



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

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.2/ISAR/30
20 September 2005

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

Двадцать вторая сессия

Женева, 21-23 ноября 2005 года

Пункт 5 предварительной повестки дня

**РУКОВОДСТВО ПО ЭФФЕКТИВНОЙ ПРАКТИКЕ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ
ПО ВОПРОСАМ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ***

* Вышеуказанная дата представления настоящего документа объясняется задержками с его обработкой.

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 корпоративного управления.

Произошедший за истекшее время ряд банкротств корпораций указывает на необходимость повышения уровня корпоративного управления как в развитых, так и в развивающихся странах. В 2002 году ЮНКТАД подготовила для девятнадцатой сессии МСУО доклад о транспарентности и требованиях к раскрытию информации в системе корпоративного управления (TD/B/COM.2/ISAR/15). На своей двадцать первой сессии МСУО просила ЮНКТАД обновить этот доклад; было признано, что такой обновленный доклад может стать полезным инструментом в деле поощрения внедрения передовой практики и что следует приложить дополнительные усилия для его распространения.

Настоящий доклад представляет собой обновленный и переработанный вариант доклада за 2002 год. Он был подготовлен секретариатом ЮНКТАД по итогам обсуждений со специальной консультативной группой, созданной в период между сессиями. Эти обсуждения были посвящены прежде всего изменениям в сфере раскрытия информации в системе корпоративного управления, которые произошли после 2002 года. Они позволили определить, какие новые виды информации требуют раскрытия, а также внести ряд изменений в пояснительный текст, с тем чтобы привести доклад за 2002 год в соответствие с текущей практикой. К числу новых видов подлежащей раскрытию информации относятся, в частности, изменения в контроле над крупными активами и операции с ними, существование требований к деловой этике и механизма, обеспечивающего их соблюдение, процесс отбора внешних аудиторов, роль внутреннего аудита и процедура внесения акционерами пунктов в повестку дня.

Настоящее руководство касается раскрытия как финансовой, так и нефинансовой информации по вопросам корпоративного управления, и в нем рассматриваются вопросы раскрытия информации, связанные с общими собраниями акционеров, временем и способами раскрытия информации, а также использованием оптимальной практики. В нем содержится также перечень полезных справочных материалов о региональных и международных руководствах по раскрытию информации в системе корпоративного управления.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
ВВЕДЕНИЕ	4
I. РАСКРЫТИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ	6
II. РАСКРЫТИЕ НЕФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ	9
A. Цели компании	9
B. Собственность и права акционеров.....	9
C. Изменения в контроле и крупные операции с активами.....	11
D. Структуры и политика управления	12
E. Члены совета директоров и основные руководящие работники....	17
F. Существенные вопросы, касающиеся заинтересованных сторон, экологии и социальной ответственности.....	21
G. Факторы прогнозируемых существенных рисков	22
H. Независимость внешних аудиторов	23
I. Функция внутреннего аудита.....	24
III. ОБЩИЕ СОБРАНИЯ	25
IV. СРОКИ И СРЕДСТВА РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ	26
V. ОПТИМАЛЬНАЯ ПРАКТИКА ДЛЯ СОБЛЮДЕНИЯ	27
VI. ВЫВОДЫ	28
Приложения	
I. Справочная литература	29
II. Члены специальной консультативной группы	37

ВВЕДЕНИЕ

1. На своей десятой конференции (которая проводится один раз в четыре года) в Бангкоке в феврале 2000 года государства-члены обратились к ЮНКТАД с просьбой содействовать повышению транспарентности и улучшению корпоративного управления. В ответ на эту просьбу Межправительственная рабочая группа экспертов по международным стандартам учета и отчетности (МСУО) на своей семнадцатой сессии постановила рассмотреть существующую практику, кодексы и принципы корпоративного управления. Был проведен соответствующий обзор, результаты которого были представлены на восемнадцатой сессии МСУО.
2. Завершая восемнадцатую сессию и принимая предварительную повестку дня девятнадцатой сессии, Группа экспертов предложила заняться вопросами корпоративного управления. Основное внимание в ходе дискуссии уделялось тому, как МСУО может содействовать улучшению практики корпоративного управления в государствах-членах и как она может помогать развивающимся странам и странам с переходной экономикой выявлять и применять оптимальные методы корпоративного управления с целью повышения уровня транспарентности и обеспечения подотчетности.
3. Итогом работы девятнадцатой сессии стал доклад "Транспарентность и требования к раскрытию информации в системе корпоративного управления" за 2002 год (упоминаемый как ISAR/15). Цель этого доклада состояла в том, чтобы помочь развивающимся странам и странам с переходной экономикой в применении передовой практики раскрытия информации по вопросам корпоративного управления.
4. На двадцать первой сессии МСУО в 2004 году Группа экспертов предложила переработать доклад ISAR/15, с тем чтобы отразить в нем изменения, касающиеся раскрытия информации, и по мере необходимости обновить его. Ввиду этого была создана специальная консультативная группа, в состав которой вошли эксперты из целого ряда стран и организаций и которая провела свое совещание в Женеве 18 мая 2005 года (см. приложение II).
5. Цель проведенных специальной группой консультаций заключалась в том, чтобы рассмотреть сформулированные в докладе ISAR/15 за 2002 год рекомендации в отношении раскрытия информации по вопросам корпоративного управления в свете тех изменений, которые произошли после 2002 года, и по мере необходимости обновить первоначальный доклад. В основу настоящего документа легли рекомендации в отношении раскрытия информации, имеющей отношение к сфере корпоративного управления, которые содержатся в таких получивших широкое признание документах, как

пересмотренные Принципы корпоративного управления ОЭСР (Принципы ОЭСР), Принципы корпоративного управления Международной сети по вопросам корпоративного управления (МСКУ), прежние заключения МСУО по данному вопросу, Руководящие принципы Ассоциации стран Содружества по корпоративному управлению (Корпоративные принципы АССКУ), заключения Европейской ассоциации дилеров по ценным бумагам (ЕАДЦБ), Директива ЕС по вопросам транспарентности, второй доклад Кинга по корпоративному управлению для Южной Африки (второй доклад Кинга), доклад Комитета Кэдбери по финансовым аспектам корпоративного управления (доклад Кэдбери), Сводный кодекс Соединенного Королевства, закон Сарбейнса-Оксли в Соединенных Штатах и многие другие (см. приложение I). В настоящем докладе ссылки на кодексы приводятся только в иллюстративных целях, и наряду с каждым отдельно упоминаемым кодексом могут иметься и другие кодексы, в которых тот же самый вопрос решается аналогичным образом.

6. В настоящем докладе делаются ссылки на рекомендации, содержащиеся в вышеуказанных документах, поскольку одна из целей данного руководства состоит в том, чтобы проиллюстрировать сближение мнений относительно содержания раскрываемой информации по вопросам корпоративного управления. Другая цель настоящего руководства состоит в том, чтобы на примерах существующей оптимальной практики поощрять использование странами и/или компаниями передовой международной практики в форме, отвечающей их конкретным правовым потребностям и местным традициям.

7. В ходе консультаций специальной группы вновь подчеркивалось, что руководство МСУО по вопросам раскрытия информации в системе корпоративного управления следует рассматривать как добровольную техническую помощь, в частности, директивным органам и компаниям в развивающихся странах и странах с переходной экономикой. Что и как пожелают раскрывать организации, будет во многом зависеть от местных законов и обычаев. Кроме того, в некоторых отраслях могут существовать свои специфические требования к раскрытию информации. Для того чтобы повысить общую полезность настоящего документа, основное внимание в нем уделяется тем вопросам, которые представляют общий интерес и актуальны для большинства предприятий. Цель проводимой работы - проанализировать основные причины для обеспокоенности инвесторов и кредиторов и попытаться успокоить их благодаря раскрытию информации по вопросам корпоративного управления. Данная работа будет представлять интерес для предприятий, стремящихся привлекать инвестиции, вне зависимости от их юридической формы или размера. Настоящее руководство поможет также в проведении информационно-просветительской работы в странах и компаниях, которые пока недостаточно широко используют передовую международную практику и, следовательно,

не удовлетворяют ожидания инвесторов в отношении раскрытия информации по вопросам корпоративного управления.

