примата существа над формой". Некоторые вопросы могут требовать раскрытия информации на непрерывной основе. Доступ пользователей к соответствующей информации должен отличаться экономичностью.

76. Местоположение информации о корпоративном управлении в годовом отчете обычно не является фиксированным: одни раскрываемые сведения помещаются в примечания к счетам, другие – в доклад директоров, третьи – в отдельный доклад комитета по вознаграждению или ревизионного комитета или в отдельный доклад о корпоративном управлении. Было бы желательно определенное согласование местонахождения раскрываемой информации о корпоративном управлении, с тем чтобы пользователи финансовых отчетов могли быстрее находить соответствующие данные. Возможные подходы включают помещение всей раскрываемой информации о корпоративном управлении в отдельный раздел годового доклада или выпуск самостоятельного доклада о корпоративном управлении.

77. Определенная информация по корпоративному управлению может потребовать незамедлительного оглашения, и в некоторых кодексах эта ситуация освещается. В некоторых случаях эти требования включаются в требования по регистрации ценных бумаг на бирже. Например, в Малайзии требования по листингу предусматривают незамедлительное раскрытие информации по ряду операций, включая получение или

утрату какого-либо контракта, изменение состава руководства, внешнего аудитора или структуры правления, заимствование средств, начало судебного процесса или участие в нем и любые проистекающие из этого существенные последствия, начало арбитражного процесса или процесса с использованием альтернативных методов урегулирования споров и ряд событий иного рода.

78. Широко признается, что такие традиционные каналы связи с заинтересованными сторонами, как годовые доклады, должны подкрепляться другими каналами связи, отражающими сложность и глобализацию финансовых рынков и влияние технологии. В Принципах ОЭСР указывается, что Интернет и другие информационные технологии открывают возможности для совершенствования распространения информации.

79. Этот тезис находит поддержку в докладе Кинга, где также подчеркивается необходимость одновременного получения всеми акционерами важной финансовой информации. В нем также указывается, что ввиду затрат на издание и распространение годовой финансовой отчетности среди всех акционеров следует рассмотреть возможность рассылки всем акционерам обобщенной или сокращенной годовой финансовой отчетности в электронном виде с четким указанием способа получения полной финансовой отчетности.

80. Какая бы информация ни раскрывалась и какие бы каналы ни использовались, следует проводить четкое различие между ревизованной и неревизованной финансовой информацией и обеспечивать средства подтверждения прочей нефинансовой информации.

V. ОПТИМАЛЬНАЯ ПРАКТИКА СОБЛЮДЕНИЯ НОРМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

81. По мнению Специальной консультативной группы, при наличии какого-либо местного кодекса корпоративного управления следует способствовать тому, чтобы предприятия объявляли, в какой степени ими соблюдаются его рекомендации и разъясняли причины любых случаев несоблюдения рекомендаций. В случае отсутствия местного кодекса корпоративного управления компании должны поощряться к соблюдению оптимальной международной практики. Использование во многих странах механизмов "соблюдай или разъясняй" открывает инвесторам более широкий доступ к информации о корпорации и заслуживает поощрения.

VI. ВЫВОДЫ

82. В настоящем докладе был рассмотрен ряд областей, в которых раскрытие информации может быть выгодно для пользователей корпоративной информацией. В нем было проанализировано раскрытие финансовой и нефинансовой информации, целей компании, структуры собственности и механизмов контроля, состава и функций правления, экологической и социальной ответственности и управления рисками. В нем было рассмотрено раскрытие информации о годовом заседании и защите прав акционеров и заинтересованных лиц. И наконец, в нем были рассмотрены сроки и способы раскрытия информации и раскрытие информации об оптимальной практике соблюдения требований в отношении корпоративного управления.

83. В рамках рассмотрения сфер, где раскрытие информации является необходимостью, в докладе были даны примеры из кодексов оптимальной практики ряда стран. Хотя обзор таких региональных и национальных кодексов отнюдь не является исчерпывающим, была предпринята попытка дать сбалансированную картину.

84. Одна из основных задач девятнадцатой сессии МСУО состоит в оценке настоящего доклада и выводов специальной консультативной группы. Если девятнадцатая сессия сочтет эти выводы полезными, она могла бы обсудить вопросы разработки дальнейших указаний, включающих как изложенную здесь общепринятую оптимальную практику, так и пути и средства претворения этой практики в жизнь, и выработки руководящих принципов для национальных структур, устанавливающих стандарты на раскрытие информации о корпоративном управлении.

