

Глава 7

ВАЖНОСТЬ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ПРАКТИКЕ БОРЬБЫ С НЕЗАКОННОЙ ЛЕГАЛИЗАЦИЕЙ

Принципы корпоративного управления ОЭСР

Принципы корпоративного управления призваны наполнить отношения между агентами и принципалами не только экономическими, но и этическими нормами.

Лорд Кэдберри¹

Как автор указал в предыдущей главе, государство и бизнес должны объединить свои усилия, чтобы противостоять коррупции. Борьба с коррупцией, прозрачность компании, деловая этика и устойчивое развитие в настоящее время представляют собой стандарт корпоративного управления.

В 1999 г. Всемирный банк и ОЭСР констатировали, что корпоративное управление является критическим фактором экономического роста и его влияние простирается далеко за пределы интересов акционеров или корпораций. Корпоративное управление является источником конкурентоспособности различных государств и важным фактором экономического и социального прогресса.

Корпоративное управление как инструмент в борьбе с коррупцией становится все более распространенным методом, позволяющим улучшать менеджмент, прозрачность и подотчетность операций, минимизировать бизнес-риски, повышать корпоративный имидж. Немаловажно отметить, что основой и фундаментом корпоративного управления, его «нравственным компасом» служит и этика². В целях создания атмосферы нетерпимости к коррупции следует продолжить

внедрение в деловой обиход этических норм. Заметим, что большинство этических кодексов не содержит норм, предусматривающих именно антикоррупционные механизмы.

Корпоративное управление — это управление организационно-правовым оформлением бизнеса, оптимизацией организационных структур, построение внутрифирменных и межфирменных отношений компании в соответствии с принятыми целями³. Необходимо отметить, что корпоративное управление стало возможным только тогда, когда произошло четкое отделение собственности от управления.

Вопросам корпоративного управления ОЭСР уделяет пристальное внимание. ОЭСР — организация, объединяющая 34 государства, — прежде всего является форумом, в рамках которого правительства стран-членов имеют возможность обсуждать, разрабатывать и совершенствовать экономическую и социальную политику. В его рамках они обмениваются опытом, ищут способы решения общих проблем и вырабатывают согласованную внутреннюю и внешнюю политику, которая, в современном едином мире, должна представлять собой все более плотную сеть единых наднациональных подходов к решению этих проблем. Обмен мнениями между правительствами может вести к заключению соглашений о действиях по единым методам: к созданию юридически обязательных кодексов, регулирующих свободное движение капиталов и услуг, или соглашениям по борьбе с коррупцией или по отмене субсидий кораблестроению. Однако гораздо чаще результатами таких обсуждений становится совершенствование методов работы национальных правительств по широкому спектру направлений публичной политики и проясняется влияние, которое та или иная политика, проводимая отдельными государствами, оказывает на международное сообщество в целом. Кроме того, эти дискуссии представляют уникальный шанс для обмена мыслями и мнениями по перспективам, стоящим перед странами, находящимися в схожих условиях.

За последнее десятилетие в мире наблюдается существенная трансформация роли частного сектора в экономическом развитии и создании рабочих мест. По мере того как все большее число стран принимает рыночный подход в экономической политике, повышается осознание важности частных корпораций для благосостояния граждан.

Этические нормы общества являются предпосылкой и подкреплением доверия общества и выступают как краеугольный камень эффективной системы управления. В апреле 1998 г. были приняты Рекомендации ОЭСР, в которых содержатся 12 принципов этики управления в сфере государственной службы. Цель указанных прин-

ципов, которые являются своего рода справочником, состоит в том, чтобы оказать содействие правительствам оценить свое окружение, связанное с государственной службой, и, в более широком смысле, поддерживать эффективную структуру, способствующую укреплению единства системы управления и предотвращению коррупции в рядах государственных чиновников.