8. В докладе рассматриваются изменения в основных кодексах и нормах регулирования в сфере корпоративного управления, которые произошли после 2002 года, причем особое внимание уделяется раскрытию финансовой информации, диапазону раскрываемой нефинансовой информации, информации, раскрываемой в связи с общими собраниями акционеров, времени и способам раскрытия информации, а также раскрытию информации о степени соблюдения требований местных или других кодексов корпоративного управления. В нижеследующих разделах излагаются основные выводы по этим вопросам.

I. РАСКРЫТИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

9. Специальная консультативная группа признала основополагающее значение *раскрытия предприятиями информации о результатах финансовой и оперативной деятельности.*

10. Одна из основных обязанностей совета директоров заключается в предоставлении акционерам и другим заинтересованным сторонам качественной информации о финансовых и оперативных результатах деятельности возглавляемого советом директоров предприятия. Во всем мире практически во всех кодексах корпоративного управления, в том числе в принципах ОЭСР и МСКУ, Руководящих принципах АССКУ, докладе Кэдбери и втором докладе Кинга, предусмотрены положения, конкретно обязывающие советы директоров представлять акционерам и другим заинтересованным сторонам информацию о результатах финансовой и оперативной деятельности компаний, с тем чтобы они могли получить должное представление о характере бизнеса, текущем положении дел и перспективах развития на будущее.

11. Качество раскрываемой финансовой информации во многом зависит от тех стандартов финансовой отчетности, на базе которых готовится и раскрывается такая информация. В большинстве случаев стандарты финансовой отчетности корпораций закреплены в принципах бухгалтерского учета, общепризнанных в той стране, где домицилирована компания. В последние несколько десятилетий происходит сближение стандартов финансовой отчетности и их превращение в единый набор широко применимых стандартов, не имеющих национальной окраски. Специальная консультативная группа признала, что широко признанным эталоном в этой области являются Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), разработанные Международным советом по стандартам бухгалтерского учета.

12. Кроме того, по мнению специальной консультативной группы, советы директоров могут сделать раскрываемую информацию о финансовых и оперативных результатах работы компаний более полезной за счет уточнения, например в разделе управленческой оценки и анализа ежегодного доклада, важнейшей оценочной бухгалтерской информации¹ о компании в дополнение к тем сведениям, раскрытия которых требуют применимые стандарты финансовой отчетности.

13. Совет директоров может четко указать возможные риски и оценки, которые учитывались при подготовке и представлении информации о финансовых и оперативных результатах работы компании, с тем чтобы помочь инвесторам лучше понять риск, на который они идут, полагаясь на суждения руководства. Например, в некоторых случаях требования к финансовой отчетности предписывают рассчитывать стоимость активов на основе их справедливой стоимости. Однако, если для определенных активов существуют развитые рынки, позволяющие достаточно объективно оценить их справедливую стоимость, с другими активами дело может обстоять иначе. В ситуациях второго рода у руководства может возникнуть соблазн проявить значительную вольность и повлиять на динамику прибыли в свою пользу, например используя менее объективные оценки благодаря моделированию той или иной гипотетической ситуации на рынках. Помимо раскрытия информации, предписываемого применимыми стандартами финансовой отчетности, совет директоров может дать акционерам и другим заинтересованным сторонам дополнительную уверенность, сообщая им о том, что он или его аудиторский комитет проверили расчеты справедливой стоимости, если таковые производились, и что эти расчеты отличаются объективностью.

14. *Следует раскрывать информацию об обязанностях совета директоров в отношении сообщаемой финансовой информации.*

15. Следует описывать обязанности совета директоров по осуществлению надзора за процессом подготовки финансовой отчетности. Это помогает укрепить понимание того, что совет директоров несет ответственность за создание транспарентного климата.

¹ Например, определение важнейшей бухгалтерской информации содержится в релизе 33-8098 Комиссии Соединенных Штатов по ценным бумагам и биржам, согласно которому оценочная бухгалтерская информация считается важнейшей в том случае, когда она требует от руководства выносить серьезные суждения по тем вопросам, в которых сохранялась большая доля неопределенности в момент публикации оценочной информации; а также когда альтернативные оценки, которыми с полным основанием могло бы пользоваться руководство, или изменения в бухгалтерских оценках, которые с большой степенью вероятности могут произойти между двумя периодами, серьезно влияют на результаты финансовой и оперативной деятельности компании.

Общепризнанно, что совет несет ответственность за отчетность о финансовых и оперативных результатах деятельности корпорации. Практически во всех кодексах корпоративного управления устанавливается ответственность совета за проверку финансовой отчетности, ее утверждение и представление акционерам. Когда обязанности совета директоров в этой области четко известны, это повышает уверенность акционеров и других заинтересованных сторон в том, что финансовая отчетность точно отражает положение дел в компании.

16. Качество финансовой отчетности может пострадать в случае недосконального соблюдения требований в отношении консолидации финансовой информации. В этом отношении совет директоров мог бы давать пользователям финансовой отчетности дополнительные гарантии. Например, Совет директоров может указать, что он удостоверился в том, что информация всех дочерних предприятий и филиалов, в том числе специального назначения, подлежащая консолидации в соответствии с установленными для предприятия стандартами финансовой отчетности, была должным образом консолидирована и представлена.

17. По мнению специальной консультативной группы, ***предприятиям следует полностью раскрывать информацию о важных операциях с родственными субъектами.***

18. Многие акционеры и заинтересованные стороны желали бы получать информацию, которая помогла бы убедиться в том, что руководство предприятия действительно действует в интересах всех акционеров и заинтересованных сторон, а не стремится обеспечить неоправданную выгоду любым родственным предприятию субъектам (см. также раздел II.E.6 ниже, посвященный конфликту интересов). Большинство национальных стандартов финансовой отчетности, а также МСФО требуют подробно раскрывать информацию по данному вопросу. В то же время в тех случаях, когда требования к финансовой отчетности являются менее жесткими, как минимум, ***совет директоров в соответствии с общепризнанной оптимальной практикой должен раскрывать следующую информацию: крупные операции с родственными субъектами, а также любые отношения с ними при наличии контроля; характер, тип и элементы операций с родственными субъектами; отношения с родственными субъектами в случае существования контроля (независимо от факта совершения операций со сторонами, находящимися под общим контролем). Следует также раскрывать процесс принятия решений об утверждении операций с родственными субъектами. Члены совета директоров и правление должны раскрывать информацию о любой существенной заинтересованности в операциях или иных вопросах, затрагивающих компанию.***

II. РАСКРЫТИЕ НЕФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

A. Цели компании

19. Члены специальной консультативной группы согласились в том, что ***должны раскрываться цели предприятия***. Цели предприятий можно разбить на две общие категории: к первой из них относятся коммерческие цели, такие, как повышение производительности или отраслевая ориентация; цели второй категории являются гораздо более фундаментальными и связаны с управленческими задачами. Они призваны ответить на вопрос "почему существует компания?". В настоящем разделе речь идет именно об этих управленческих задачах. Цели предприятий могут варьироваться в зависимости от ценностей, признаваемых обществом. Во многих, но отнюдь не во всех странах основная цель корпорации состоит в максимальном долгосрочном увеличении прибыли акционеров (акционерная стоимость). Эта цель зафиксирована во многих кодексах в различных странах мира.

20. Однако, хотя в мире и ширится понимание необходимости удовлетворять потребности акционеров, с тем чтобы привлекать и удерживать долгосрочный дешевый капитал, упор на максимальное увеличение акционерной стоимости не мешает уделять все больше внимания и другим корпоративным задачам. Во многих кодексах сегодня среди основополагающих целей работы предприятий фигурируют социальные, природоохранные и экономические задачи. В частности, в таких кодексах подчеркивается, что для стимулирования долгосрочной устойчивости предприятия оно должно стремиться учитывать интересы широкого круга заинтересованных сторон. Если предприятие будет сознательно ущемлять интересы заинтересованных в его работе сторон, оно рискует ограничить имеющиеся у него возможности создавать долгосрочную стоимость для своих акционеров. Это говорит о том, что повышение стоимости предприятия как для заинтересованных субъектов, так и для акционеров не являются взаимоисключающими задачами, напротив, эти две задачи в долгосрочном плане по всей видимости, являются взаимосвязанными. Такой акцент на более широкий комплекс задач характерен для пересмотренных Руководящих принципов ОЭСР для транснациональных предприятий издания 2004 года, а также для Принципов корпоративного управления ОЭСР, предлагаемых поправок к Закону о компаниях Соединенного Королевства, а также второго доклада Кинга.