Приложение I

References

International organizations

European Association of Securities Dealers (EASD) (2000). *Corporate Governance: Principles and Recommendations*.

European Commission Internal Market Directorate General (2002). *Comparative Study of Corporate Governance Codes to the European Union and Member States*.

Euroshareholders (2000). *Euroshareholders Corporate Governance Guidelines*.

International Corporate Governance Network (1999). *Statement on Global Corporate Governance Principles*.

International Accounting Standards Board (2002). *International Accounting Standards*.

ISAR (1989). *Conclusions on Disclosure Requirements Concerning the Annual Report of the Board of Directors* (E/C.10/AC.3/1989/6).

OECD Ad Hoc Task Force on Corporate Governance (1999). *OECD Principles of Corporate Governance*.

UNCTAD (1999). *Accounting and Financial Reporting for Environmental Costs and Liabilities* (UNCTAD/ITE/EDS/4).

UNCTAD (2000). *Integrating Environmental and Financial Performance at the Enterprise Level* (UNCTAD/ITE/TED/1).

Australia

Working Group representing the Australian Institute of Company Directors, the Australian Society of Certified Practising Accountants, the Business Council of Australia Law Council of Australia, The Institute of Chartered Accountants in Australia and the Securities Institute of Australia (1995). *Bosch Report: Corporate Practices and Conduct*.

Belgium

Brussels Stock Exchange (1998). *Report of the Belgium Commission on Corporate Governance* (Cardon Report).

Brussels Stock Exchange Banking and Finance Commission (1998). *Corporate Governance for Belgian Listed Companies* (Merged Code).

Brazil

Instituto Brasileiro de Governança Corporativa (Brazilian Institute of Corporate Governance) (2001). *Code of Best Practice of Corporate Governance*.

Canada

Toronto Stock Exchange Committee on Corporate Governance in Canada (1994). *Where Were the Directors? Guidelines for Improved Corporate Governance in Canada* (Dey Report).

China, Hong Kong

The Stock Exchange of Hong Kong (2000). *Code of Best Practice*.

France

Association Française des Entreprises Privées and Mouvement des Entreprises de France (1999). *Report on the Committee on Corporate Governance* (Vienot II).

Association Française de la Gestion Financière – Association des Sociétés et Fonds Français d'Investissement (1998). *Recommendations on Corporate Governance* (Hellebuyck Commission Recommendations).

Conseil National du Patronat Français and Association Française des Entreprises Privées (1995). *The Board of Directors of Listed Companies in France*, (Vienot I).

Germany

Berliner Initiativkreis (Berlin Initiative Group) (2000). *German Code for Corporate Governance*.

Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz e.V. (1998). *DSW Guidelines*.

Grundsatzkommission Corporate Governance (German Panel for Corporate Governance) (2000). *Corporate Governance Rules for German Quoted Companies*.

Greece

Capital Market Commission's Committee on Corporate Governance in Greece (1999). *Principles on Corporate Governance in Greece: Recommendations for Its Competitive Transformation* (Mertzanis Report).

India

Confederation of Indian Industry (1998). *Desirable Corporate Governance – A Code*.

Ireland

Irish Association of Investment Managers (1999). *Corporate Governance, Share Options and Other Incentive Scheme Guidelines*.

Italy

Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate (Committee for the Corporate Governance of Listed Companies) (1999). *Report and Code of Conduct* (Preda Report).

Ministry of the Italian Treasury (1997). *Report of the Draghi Committee*.

Kyrgyzstan

Prime Minister's Office of the Kyrgyz Republic (1997). *Department of Economic Sectors Development, Model Charter of a Shareholding Society of Open Type*.

Malaysia

JPK Working Group I on Corporate Governance in Malaysia (2000). *Report on Corporate Governance in Malaysia*.

Kuala Lumpur Stock Exchange Listing Requirements as of January 2001, Chapter 9.

Mexico

Consejo Coordinador Empresarial and La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (1999). *Código de Mejores Prácticas*.

Netherlands

Committee on Corporate Governance (1997). *Corporate Governance in the Netherlands – Forty Recommendations* (Peters Code).

South Africa

Institute of Directors in Southern Africa (2002). *The King Report on Corporate Governance*.

Republic of Korea

Committee on Corporate Governance (1999). *Code of Best Practice for Corporate Governance*.

Spain

Comisión Especial para el Estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las Sociedades (1998). *El Gobierno de las Sociedades Cotizadas* (Olivencia Report).

Thailand

The Stock Exchange of Thailand (1998). *The Roles, Duties and Responsibilities of the Directors of Listed Companies*.