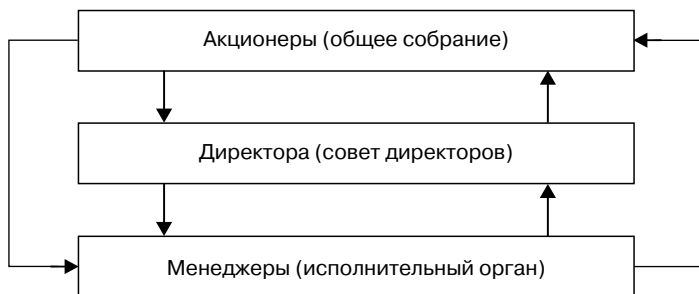
Принципы ОЭСР легли в основу широкой программы сотрудничества между ОЭСР и не входящих в ОЭСР странами, на них основан раздел отчетов Всемирного банка / МВФ о соблюдении стандартов и кодексов, посвященных корпоративному управлению⁴.

После появления Принципов корпоративного управления ОЭСР Базельский комитет по банковскому надзору опубликовал документ «Совершенствование корпоративного управления в кредитных организациях», который конкретизировал применение принципа корпоративного управления в банковской сфере⁵.

Во многих компаниях разработана собственная стратегия борьбы с коррупцией: приняты кодексы этических норм поведения⁶, в которых предусмотрены положения, касающиеся взяточничества и вымогательства во взаимоотношениях между государственным и частным секторами экономики, а также между частными компаниями. Принятие упомянутых кодексов свидетельствует о серьезном желании частных компаний способствовать международным усилиям, направленным на борьбу с коррупцией, об их намерении совершенствовать корпоративную культуру и изменить отношение работников, с тем чтобы снизить риск «коррупционного поведения». Введение кодексов поведения часто сопровождается разработкой управленческих систем для мониторинга и анализа соответствия этических норм международным требованиям.

Этические ценности группы компаний «Русские машины»:

- уважение личных прав и интересов наших Сотрудников, требований клиентов и условий сотрудничества, выдвигаемых нашими деловыми партнерами и обществом;
- беспристрастность, предполагающая оплату труда в соответствии с достигнутыми результатами и предоставляющая равные права для профессионального роста;
- честность в отношениях и в предоставлении любой информации, необходимой для нашей работы;
- эффективность как устойчивое достижение максимально возможных результатов во всех сферах деятельности;
- мужество противостоять тому, что неприемлемо, и брать на себя ответственность за последствия своих решений;



- забота, проявляемая в старании защищать людей от любого вреда или угрозы их жизни и здоровью и охране окружающей среды;
- доверие сотрудникам, которое позволяет нам делегировать полномочия и ответственность за решения и способы их исполнения.

Соблюдение этих ценностей позволит нам поддерживать и развивать корпоративную культуру, которая необходима для достижения высочайшего уровня во всех наших деловых устремлениях. Наши ценности находят свое отражение в успехах. Мы не поступаемся нашими ценностями ради получения прибыли. Мы рассматриваем эти ценности как связующее звено всех сфер нашей деловой деятельности и предполагаем то же самое в наших взаимоотношениях с деловыми партнерами»⁷.

Принципы ОЭСР представляют инициативу, впервые проявленную межгосударственной организацией с целью разработки ключевых элементов надлежащего режима корпоративного управления⁸. Сами по себе эти Принципы могут использоваться правительствами в качестве отправного начала для оценки и совершенствования действующих в их странах законов и подзаконных нормативных актов. Они также могут быть использованы представителями частного сектора, вовлеченными в развитие систем корпоративного управления и выработку наилучшей практики.

Принципы не имеют обязательного характера, оценка действующих режимов корпоративного управления в свете указанных Принципов служит в первую очередь собственным интересам государств и корпораций. Во все более интегрированном мире, который характеризуется высокой мобильностью капитала, ожидания инвесторов в отношении более адекватной практики корпоративного управления представляют собой реальный факт, с которым не могут себе позволить не считаться ни правительства, ни компании. Этот вопрос имеет отношение не только к иностранным инвесторам. Повышение доверия отечественных инвесторов по отношению к корпорациям и фондовым рынкам их

собственной страны имеет большое значение для долгосрочной конкурентоспособности корпораций и для здоровья и жизнеспособности национальной экономики в целом.