B. Собственность и права акционеров

21. Специальная группа признала, что ***бенефициарная структура собственности должна в полной мере раскрываться всем заинтересованным сторонам***. Было также

признано, что ***информация об изменениях в пакетах акций крупных инвесторов должна сообщаться рынку, как только о них станет известно компании.***

Бенефициарная структура собственности того или иного предприятия имеет важное значение для принятия инвестиционных решений, особенно в плане равного отношения ко всем акционерам. Для того чтобы принять обоснованное решение в отношении компании, инвесторы должны иметь доступ к информации о структуре ее собственности.

22. Рекомендуется, в частности, раскрывать информацию о концентрации акционерной собственности, например, о пакетах акций 20 крупнейших акционеров. Такая информация представляет особый интерес для миноритарных акционеров. В некоторых странах (например в Германии) должна раскрываться информация о превышении определенных пороговых уровней долевой собственности.

23. По мнению группы ***следует раскрывать информацию о структуре контроля и о том, как акционеры или иные члены организации могут осуществлять свои права контроля при помощи голосования или иными путями.*** Группой также было высказано мнение о том, что ***любые механизмы, позволяющие отдельным акционерам обрести степень контроля, несоразмерную их пакету акций, будь то за счет дифференцированного права голоса, назначения директоров или иными способами, должны обнародоваться.***

24. В ряде случаев контроль осуществляется косвенно, через собственность в одном или нескольких предприятиях, которые в свою очередь (коллективно) контролируют корпорацию (т.е. в рамках пирамидной структуры). В подобных случаях оптимальной практикой считается раскрытие информации о реальном контроле. Как отмечается в Принципах ОЭСР, информация о зарегистрированных собственниках должна дополняться сведениями о выгодоприобретающих собственниках, с тем чтобы отслеживать возможный конфликт интересов, операции с родственными сторонами и операции, связанные с использованием инсайдерской информации. При раскрытии выгодоприобретающего (или конечного) собственника следует также сообщать информацию о соглашениях между акционерами, верхних пределах по числу голосов, которые может подать один акционер, и о перекрестной акционерной собственности, а также о правах различных классов акций, выпущенных компанией.

25. Компания может иметь единственного акционера или группу акционеров, обладающих мажоритарным контролем благодаря владению большинством выпущенных компанией акций или же акциями, дающими более весомое право голоса. Без должных гарантий для миноритарных акционеров это может обернуться для них неблагоприятными

последствиями. Данная проблема подчеркивается в целом ряде кодексов, в том числе в Принципах ОЭСР.

26. В ряде международных документов предлагается принцип "одна акция - один голос". Хотя в Принципах ОЭСР не высказывается никакой особой точки зрения на принцип "одна акция - один голос", в них приводятся примеры международных документов, рекомендующих такой подход. Ярым сторонником его является Международная сеть по вопросам корпоративного управления. Сторонники принципа "одна акция - один голос" видят в любом отклонении от него нежелательное искажение связи между инвестиционным риском и процессом принятия решений. Однако реальная практика может быть совершенно иной. Например, в Европейском союзе многие государства-члены разрешают выпуск как акций, дающих сразу несколько голосов, так и неголосующих акций. Хотя эта практика и является спорной, инвесторы терпят ее, если информация о дифференцированном праве голоса раскрывается. Европейская ассоциация дилеров ценных бумаг не поддерживает подобную дифференциацию, однако допускает гибкость, отмечая, что если дифференциация неизбежна, то по крайней мере она должна закрепляться при помощи самостоятельного класса акций (Рекомендация II.2 Принципов ЕАДЦБ).

С. Изменения в контроле и крупные операции с активами

27. Группа согласилась с тем, что *следует раскрывать информацию о правилах и процедурах, регулирующих приобретение корпоративного контроля на рынках капиталов, а также о таких чрезвычайных операциях, как слияния и продажа значительной части корпоративных активов.*

28. Оптимальной практикой является раскрытие значительной части информации до перехода корпоративного контроля, включая информацию о намерении приобрести такой контроль, перевести компанию в единоличную собственность или воспользоваться правом на вытеснение/выкуп миноритарных акционеров. К числу другой, обычно раскрываемой информации, относятся личность стремящегося получить контроль субъекта, прежние контакты, сделки и соглашения между сливающимися субъектами (или между приобретающей и приобретаемой компаниями), последствия изменения контроля для акционеров соответствующих компаний, а также информация о финансовом положении стремящегося получить контроль субъекта и источниках средств для этой операции.

29. Должна раскрываться и информация о любых мерах, предусмотренных предприятием для противодействия поглощению. Она должна включать в себя и сведения

о политике вознаграждения старших управляющих, которые покинут фирму в результате слияния или поглощения.

30. Оптимальная практика раскрытия информации о продаже значительной части корпоративных активов предусматривает уведомление об этом всех акционеров (обычно на ежегодном общем собрании), которое должно дополняться отчетом о проведении независимой оценки. Например, в Республике Корея корпоративный кодекс требует принятия специальной резолюции, разрешающей проведение операции, которая может привести к продаже значительной части предприятия. Если такую операцию намеревается провести компания, котирующаяся на бирже, она должна обнародовать и другие виды информации, а также выполнять ряд дополнительных существенных требований. В Южной Африке Закон о компаниях требует, чтобы продажа всех активов компании или большей их части проводилась с согласия общего собрания акционеров, причем если речь идет о котирующихся на бирже компаниях, такое согласие требуется для любой сделки более чем с 30% активов компании. В большинстве систем корпоративного управления считается хорошей практикой выносить вопрос о проведении чрезвычайных операций (включая слияние, приобретение и поглощение) на общее собрание акционеров для их одобрения.

31. *В интересах защиты миноритарных акционеров следует руководствоваться принципом "равенства при раскрытии информации", с тем чтобы ее получали все акционеры.* Любая информация, сообщаемая одному акционеру, должна доводиться до сведения и всех остальных акционеров (FEE, 2003a). Этот принцип, требующий предоставления всем акционерам равного права на получение информации, дополняет требование одновременного раскрытия информации, которое рассматривается в разделе IV ниже. Крупные акционеры, например институциональные инвесторы, не должны иметь преимущественного права на получение информации, недоступной миноритарным акционерам.

D. Структуры и политика управления

1. Структура, роль и функции совета директоров

32. Группа признает, что термин "совет" имеет разное значение в унитарной и двухступенчатой системах. В унитарный совет входят директора, как выполняющие, так и не выполняющие "исполнительные" функции. В двухступенчатой системе под термином "совет" может пониматься правление, члены которого имеют исполнительные функции, а также наблюдательный совет, отвечающий за контроль и надзор за работой управленческого звена компании. В рамках такой двухступенчатой системы могут

существовать определенные различия, и в некоторых странах к ведению наблюдательного совета может относиться определение стратегических направлений развития компании. Хотя двухступенчатая система используется не так широко, как одноступенчатая, она, тем не менее, преобладает в ряде крупных стран, таких, как Австрия, Германия и Нидерланды. В настоящем документе под термином "совет" понимается высший руководящий и контрольный орган или органы предприятия, члены которых могут как выполнять, так и не выполнять исполнительные или наблюдательные функции. Содержащиеся в настоящем документе рекомендации применимы как к одноступенчатой, так и двухступенчатой системе.