United Kingdom

Association of British Insurers (2001). *Disclosure Guidelines on Socially Responsible Investment*.

Institute of Chartered Accountants in England and Wales (1999). *Internal Control: Guidance for Directors on the Combined Code* (Turnbull Report).

London Stock Exchange Committee on Corporate Governance (1998). *The Combined Code: Principles of Good Governance and Code of Best Practice*.

National Association of Pension Funds (1999). *Corporate Governance Pocket Manual*.

Cadbury Commission (1992). *Report of the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance* (Cadbury Report).

United States

General Motors Board of Directors (2000). *GM Board of Directors Corporate Governance Guidelines on Significant Corporate Governance Issues*.

National Association of Corporate Directors (2000). *Report of the NACD Blue Ribbon Commission on Performance Evaluation of Chief Executive Officers, Board and Directors*.

NACD (1999). *Report and Recommendations of the Blue Ribbon Committee on Improving the Effectiveness of Corporate Audit Committees*.

Other Sources

Gregory HJ (Weil, Gotshal & Manges) (2000). *International Comparison of Board "Best Practices": Investor Viewpoints*.

Available at www.ecgi.org/codes/comparative_summaries.htm

Gregory HJ (Weil, Gotshal & Manges) (2001). *International Comparison of Corporate Governance Guidelines and Codes of Best Practice in Developed Markets*. Available at www.ecgi.org/codes/comparative_summaries.htm

Gregory HJ (Weil, Gotshal & Manges) (2001). *International Comparison of Corporate Governance Guidelines and Codes of Best Practice in Developing and Emerging Markets*. Available at www.ecgi.org/codes/comparative_summaries.htm

Investor Responsibility Research Center (1999). *Global Corporate Governance Codes*.

KPMG (2001/2). *Corporate Governance in Europe, KPMG Survey*.

Lifeworth (2001). *Review of Corporate Responsibility*.

Other Literature

Berle AA and Means GD (1932). *The Modern Corporation and Private Property*. New York, Macmillan.

Gomez S (2002). Examples of corporate governance in Spain. Working paper, University of Oviedo, Spain.

Melis A (2002). Examples of corporate governance in Italy. Working paper, University of Cagliari, Italy.

Monks RAG and Minow N (1991). *Power and Accountability*. New York, HarperCollins.

Приложение II

Members of the Ad Hoc Consultative Group of Experts on Corporate Governance Disclosures²

Mr. André Baladi
Co-Founder, ICGN
SWITZERLAND

Ms. Amra Balic
Standard & Poors
UNITED KINGDOM

Mr. M. Baree
The Institute of Chartered Accountants of Bangladesh
BANGLADESH

Ms. Heloisa Bedicks
Instituto Brasileiro de Governança Corporativa
BRAZIL

Mr. Robert Blanks
Institute of Chartered Secretaries & Administrators
UNITED KINGDOM

Mr. Geoffrey Bowes
Chief Executive
Commonwealth Association of Corporate Governance
NEW ZEALAND

Mr. Istvan Friedrich
International Business School
HUNGARY

Mr. Ndung'u Gathinji
Eastern Central & Southern African Federation of Accountants
KENYA

² Opinions expressed by the experts do not necessarily reflect those of the organizations they are affiliated with.

Mrs. Vicki Harris
Department for International Development
UNITED KINGDOM

Mr. Mark Hawkins
Ernst & Young
SWITZERLAND

Mr. Karugor Katamah
Private Sector Corporate Governance Trust
KENYA

Mr. George Kyriakides
Audit Office of the Republic of Cyprus
CYPRUS

Mr. Jeremy Leach
Department for International Development
UNITED KINGDOM

Mr. Paul Lee
Hermes Investment Management Limited
UNITED KINGDOM

Prof. Christine Mallin (resource person)
University of Birmingham
UNITED KINGDOM

Mr. Abbas Mirza (resource person)
Deloitte & Touche
UNITED ARAB EMIRATES

Mr. Serge Montangero
Deloitte & Touche
SWITZERLAND

Mr. Paul Moxey
The Association of Chartered Certified Accountants
UNITED KINGDOM

Ms. Mary Ncube
M. T. Ncube and Associates
ZAMBIA

Mr. Mustafizur Rahman
The Institute of Chartered Accountants of Bangladesh
BANGLADESH

Mr. Tony Renton
Institute of Directors
UNITED KINGDOM

Mr. John Rieger
Organization for Economic Co-operation and Development
FRANCE

Mr. Dominique Thienpont
European Commission
BELGIUM

Mr. Anthony Travis
PricewaterhouseCoopers
SWITZERLAND