Кроме того, наиболее преуспевающие корпорации понимают, что деловая этика и осознание корпорацией экологических и общественных интересов сообществ, в которых она действует, может отразиться на ее репутации и результатах деятельности в долгосрочном плане.

Стратегические приоритеты развития группы компаний «Русские машины»:

- «создание индустриальных партнерств с мировыми лидерами во всех сегментах машиностроения;
- создание и ротация лучших практик в сфере производственной, кадровой, экологической политики, энергосбережения и энергоэффективности;
- постоянное совершенствование системы продаж, повышение операционной эффективности;
- производственная система;
- прогрессивная инвестиционная политика;
- развитое корпоративное управление»⁹.

Соблюдение крупными компаниями принципов надлежащего корпоративного управления становится все более важным фактором принятия инвестиционных решений. Те компании, которые стремятся в полной мере воспользоваться возможностями глобальных рынков капитала и привлекать долгосрочный капитал, должны иметь такие механизмы корпоративного управления, которые пользуются доверием, понятны и соответствуют международным принципам¹⁰.

Конкурентоспособность и итоговый успех корпорации являются результатом коллективной работы, в которую вносят свой вклад наемные работники и иные лица, предоставляющие ресурсы. Вследствие этого в Принципах признается роль таких заинтересованных лиц и поощряется активное сотрудничество с ними в создании благосостояния, рабочих мест и финансово благополучных корпораций.

Система корпоративного управления создается для решения трех основных задач, стоящих перед корпорацией:

- обеспечения ее максимальной эффективности;
- привлечения инвестиций;
- выполнения юридических и социальных обязательств.

Не существует единой модели надлежащего корпоративного управления. В то же время работа, проведенная в государствах-членах и в ОЭСР,

позволила выявить некоторые общие элементы, лежащие в основе надлежащего корпоративного управления. Принципы корпоративного управления ОЭСР основаны на этих общих элементах и сформулированы так, чтобы охватить различные существующие модели. Например, в них не подразумевается никакая конкретная структура органов управления, а сам термин «правление» в том виде, в каком он используется в указанном документе, охватывает различные национальные модели управленческих структур, встречающиеся в странах—членах ОЭСР. В типичной двухзвенной системе, которая используется в некоторых странах, термин «правление», используемый в Принципах, соответствует «наблюдательному совету», в то время как термин «главные должностные лица» соответствует управляющему органу. Применительно к системам, где единый орган управления подконтролен внутренней ревизионной комиссии, термин «правление» охватывает оба понятия. Принципы корпоративного управления ОЭСР не носят обязательного характера и не преследуют цель давать детальные рецепты для национального законодательства. Их задача — обозначить отправной пункт, который мог бы служить ориентиром. Они могут быть использованы политическими лидерами при оценке и разработке правовых и регуляторных структур корпоративного управления, отражающих экономические, социальные, правовые и культурологические условия в различных странах. Также они могут быть использованы участниками рынка при разработке своей собственной практики корпоративного управления. Принципы корпоративного управления ОЭСР носят эволюционный характер¹¹, и их следует пересматривать в свете существенных изменений условий. Для того чтобы сохранить конкурентоспособность в меняющемся мире, корпорации должны обновлять и корректировать свою практику корпоративного управления таким образом, чтобы отвечать новым требованиям и использовать вновь возникающие возможности. Аналогичным образом, правительства несут ответственность за формирование эффективной регуляторной структуры, которая обеспечивала бы достаточную гибкость, позволяющую рынкам эффективно функционировать и оправдывать ожидания акционеров и других заинтересованных лиц. Именно правительствам и участникам рынка предстоит решать, каким образом наиболее эффективно применять Принципы корпоративного управления ОЭСР при разработке своих структур корпоративного управления, принимая во внимание все плюсы и минусы регулирования.