33. По мнению группы, *следует раскрывать информацию о составе совета, в частности о представительстве в нем "исполнительных" и "неисполнительных" директоров, а также о том, аффилированы ли неисполнительные директора (прямо или косвенно) с компанией. При возникновении проблем, которые могут восприниматься заинтересованными сторонами как ставящие под сомнение независимость неисполнительных директоров, компаниям следует разъяснять, почему эти проблемы не являются важными и ни в коей мере не ущемляют руководящей роли таких директоров.*

34. Одним из основных моментов, касающихся как структуры совета, так и ее раскрытия, является обеспечение того, чтобы при любой структуре компании гарантировалось наличие независимой руководящей силы в рамках самого совета. В некоторых странах больше внимания уделяется необходимости четкого разграничения функций между председателем и главным исполнительным директором (ГИД) (доклад Кэдбери, пункт 4.9). В кодексах все чаще говорится о том, что, хотя объединение должностей ГИД/Председателя (в рамках одноступенчатой системы) допускается, разграничение их функций желательно и считается оптимальной практикой, поскольку это помогает уравновесить баланс сил в структуре руководства. Все активнее обсуждается и вопрос о необходимости того, чтобы Председатель совета являлся независимой стороной.

35. Все шире признаются преимущества разделения функций Председателя и ГИД в рамках одноступенчатой системы. Объединение этих двух функций по-прежнему встречается довольно часто, хотя теперь и реже. На некоторых крупнейших мировых финансовых рынках эти функции, как правило, по-прежнему объединяются, однако существуют и заметные исключения, например в Соединенном Королевстве, где подобная практика встречается все реже. Даже в тех странах, где эти функции по-прежнему обычно объединяются, по общему мнению, нужен баланс полномочий во главе корпорации, с тем

чтобы ни один из руководителей не обладал беспрепятственным контролем над компанией (FEE, 2003a).

36. При совмещении функций Председателя и ГИД возрастает значение доли независимых директоров в структуре совета. Например, в случае совмещения этих функций Кэдбери рекомендует предусмотреть в составе совета влиятельную независимую группу, а также пост ведущего "неисполнительного" директора, на суд которого можно было бы выносить проблемы, касающиеся звена исполнительного руководства. Эта идея повторяется и в кодексе Индии, и в докладе Комитета Кумара Мангалама Бирлы по корпоративному управлению, обнародованном в 2002 году. Та же идея высказывается и в Кодексе корпоративного управления Малайзии (2000 год). В то же время в отдельных странах определение независимого директора различается. Поэтому при раскрытии и анализе структуры совета полезно, быть может, было бы указать, на основе какого конкретного подхода сформулировано определение независимого директора. Например, в одном из документов Европейской федерации бухгалтеров (FEE, 2003a) рекомендуется при оценке независимости "неисполнительных" (осуществляющих наблюдательные функции) директоров использовать принципиальный подход, на основе которого оценивается независимость внешних аудиторов (см. раздел H ниже). Одним из важнейших общих принципов в этой связи является принцип, регулирующий вопросы корыстных интересов; такая угроза возникает в том случае, когда директор вследствие отсутствия у него должной этики или независимости может воспользоваться своим финансовым или иным влиянием на предприятии (FEE, 2003b). ЕФБ рекомендует также совету раскрывать те основания, в силу которых он считает неисполнительного (или осуществляющего наблюдательные функции) директора независимым.

37. Признается, что не всех "неисполнительных" директоров можно считать независимыми. Например, в опубликованном в Индии докладе Комитета Нараяна Мурти проводится четкое различие между "неисполнительными" и независимыми директорами. Например, "неисполнительные" директора, являющиеся служащими банков и других финансовых учреждений, с которыми предприятие поддерживает деловые отношения, не могут рассматриваться в качестве независимых. По аналогии с этим, нередки случаи, когда в состав совета директоров дочерней компании входят "неисполнительные" директора, являющиеся сотрудниками материнской фирмы или его другого дочернего предприятия. Поэтому должна раскрываться информация о связи директоров с материнской компанией или ее дочерними фирмами. Эта связь может приниматься во внимание при оценке способности "неисполнительных" директоров выполнять свои функции.

38. По мнению группы, *информация о роли и функциях совета директоров должна раскрываться полностью*. В большинстве руководящих принципов и кодексов оптимальной практики подчеркиваются руководящие и наблюдательные функции совета и проводятся различия между его обязанностями и обязанностями правления. Важно, чтобы директора сообщали сведения о своих функциях и полномочиях; в противном случае их можно считать ответственными за все связанные с работой предприятия вопросы. Например, во многих странах Содружества законы о компаниях налагают на директоров ответственность за "управление" компанией, а также наделяют их полномочиями делегировать свои функции; отсюда важность учета и раскрытия информации о том, какие полномочия остаются у директоров, а какие были делегированы ГИД. Однако существует различие в том, насколько конкретно раскрывается роль совета директоров. Например, в докладе Дея (Канада), докладе Вьено (Франция), Кодексе Корейской фондовой биржи, Малазийском докладе по корпоративному управлению, Мексиканском кодексе корпоративного управления и втором докладе Кинга (Южная Африка) перечисляются такие широкие функции, как стратегическое планирование, оценка рисков и управление ими, надзор за работой и определение размера вознаграждения высшего управленческого звена, планирование преемственности, связь с акционерами, обеспечение добросовестности финансового контроля и общего соблюдения законов. Например, в Индии законодательство и регламент фондовой биржи требуют обнародовать заявления об ответственности директоров совета за обеспечение соблюдения стандартов, внутреннего контроля, управления рисками, выявления случаев мошенничества и другие вопросы. Кодексы могут различаться в зависимости от степени конкретизации обязанностей совета директоров в законодательстве и биржевом регламенте.

2. Комитеты совета

39. Обычной практикой становится создание советами директоров комитетов для облегчения выполнения некоторых функций советов и предупреждения некоторых потенциальных конфликтов интересов. Такие комитеты используются, в частности, для содействия независимому обсуждению вопросов, в связи с которыми может возникнуть конфликт интересов, а также для привлечения опытных специалистов в таких областях, как аудит, управление рисками, избрание членов совета директоров и вознаграждение управляющих. Хотя подготовительную работу в связи с некоторыми ключевыми функциями совета директоров желательно поручать отдельным комитетам, на международном уровне существует единодушие в отношении того, что в конечном счете коллективная ответственность ложится на совет директоров в целом (FEE, 2003a). Этот вопрос решается в ряде кодексов, в которых указывается также на необходимость четкого

разграничения круга ведения таких комитетов (Австралия, Индия, Малайзия, Южная Африка).

40. Специальная консультативная группа высказала пожелание о том, чтобы **информация о руководящих структурах раскрывалась. В частности,** члены группы согласились с тем, что **совет директоров должен раскрывать информацию о структурах, созданных для предотвращения конфликтов интересов директоров и правления, с одной стороны, и акционеров и других заинтересованных сторон, с другой.** К числу таких структур могут относиться комитеты или группы, которым совет директоров делегировал полномочия, касающиеся надзора за вознаграждением руководящего звена, аудита, назначения директоров и оценки результатов деятельности правления.

41. Было также решено, что **состав и функции любой подобной группы или комитета должны полностью раскрываться. Следует раскрывать и уставы комитетов, круг их ведения, а также все другие документы компаний, в которых излагаются обязанности и полномочия комитетов или их членов, а также информацию о том, уполномочен ли комитет принимать обязательные для совета директоров решения или же он может выносить на их рассмотрение только рекомендации. Следует раскрывать информацию об исполнении каким-либо директором особых обязанностей в составе совета или одной из таких структур.**

42. Кодексы и некоторые биржевые регламенты рекомендуют в качестве общего правила назначать в отдельные комитеты совета в основном или исключительно "неисполнительных" или внешних директоров, в первую очередь независимых, особенно на должности председателей комитетов. Все чаще раскрывается информация об уставе или круге ведения комитетов, их председателях, отчетах об их деятельности (в частности, отчет комитета по аудиту), структуре, информация комитетов по назначениям о том, использовались ли для поиска новых директоров услуги внешних консультантов/реклама (в отличие от чреватых конфликтом интересов неформальных связей), а также сведения о том, насколько действенным стимулом является для управляющих их вознаграждение.

3. Требование к деловой этике и механизм, обеспечивающий их соблюдение

43. **Следует раскрывать информацию о кодексе корпоративной этики и всех механизмов, обеспечивающих соблюдение его требований. Следует также сообщать обо всех изъятиях из кодекса норм, регулирующих процедуры деловой этики.**

44. Контроль за деловой этикой важен для поощрения передовой коммерческой практики, транспарентности и снижения риска. По мере того, как контроль за деловой этикой на предприятиях приобретает все большую популярность, важным видом информации, требующей раскрытия, становятся сведения о главных структурных особенностях такого контроля. Отмечается, что в этой области пока отсутствуют общепризнанные или международные образцы оптимальной практики, за исключением отдельных стран, например Соединенных Штатов. Тем не менее можно было бы раскрывать, например, информацию о существовании должности старшего сотрудника по вопросам этики и его функциях; существовании комитета по вопросам этики и его взаимоотношениях с советом директоров; мерах, принимаемых в случае нарушения кодекса деловой этики, включая механизмы уведомления и защиты информаторов; а также о политике пропаганды и популяризации кодекса деловой этики.

Е. Члены совета директоров и основные руководящие работники

1. Обязанности и квалификация

45. Группа рекомендовала *раскрывать информацию о числе и видах должностей в совете директоров, занимаемых отдельными директорами, а также о выполняемых ими обязанностях. Предприятия должны раскрывать также информацию о фактически занимаемых должностях, и о том, существует ли у предприятия политика по ограничению числа должностей в совете директоров, которые может занимать один директор.*

46. Группа обсудила вопрос о том, следует ли сообщать акционерам о числе и видах должностей, которые отдельные директора могут занимать в советах директоров и правлениях других компаний, а также о выполняемых ими в этой связи функциях. Должны раскрываться также сведения о должностях, занимаемых основными сотрудниками управленческого звена в советах директоров и правлениях других компаний. Такая информация имеет целью помочь оценить способность директоров и основных представителей управленческого звена выполнять все свои обязанности; поэтому должна раскрываться информация как о числе, так и о видах занимаемых должностей и связанных с ними обязанностях (что позволяет в определенной степени судить о приверженности таких сотрудников своему делу).

47. Многие кодексы и институциональные инвесторы конкретно определяют требования к раскрытию информации о числе и видах должностей, занимаемых директорами (и/или фактические ограничения на такое раскрытие). Среди прочего, такие требования предусмотрены в документах ЕФБ и докладе группы Уинтера, в докладе Дея, Индийском

и Малайзийском кодексах, втором докладе Кинга и в документах Национальной ассоциации пенсионных фондов Соединенного Королевства. В некоторых руководствах, например в докладе ЕФБ, рекомендуется также раскрывать сведения о должностях, занимаемых в общественных или некоммерческих организациях.

48. По мнению экспертов, *следует в достаточной степени раскрывать информацию о квалификации и биографии всех членов совета директоров, чтобы акционеры и другие заинтересованные стороны были уверены 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.*

49. В большинстве руководящих принципов и кодексов оптимальной практики затрагиваются вопросы квалификации директоров и критерии членства в совете. Учитываться могут опыт, личные и деловые качества, доступность, многогранность, возраст, конкретные профессиональные навыки (например, знание конкретных технологий), опыт международной деятельности и т.д. Например, АССКУ рекомендует обращать внимание на такие качества директоров, как честность, здравый смысл, деловая хватка и качества лидера. В некоторых кодексах содержатся конкретные требования относительно финансовой грамотности (например, Национальная ассоциация корпоративных директоров в Соединенных Штатах) или знания бизнеса и финансов (например, Бразильский институт корпоративного управления).

50. *Следует раскрывать информацию о формах повышения квалификации и подготовке, которую проходят директора при вступлении в должность, а также о той профессиональной подготовке, которую фактически получили директора в течение отчетного периода.*

51. С недавнего времени в некоторых странах вводится требование к специальной подготовке директоров. Например, в Индии Закон о компаниях (поправка) 2003 года делает такую подготовку директоров обязательной. Также в Индии Комитет Нареша Чандры по вопросам корпоративного аудита и управления рекомендует организовывать подготовку независимых директоров и сообщать об этом.

52. Группа считает, что *совет директоров должен раскрывать информацию о механизмах, которые могут существовать для оказания профессиональных консалтинговых услуг членам. Совету директоров следует также сообщать о фактах использования этого механизма в течение отчетного периода.*

53. Группа сознает, что в связи с некоторыми правовыми и финансовыми вопросами директора могли бы эффективнее исполнять свои обязанности при наличии доступа к услугам независимых внешних консультантов, например экспертов по правовым и финансовым вопросам. При правильном использовании доступ к внешним знаниям может помочь директорам должным образом исполнять свои обязанности. Например, в Новой Зеландии считается очень важным, чтобы директора имели доступ к услугам независимых консультантов, и этот принцип закреплен в национальном Законе о компаниях. В Сводном кодексе Бельгии также отмечается необходимость согласованной процедуры использования внешних консалтинговых услуг, о чем упоминается также в докладах Дея (Канада), Вьено (Франция), Мертанзиса (Греция) и Оливенсии (Испания). Оптимальная практика говорит о том, что какой бы подход ни использовался, информация об этом должна раскрываться.

2. Механизм оценки

54. Специальная группа согласна с тем, что *совету директоров следует раскрывать информацию о наличии или отсутствии процесса оценки результатов деятельности либо совета директоров в целом, либо его отдельных членов. Следует сообщать, как совет директоров оценивает свою деятельность и как используются результаты этой оценки.* Помимо функций и обязанностей директоров, акционерам необходимо знать, как оценивалась деятельность директоров, какие при этом использовались критерии и как они применялись на практике, особенно в плане вознаграждения.

55. В Руководящих принципах АССКУ подчеркивается, что оценки должны основываться на объективных критериях. В Руководящих принципах ИАИМ (Ирландия) и Кодексе Преда (Италия) выбор соответствующих критериев и оценка их соблюдения оставлены на усмотрение комитетов по вознаграждению.

56. Важным аспектом деятельности директоров является их участие в заседаниях Совета и комитетов. Конкретные требования относительно частоты и процедур проведения заседаний совета директоров содержатся, например, в Индийском кодексе, во втором докладе Кинга и Сводном кодексе Соединенного Королевства.

4. Вознаграждение директоров

57. По мнению специальной консультативной группы, *директорам следует раскрывать информацию о механизме определения вознаграждения директоров и его структуре. Необходимо четко разграничивать механизмы определения вознаграждения "исполнительных" и "неисполнительных" директоров.*

Раскрываемая информация должна быть полной, 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, премиальных, пенсионных выплатах, вознаграждении акциями и всех других финансовых или иных пособиях, а также о возмещенных расходах. В тех случаях, когда предоставляемое директорам право на приобретение акций по льготной цене не проводится в отчетности в качестве отдельной статьи расходов, соответствующие затраты должны полностью раскрываться с использованием общепринятой модели расчета стоимости.

58. На сегодняшний день степень раскрытия информации о вознаграждении директоров сильно различается. В то же время налицо тенденция к повышению степени раскрытия информации в этой области, особенно в Европе: во Франции, Германии, Люксембурге, Нидерландах, Швейцарии и Соединенном Королевстве приняты законы, обеспечивающие раскрытие информации о вознаграждении отдельных директоров. Например, в Соединенном Королевстве доклады комитетов компаний по вознаграждению должны содержать сведения обо всех элементах вознаграждения каждого директора, включая право на приобретение акций. Вышедшие недавно нормативы обязывают также компании выносить отчет о вознаграждении на голосование акционеров на каждом общем ежегодном собрании. В мире существуют и другие примеры такой практики. Например, в Кодексе Индии предусматривается, что, помимо адекватного раскрытия информации о вознаграждении директоров в отчете о прибылях и убытках, подобные сведения должны публиковаться и в разделе ежегодного доклада, посвященном корпоративному управлению.

59. В ходе обсуждения группа высказала мнение *о необходимости раскрытия информации о продолжительности контрактов директоров, процедуре их уведомления о прекращении контрактов, а также о характере компенсации, выплачиваемой директорам в случае расторжения контрактов с ними. Следует конкретно указывать любой особый порядок выплаты директорам выходного пособия в случае поглощения компании.*

5. Планирование преемственности

60. По мнению Группы, *совету директоров следует сообщать, разработан ли им план обеспечения преемственности основных исполнительных лиц и других членов совета с целью реализации стратегии обеспечения непрерывности хозяйственной деятельности.*

61. В принципе IV.D.2 ОЭСР подчеркивается, что контроль за планированием передачи полномочий является важнейшей функцией совета директоров, а в докладе Дея (Канада) отмечается, что это является важной обязанностью руководства компании. В докладе Вьено (Франция) говорится, что комитет по отбору должен быть готов незамедлительно предлагать кандидатуры преемников. Хотя конкретные подробности, касающиеся потенциальных преемников, возможно, должны оставаться в тайне, существование процедуры назначения преемников и степень неподготовленности к этому в случае необходимости не являются конфиденциальными и должны раскрываться.