Принципы ОЭСР не носят обязывающего характера и не ориентированы на то, чтобы давать подробные предписания, предназначенные для национальных законодательств. При разработке принципов кор-

поративного управления ОЭСР признается, что не существует единой модели корпоративного управления: таким образом, ОЭСР определила общие элементы, лежащие в основе любой надлежащим образом работающей системы, и затем на их основе строила конструкцию с тем, чтобы включить в нее различные уже существующие модели и чтобы эта конструкция выполняла функцию некоей «точки отсчета». Принципы корпоративного управления ОЭСР могут быть использованы теми, кто определяет политику, при анализе и разработке правовых и нормативных основ корпоративного управления, отражающих экономическую, социальную, правовую и культурную ситуацию в их странах. Их могут использовать участники рынка, поскольку они сами занимаются разработкой схемы своей практической деятельности.

Данные Принципы охватывают пять аспектов корпоративного управления, а именно: права акционеров, равное к ним отношение, роль владельцев долей участия в капитале компании, раскрытие информации и прозрачность, а также обязанности советов директоров. Широкое определение принципа, регламентирующего раскрытие информации и прозрачность, звучит так:

«Структура корпоративного управления должна обеспечивать такое положение дел, при котором по всем существенным вопросам, касающимся корпорации, включая ее финансовое состояние, результаты ее деятельности, а также по вопросам владения и управления компанией, своевременно и точно производится раскрытие информации¹²».

Принципы корпоративного управления в отношении прав акционеров направлены на защиту интересов акционеров. К основным правам акционеров относятся права на:

- надежные методы регистрации права собственности;
- отчуждение или передачу акций;
- получение необходимой информации о корпорации на своевременной и регулярной основе;
- участие и голосование на общих собраниях акционеров;
- участие в выборах правления;
- долю в прибылях корпорации.

Акционеры имеют право на участие в принятии решений и получение достаточной информации относительно решений, касающихся принципиальных изменений в корпорации, таких как:

- внесение изменений в устав или в иные аналогичные документы, регулирующие деятельность компании;

- разрешение на выпуск дополнительных акций;
- сделки чрезвычайного характера, которые, по сути, ведут к продаже компании.

Акционеры должны иметь возможность эффективно участвовать в общих собраниях акционеров и голосовать на них, они должны получать информацию о правилах, включая порядок голосования, которыми регулируется проведение общих собраний акционеров.

Общее собрание акционеров играет важную роль в обеспечении реализации права акционеров на управление компанией. Через общее собрание акционеры выражают свою волю по ключевым корпоративным вопросам, а также получают возможность обсудить важные вопросы, встретиться с должностными лицами компании. Участие акционеров в управлении компанией значительно затрудняет должностным лицам компании злоупотребление своими полномочиями или ненадлежащее выполнение обязанностей.

Акционеры компании должны быть извещены о предстоящем проведении общего собрания акционеров в сроки и порядке, установленных действующим законодательством.

Извещение о проведении общего собрания акционеров должно иметь унифицированную форму и содержать достаточную информацию, позволяющую акционерам принять решение об участии в собрании.

Акционерам должна быть обеспечена возможность ознакомления со списком лиц, имеющих право участвовать в предстоящем общем собрании акционеров. Дата составления указанного списка не может быть установлена ранее даты принятия решения о проведении общего собрания акционеров.

Возможность ознакомления со списком лиц, имеющих право на участие в предстоящем общем собрании акционеров, позволяет акционерам при необходимости связаться с другими акционерами, направить им свое мнение по вопросам повестки дня и обсудить возможные варианты голосования, а также назначить представителя своих интересов на общем собрании акционеров.

Ознакомление со списком лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, способствует реализации прав на участие в общем собрании акционеров, которые могут быть не включены в данный список.