6. Конфликт интересов

62. Группа рекомендовала *по крайней мере предавать огласке конфликты интересов, затрагивающие членов совета директоров, если их нельзя избежать. Совет директоров должен сообщать, имеется ли официальная процедура урегулирования подобных ситуаций, а также об иерархии обязанностей, которые возлагаются на директоров.*

63. Законодательство многих стран требует раскрывать информацию о конфликте интересов. Очень важно, чтобы раскрывались все конфликты интересов, а также меры, которые планирует принять совет директоров в данной конкретной ситуации, и личность затрагиваемых такими конфликтами директоров.

Е. Существенные вопросы, касающиеся заинтересованных сторон, экологии и социальной ответственности

64. Группа рекомендовала, *чтобы совет директоров раскрывал информацию о существовании механизма защиты прав других заинтересованных в предприятии сторон.*

65. Принцип III ОЭСР касается обеспечения соблюдения прав заинтересованных сторон, охраняемых законом. Даже в случае отсутствия законодательства считается хорошей практикой принимать дополнительные обязательства, поскольку корпоративная репутация и деятельность могут диктовать признание более широких интересов. Например, руководящие принципы АССКУ обязывают совет директоров определить внешние и внутренние заинтересованные стороны корпорации и выработать политику взаимоотношений корпорации с ними.

66. *Следует раскрывать роль наемных работников в корпоративном управлении.* Например, в странах Европейского союза существует различная практика: работники

избирают некоторых осуществляющих наблюдающие функции директоров, могут получить право назначать одного или несколько директоров или обладают совещательным голосом по некоторым вопросам, рассматриваемым советом директоров. Существует мнение, что эта практика ослабляет влияние акционеров и искажает связь между инвестиционным риском и процессом принятия решений. Другие считают, что сильная заинтересованность наемных работников в деятельности предприятия оправдывает их особый статус в процессе управления и что такое участие наемных работников в управленческой деятельности благотворно сказывается на общей устойчивости компании. Какой бы ни была точка зрения на этот вопрос, все механизмы участия наемных работников в управлении предприятием должны четко раскрываться.

67. По мнению группы, ***совету директоров следует придавать огласке свою политику и результаты своей деятельности в сфере окружающей среды и социальной ответственности, а также последствия этой политики и действий для устойчивости фирмы.*** Природоохранному аспекту этого вопроса МСУО 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 повлиять на его финансовое благополучие и, следовательно, его устойчивость. На своей двадцатой сессии МСУО пришла к выводу, что возрастают требования, диктующие необходимость совершенствования отчетности по социальным проблемам, и что предприятия вырабатывают больше информации по этой теме. Так, в частности, во втором докладе Кинга (Южная Африка), руководящих принципах социального инвестирования Ассоциации британских страховщиков и руководящих принципах Глобальной инициативы в области отчетности рекомендуется раскрывать информацию о механизмах управления, созданных для улучшения социальных и экологических показателей деятельности. Раскрытие такой информации важно и для расчета индексов "социально ответственного инвестирования", таких, как социальный индекс Домини 400, рассчитываемый агентством "КЛД Рисерч & Энелитикс" в Соединенных Штатах, FTSE4GOOD, рассчитываемый FTSE в Соединенном Королевстве, или мировые индексы устойчивости Доу-Джонса (DJSI), рассчитываемые швейцарской группой SAM совместно с "Доу-Джонс Лтд." и "СТОКС Лтд.".

G. Факторы прогнозируемых существенных рисков

68. Группа считает, что ***совету директоров 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 ***совету директоров следует раскрывать существующие положения о выявлении и смягчении отрицательных последствий деятельности, сопряженной с***

риском. Ему следует отчитываться о системах внутреннего контроля, призванных смягчать такие риски. В подобной отчетности должны указываться механизмы выявления рисков.

69. В последние годы большое внимание уделяется роли совета директоров в оценке или управлении рисками и в осуществлении внутреннего контроля, направленного на их смягчение. Этот вопрос конкретно поднимается в большинстве кодексов и принципов, включая принципы ОЭСР, руководящие принципы АССКУ, второй доклад Кинга и сводный кодекс Соединенного Королевства.

70. Пользователи финансовой информации и участники рынка нуждаются в сведениях о прогнозируемых существенных рисках, в том числе о рисках, связанных с конкретными отраслями экономики или географическими районами, с зависимостью от определенных видов сырья, рисках финансового рынка и производных инструментов. Положения о раскрытии информации по вопросам корпоративного управления должны распространяться на сведения о структурах корпоративного управления, позволяющих оценивать эти виды рисков, управлять ими и сообщать о них.

Н. Независимость внешних аудиторов

71. Группа согласилась с тем, что ***совету директоров следует сообщать о своей уверенности в независимости внешних аудиторов и о том, что их добросовестность никоим образом не скомпрометирована. Следует раскрывать информацию о процессе назначения внешних аудиторов и взаимодействия с ними.***

72. Независимые внешние аудиторские проверки должны давать объективную гарантию того, что представленная финансовая отчетность отражает истинную и объективную (или объективно представленную со всех существенных точек зрения) картину финансового положения и результатов деятельности проверенного субъекта. Таким образом, в большинстве кодексов и руководящих принципов, посвященных корпоративному управлению, определяются процедуры, помогающие укрепить независимость, объективность и профессионализм внешних аудиторов. Добиться того, чтобы внешний аудит должным образом учитывал интересы акционеров и других заинтересованных сторон можно при помощи различных способов, например путем ротации аудиторов и предотвращения возможных конфликтов интересов при оказании не связанных с аудитом услуг.

73. Независимость аудиторов является одним из важнейших условий достоверности и объективности результатов проверки финансовой отчетности. Принципиальный подход к

независимости аудиторов (который излагается в рекомендации ЕС 2002 года о независимости аудиторов и Кодексе этики МФБ) ценится за его адаптируемость к новой практике. В этом принципиальном подходе определяются основополагающие принципы, которых неизменно должен придерживаться аудитор, а также анализируются угрозы и защитные механизмы (включая ограничения и запреты), которые призваны гарантировать независимость и объективность аудиторов. В то же время было бы полезным, если бы предприятия достаточно подробно сообщали, какие виды деятельности не считаются связанными с аудитом, особенно в тех случаях, когда гонорары за выполнение связанных и не связанных с аудитом действий разглашать необязательно.

74. Положения о раскрытии информации должны охватывать процесс отбора и утверждения кандидатур внешних аудиторов, любые нормативные требования к их ротации, продолжительность отношений с ними (например, использовались ли услуги одной и той же аудиторской фирмы более пяти лет и имела ли место ротация партнеров аудиторской фирмы), а также сведения о том, кто регулирует отношения с аудитором, выполняется ли аудиторами какая-либо неаудиторская работа и какой процент общих гонораров аудитора причитается ему за выполнение неаудиторских функций.

75. Аудиторский комитет должен играть определенную роль в выработке политики использования неаудиторских услуг внешних аудиторов; эта политика должна раскрываться наряду с разъяснением или оценкой того, почему такая политика в достаточной степени гарантирует независимость внешних аудиторов (FEE, 2003 а).

I. Функция внутреннего аудита

76. Предприятиям следует раскрывать информацию о сфере деятельности и обязанностях внутренних аудиторов, а также о высшем уровне руководства, которому подотчетны внутренние аудиторы. Предприятия, не имеющие внутренних аудиторов, должны сообщать причины их отсутствия.

77. Группа признала, что эффективно поставленный внутренний аудит играет важную роль в системе управления компанией. Сфера деятельности и обязанности внутренних аудиторов часто определяются советом директоров (или правлением в двухступенчатой системе) обычно вместе с аудиторским комитетом, и они могут сильно различаться в зависимости от размера, характера и сложности структуры компании, а также распределения ресурсов. С учетом потенциальных различий в функциях внутреннего аудита на предприятиях рекомендуется сообщать подробную информацию об этих функциях.

III. ОБЩИЕ СОБРАНИЯ

78. Группа рассмотрела необходимость *обнародования информации о процессе проведения ежегодных общих собраний и процедуре голосования на ежегодных и внеочередных общих собраниях, а также всей другой информации, необходимой для активного участия акционеров в таких собраниях. Уведомления о повестке дня и предлагаемых резолюциях должны направляться своевременно, причем повестка дня 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. Итоги общих собраний должны как можно скорее доводиться до сведения всех акционеров.*

79. В Принципах ОЭСР резюмируется общая точка зрения на характер собраний акционеров и требование создавать как можно более простые и эффективные условия для участия акционеров и обеспечивать равное отношение ко всем ним. В Принципах говорится, что акционеры должны информироваться о регламенте, а также о дате, месте и повестке дня собрания, а также о тех вопросах, которые будут на нем рассматриваться. Такая информация должна быть достаточно полной для того, чтобы акционеры могли принимать обоснованные решения. Предприятиям следует делать все возможное для обеспечения как можно более эффективного участия в общих собраниях всех (в том числе зарубежных) акционеров.

80. В большинстве систем управления требуется или считается хорошей практикой выносить некоторые вопросы на утверждение акционеров на общем собрании. Оптимальная практика в этой области предполагает, что вопросы, требующие утверждения акционеров, выносятся на рассмотрение не в пакете, а по одному, что позволяет акционерам ответственно использовать свое право голоса. Поскольку в разных странах эти правила могут различаться, раскрытие информации на эту тему будет полезно, особенно зарубежным инвесторам.

81. Эксперты отмечали, что в ряде стран на некоторых предприятиях используются новые технологии голосования, например через Интернет. В своих уведомлениях о проведении собраний предприятиям следует раскрывать все необходимые детали, касающиеся технологий голосования.

82. *Предприятиям следует раскрывать всю важную информацию о процедуре внесения акционерами пунктов в повестку дня, а также сведения о том, какие предложения акционеров были исключены из повестки дня (если таковые имеются)*

и по какой причине. В большинстве систем управления считается хорошей практикой давать акционерам возможность вносить пункты в повестку дня общего собрания.

IV. СРОКИ И СРЕДСТВА РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ

83. Члены Группа согласились с *необходимостью своевременного раскрытия информации по всем существенным вопросам, относящимся к корпоративному управлению предприятиями. Раскрываемая информация должна отличаться ясностью, краткостью, точностью в соответствии с принципом "примата существа над формой".* Информация по некоторым вопросам может требовать раскрытия на непрерывной основе. Доступ пользователей к соответствующей информации не должен быть сопряжен с большими затратами, причем желательно, чтобы они получали ее через вебсайты соответствующего государственного органа, фондовой биржи, на которой котируются акции предприятия (если это возможно), и самого предприятия.

84. Местоположение информации о корпоративном управлении в годовом отчете обычно не регламентируется и на практике может сильно различаться. Для того чтобы сделать соответствующие данные более доступными, было бы желательно в определенной степени унифицировать расположение раскрываемой информации о корпоративном управлении. Здесь существуют два возможных подхода: поместить всю информацию о корпоративном управлении в отдельный раздел годового отчета или же выпустить отдельный отчет о корпоративном управлении. Примеры первого подхода встречаются в рекомендациях Гонконгского общества бухгалтеров и в биржевых регламентах Индии и Швейцарии, которые требуют раскрывать информацию о корпоративном управлении в фиксированном формате в отдельном разделе годового отчета. В тех случаях, когда компания не публикует консолидированный отчет о корпоративном управлении, доступность информации можно повысить благодаря перекрестным ссылкам на различные источники.

85. Отдельная информация о корпоративном управлении может требовать незамедлительной огласки, и этот вопрос решается в некоторых кодексах и биржевых регламентах. Например, в Малайзии согласно биржевым требованиям должна незамедлительно раскрываться информация об изменении состава руководства, внешнего аудитора или структуры совета директоров.

86. Широко признается, что *такие традиционные каналы связи с заинтересованными сторонами, как годовые отчеты, должны подкрепляться другими каналами связи с учетом сложности и глобализации финансовых рынков и влияния технологий.*

В Принципах ОЭСР указывается, что Интернет и другие информационные технологии открывают возможности для совершенствования распространения информации. В некоторых странах (например, в Соединенных Штатах) Интернет сегодня считается законным инструментом раскрытия информации, и в ежегодных отчетах компаний должно указываться, можно ли получить раскрываемую ею информацию через Интернет. Во втором докладе Кинга также подчеркивается необходимость одновременного получения всеми акционерами важной финансовой информации. В нем поддерживается также предложение дополнить традиционные каналы связи новыми инструментами, такими, как Интернет.

87. Какая бы информация не раскрывалась и какие бы каналы не использовались, следует проводить четкое различие между аудированной и неаудированной финансовой информацией и обеспечивать средства подтверждения прочей нефинансовой информации.

V. ОПТИМАЛЬНАЯ ПРАКТИКА ДЛЯ СОБЛЮДЕНИЯ

88. По мнению специальной консультативной группы, *при наличии какого-либо местного кодекса корпоративного управления предприятия должны следовать правилу "соблюдай или разъясняй", требующему от них сообщать, в какой степени они следовали рекомендациям местного кодекса, и разъяснять любые отклонения от них. В случае отсутствия местного кодекса корпоративного управления компании должны следовать общепризнанной оптимальной международной практике.*

89. Использование во многих странах механизмов "соблюдай или разъясняй" открывает инвесторам и другим заинтересованным сторонам более широкий доступ к корпоративной информации и заслуживает поощрения. В связи с правилом "соблюдай или разъясняй" некоторые страны сегодня требуют от котирующихся на иностранных биржах компаний сообщать о том, в какой степени местная практика управления отличается от зарубежных требований.

90. *Предприятиям следует сообщать о полученных наградах или поощрениях за хорошую практику корпоративного управления.* Нельзя не признать, что сегодня растет число поощрений, наград, рейтингов и рэнкингов, поощряющих хорошее корпоративное управление, и даже таких биржевых индексов, в которые компании включаются по принципу качества их корпоративного управления. В тех случаях, когда подобные поощрения или признания исходят от крупных рейтинговых агентств, фондовых бирж или других важных финансовых учреждений, раскрытие информации о них может оказаться полезным, поскольку они являются независимым подтверждением качества корпоративного управления в компании.

VI. ВЫВОДЫ

91. В настоящем докладе был рассмотрен ряд областей, в которых раскрытие информации может быть выгодно пользователям корпоративной информации. В нем анализировалось раскрытие различных категорий финансовой и нефинансовой информации, сведений, касающихся общих собраний, сроков и способов раскрытия информации, а также раскрытие информации об использовании оптимальной практики корпоративного управления.

92. В рамках рассмотрения тех сфер, в которых раскрытие информации является необходимостью, в докладе приводились примеры из кодексов оптимальной практики ряда стран. Хотя обзор таких региональных и национальных кодексов отнюдь не является исчерпывающим, была предпринята попытка нарисовать сбалансированную картину.

93. В соответствии с договоренностью, достигнутой на двадцать первой сессии Группы экспертов, секретариат ЮНКТАД представляет настоящий обновленный вариант доклада 2002 года для рассмотрения МСУО на ее двадцать второй сессии. Если участники двадцать второй сессии сочтут внесенные поправки достаточно комплексными и приемлемыми, они могут рекомендовать завершить и распространить данный доклад в качестве добровольного руководства по оптимальной практике раскрытия информации в системе корпоративного управления, которое может помочь дальнейшему сближению практики раскрытия информации в этой области в интересах повышения прозрачности корпоративной деятельности и содействия осуществлению инвестиций.

Приложение I

СПРАВОЧНАЯ ЛИТЕРАТУРА

International organizations

CACG (2003). *Corporate Governance Principles for Annual Reporting in the Commonwealth*. Commonwealth Association of Corporate Governance.