Компании должны предоставлять акционерам достаточную и своевременную информацию относительно даты и места проведения общих собраний акционеров компаний и их повестки дня, а также полную и своевременную информацию по вопросам, которые должны рассматриваться на собрании. Вопросы повестки дня общего собрания акционеров должны быть четко определены и исключать возможность их различного толкования. Материалы по вопросам повестки дня общего собрания акционеров должны содержать информацию в объеме, необходимом для принятия обоснованных решений по данным вопросам.

Акционеры должны иметь возможность эффективно участвовать в общих собраниях акционеров и голосовать на них, они должны получать информацию о правилах, которыми регулируется проведение общих собраний акционеров, включая порядок голосования на них.

Акционерам должна быть предоставлена возможность задавать вопросы органу управления компании и, с учетом норм действующего законодательства, предлагать вопросы в повестку дня общего собрания.

Общее собрание акционеров не вправе рассматривать вопросы, не включенные в его повестку дня, и принимать по ним решения.

Компании для обеспечения прозрачности должны разработать такие процедурные правила проведения собраний, которые позволяли бы надлежащим образом вести подсчет и учет голосов, а также своевременно объявлять о результатах голосования.

Информация и материалы к предстоящему общему собранию акционеров должны предоставляться акционерам таким образом, чтобы они до проведения общего собрания акционеров могли обстоятельно изучить вопросы, включенные в его повестку дня, при необходимости — обсудить их и проконсультироваться.

Предусмотренная в компании процедура регистрации участников общего собрания акционеров не должна создавать препятствий для участия в нем.

Чтобы исключить возможность использования этой процедуры для отстранения акционеров от участия в общем собрании, рекомендуется подробно определить порядок регистрации участников во внутренних документах компании и изложить в извещении о проведении общего собрания акционеров. При определении процедуры регистрации участников общего собрания акционеров рекомендуется руководствоваться правилом, по которому акционеру, желающему принять участие в общем собрании акционеров, должна быть предоставлена такая возможность. В этой связи регистрацию акционеров для участия в общем собрании рекомендуется проводить в том же помещении, где будет проводиться общее собрание акционеров, либо в непосредственной близости от него, и в тот же день, на который намечено проведение общего собрания.

Установленный в компании порядок проведения общего собрания акционеров должен обеспечивать разумную равную возможность высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы всем лицам, присутствующим на собрании.

Процесс голосования на общем собрании акционеров должен быть организован таким образом, чтобы каждый акционер компании, прошедший регистрацию, имел возможность реализовать право голоса самым простым и удобным для него способом. При этом в рамках одного вида акций акционеры должны иметь одинаковые права голоса.

Акционеры должны иметь возможность голосовать лично или без личного присутствия, причем голоса, поданные и лично, и без личного присутствия, должны иметь равную силу. Лица, принимающие участие в общем собрании акционеров на основании доверенности либо договора,

предоставляющего им такое право, должны подтвердить свои полномочия представлением необходимых документов, установленных действующим законодательством.

Общее собрание акционеров должно проводиться таким образом, чтобы акционеры имели возможность принять взвешенные и обоснованные решения по всем вопросам повестки дня собрания. Для этого в регламенте общего собрания акционеров рекомендуется предусмотреть разумное и достаточное время для докладов по вопросам повестки дня и время для обсуждения этих вопросов¹³.

Акционеры должны получать достаточную и своевременную информацию относительно даты и места проведения общих собраний и их повестки дня, а также полную и своевременную информацию по вопросам, которые должны рассматриваться на общем собрании акционеров.

Акционерам должна предоставляться возможность задавать вопросы правлению и, с учетом разумных ограничений, предлагать вопросы в повестку дня общего собрания.

Акционеры должны иметь возможность голосовать лично или без личного присутствия, причем голоса, поданные и лично, и без личного присутствия, должны иметь равную силу.

Структура капитала и механизмы, позволяющие отдельным акционерам получить степень контроля, несоразмерную с принадлежащей им долей акций, должны предаваться гласности.