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

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

EC (2002b). *Report of the High Level Group of Company Law Experts on a Modern Regulatory Framework for Company Law in Europe, (a.k.a. "The Winter Group Report")*. European Commission. November.

EC (2002c). *Recommendation on statutory auditors' independence in the EU*. European Commission. May.

EC (2004). *Directive on minimum transparency requirements for listed companies*. European Commission. December.

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

FEE (2003a). *Discussion Paper on the Financial Reporting and Auditing Aspects of Corporate Governance*. European Federation of Accountants.

FEE (2003b). *Conceptual Approach to Safeguarding Integrity, Objectivity and Independence Throughout the Financial Reporting Chain*. European Federation of Accountants.

FEE (2004). *Study on Mandatory Rotation of Audit Firms*. European Federation of Accountants.

FEE (2005). *Discussion Paper on Risk Management and Internal Control in the EU*. European Federation of Accountants.

GRI (2002) *Sustainability Reporting Guidelines*. Global Reporting Initiative.

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

ICGN (2005). *Revised Statement on Global Corporate Governance Principles*. International Corporate Governance Network.

IASB (2005). *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements*. International Accounting Standards Board.

IOSCO (2002). *Principles of Auditor Independence and the Role of Corporate Governance in Monitoring an Auditor's Independence*. International Organisation of Securities Commissions.

ISAR (1989). *Conclusions on Disclosure Requirements Concerning the Annual Report of the Board of Directors* (E/C.10/AC.3/1989/6). Intergovernmental Working Group of Experts on International Standards of Accounting and Reporting.

OECD (1999). *Principles of Corporate Governance*. Organisation for Economic Cooperation and Development.

OECD (2000). *Revised Guidelines for Multinational Enterprises*. Organisation for Economic Cooperation and Development.

OECD (2004). *Principles of Corporate Governance* (2004 Edition). Organisation for Economic Cooperation and Development.

UNCTAD (1999). *Accounting and Financial Reporting for Environmental Costs and Liabilities* (UNCTAD/ITE/EDS/4). United Nations Conference on Trade and Development.

UNCTAD (2000). *Integrating Environmental and Financial Performance at the Enterprise Level* (UNCTAD/ITE/TED/1). United Nations Conference on Trade and Development.

World Bank (2000). *Corporate Governance ROSC for Malaysia*.

World Bank (2002). *The State of Corporate Governance: experience from country assessments*, Mierta Capaul and Olivier Fremond, Policy Research Working Paper.

World Bank (2003a). *Corporate Governance ROSC for Hong Kong*.

World Bank (2003b). *Corporate Governance ROSC for Korea*.

World Bank (2003c). *Corporate Governance ROSC for Mexico*.

World Bank (2003d). *Corporate Governance ROSC for South Africa*.

World Bank (2003e). *Accounting and Auditing ROSC for South Africa*.

World Bank (2004a). *Implementation of International Accounting and Auditing Standards: Lessons Learned from the World Bank's Accounting and Auditing ROSC Program*. Hegarty, Gielen, Hirata Barros, World Bank.

World Bank (2004b). *Corporate Governance ROSC for India*.

World Bank (2004c). *Accounting and Auditing ROSC for India*.

World Bank (2004d). *Accounting and Auditing ROSC for Mexico*.

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).

Corporate Governance Committee (2004). *The Belgian Code on Corporate Governance* ('Lippens 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).

France

Association Française des Entreprises Privées, Association des Grandes Entreprises Françaises, and Mouvement des Entreprises de France (2002). *Promoting Better Corporate Governance in Listed Companies* (Daniel Bouton Committee).

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*.

Government Commission on the German Corporate Governance Code (2005). *The German Corporate Governance Code ('Cromme Code')*

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).

Hong Kong, China

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

Hong Kong Society of Accountants (2001) *Corporate Governance Disclosure in Annual Reports: A Guide to Current Requirements and Recommendations for Enhancement*.

India

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

Committee Appointed by the SEBI on Corporate Governance under Chairmanship of Shri Kumar Mangalam Birla (2002) *Report of the Kumar Mangalam Birla Committee on Corporate Governance*.

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*.

Korea (Republic of)

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

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*.

Finance Committee on Corporate Governance (2000). *Malaysian Code on Corporate Governance*.

Kuala Lumpur Stock Exchange Listing Requirements as of January 2005.

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 (1994). *The King I Report on Corporate Governance*.

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

Spain

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

Switzerland

SWX Swiss Exchange (2002). *Directive on Information Relating to Corporate Governance*.

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*.

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

Department of Trade and Industry (2003). *The Operating and Financial Review Working Group on Materiality*.

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

Institute of Chartered Secretaries and Administrators (1996) *Electronic Communications with Shareholders*

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*.

United States

Conference Board (2003). *Findings and Recommendations*. The Conference Board Commission on Public Trust and Private Enterprise.

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*.

Sarbanes-Oxley Act (2002)

Other Literature

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

Frederick, R (2004). "The Role of the Board in Disclosure: An Examination of What Codification Efforts Say". Paper prepared for the *South-Eastern Europe Corporate Governance Roundtable on Transparency and Disclosure: Implementation and Enforcement*, sponsored by the OECD.

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

Gordon, JN (2005). "Executive Compensation: If There's a Problem, What's the Remedy? The Case for 'Compensation Disclosure and Analysis'", Columbia Law School and European Corporate Governance Institute (ECGI).

Gregory, HJ and Weil, Gotshal & Manges LLP (2000). "International Comparison of Corporate Governance Guidelines and Codes of Best Practices: Investor Viewpoints"

Gregory, HJ and Weil, Gotshal & Manges LLP (2001a). "International Comparison of Corporate Governance Guidelines and Codes of Best Practices: Developed Markets"

Gregory, HJ and Weil, Gotshal & Manges LLP (2001b). "International Comparison of Corporate Governance Guidelines and Codes of Best Practices: Developing and Emerging Markets"

IRRC (1999). *Global Corporate Governance Codes*. Investor Responsibility Research Center, Washington, D.C.

Jolles, IH (2003). "Sarbanes-Oxley: The New Audit Committee and The Exercise of Due Care", *Securities and Commodities Regulation*, June 11.

KPMG (2002). *Corporate Governance in Europe, KPMG Survey*.

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.

Weil, Gotshal & Manges LLP (2002). "Comparative Study of Corporate Governance Codes Relevant to the European Union and its Member States".

Internet

European Corporate Governance Institute. (In particular, see index of corporate governance codes by country.) www.ecgi.org

Приложение II

ЧЛЕНЫ СПЕЦИАЛЬНОЙ КОНСУЛЬТАТИВНОЙ ГРУППЫ*

Ms. Carlotta Amaduzzi - Institutional Shareholder Services (United States)

Mr. André Baladi - Co-Founder, International Corporate Governance Network

Mr. Ian Ball - International Federation of Accountants

Mr. John Barrass - CFA Institute

Mr. Igor Belikov - Russian Institute of Directors

Mr. Robert Blanks - Institute of Chartered Secretaries and Administrators (United Kingdom)

Mr. Geoffrey Bowes - The Boardroom Practice Ltd. (New Zealand)

Ms. Jacqueline Cook - The Corporate Library (United States)

Mr. David Devlin - European Federation of Accountants

Mr. Richard Frederick - Consultant

Mr. Ndung'u Gathinji - International Federation of Accountants

Mr. Frederic Gielen - World Bank Group

Mr. Winston Griffin - Proctor & Gamble (Switzerland)

Mr. Ashok Haldia - Institute of Chartered Accountants of India

Mr. Paul Lee - Hermes Investment Management Ltd. (United Kingdom)

Mr. Paul Moxey - Association of Chartered Certified Accountants (United Kingdom)

Mr. Matthias Mueller - International Confederation of Free Trade Unions

Mr. Vijay Poonoosamy - Commonwealth Association of Corporate Governance

Mr. Gregor Pozniak - Federation of European Securities Exchanges

Mr. Paolo Santella - CEC European Commission

Ms. Saskia Slomp - European Federation of Accountants

* Мнения, высказываемые в настоящем документе, могут не совпадать с позицией организаций, с которыми связаны члены специальной консультативной группы.