Рынки для целей корпоративного контроля должны иметь возможность функционировать эффективным и прозрачным образом.

Правила и процедуры, регулирующие приобретение контроля над корпорацией на рынках капитала, а также сделки чрезвычайного характера, такие как слияния и продажа значительной части активов корпорации, должны четко формулироваться и предаваться гласности, с тем чтобы инвесторы понимали свои права и средства правовой защиты. Сделки должны совершаться по прозрачным ценам и на справедливых условиях, защищающих права всех акционеров в соответствии с их категорией.

Механизмы, препятствующие поглощению компании, не должны использоваться для того, чтобы оградить администрацию от подотчетности.

Акционеры, включая институциональных инвесторов, должны учитывать, какие издержки и выгоды влечет осуществление ими своего права голоса.

Структура корпоративного управления должна обеспечивать равное отношение к акционерам, включая мелких и иностранных акционеров¹⁴.

У всех акционеров должна быть возможность получить эффективную защиту в случае нарушения их прав. Отношение ко всем акционерам одной категории должно быть одинаковым. В рамках каждой категории все акционеры должны иметь одинаковые права голоса. Все инвесторы должны иметь возможность до покупки акций получить информацию о правах голоса, связанных с каждой категорией акций. Любые изменения прав голоса должны утверждаться голосованием акционеров.

Компания придерживается лучших стандартов корпоративного управления. Помимо соблюдения норм акционерного законодательства, «Мечел» принимает на себя ряд дополнительных обязательств, придерживаясь самых высоких мировых требований, в том числе требований корпоративного управления *NYSE*, требований, применимых к компаниям США в рамках стандарта *NYSE 303A* для котировки акций.

Компания призвана защищать права акционеров и держателей депозитарных ценных бумаг, обеспечивать прозрачность финансовых результатов, внедрять внутренние корпоративные документы, соблюдать требования всестороннего раскрытия информации, а также правил, применяемых для регулирования конфликтов интересов, обеспечивать эффективное управление, имея независимый совет директоров, Комитеты совета директоров¹⁵.

Хранители или номинальные держатели акций должны голосовать таким образом, который согласован с реальным владельцем акций.

Регламент и процедура проведения общих собраний акционеров должны обеспечивать равное отношение ко всем акционерам. Процедуры, принятые в компании, не должны делать участие в голосовании чрезмерно сложным или дорогостоящим.

Операции с использованием внутренней информации и операции, связанные со злоупотреблением прав в собственных интересах, должны быть запрещены.

Члены правления и управляющие обязаны сообщать о своей материальной заинтересованности в сделках или вопросах, касающихся корпорации.

Структура корпоративного управления должна признавать предусмотренные законом права заинтересованных лиц и поощрять активное сотрудничество между корпорациями и заинтересованными лицами в создании рабочих мест и обеспечении устойчивости предприятий.

Структура корпоративного управления должна обеспечивать соблюдение защищенных законом прав заинтересованных лиц.

Если их интересы защищаются законом, заинтересованные лица должны иметь возможность получать эффективную защиту в случае нарушения их прав. Структура корпоративного управления должна

допускать механизмы повышения эффективности участия заинтересованных лиц. Если заинтересованные лица участвуют в процессе корпоративного управления, они должны иметь доступ к необходимой информации.

Структура корпоративного управления должна обеспечивать своевременное и точное раскрытие информации по всем существенным вопросам, касающимся корпорации, включая финансовое положение, результаты деятельности, собственность и управление компанией¹⁶.

Существенная информация, подлежащая раскрытию, включает следующее:

- результаты финансовой и операционной деятельности компании;
- задачи компании;
- собственность на крупные пакеты акций и распределение прав голоса;
- список членов правления и главных должностных лиц, а также получаемое ими вознаграждение;
- прогнозируемые существенные факторы риска;
- существенные вопросы, связанные с наемными работниками и другими заинтересованными лицами;
- структура и политика управления.

Данный список подлежащей раскрытию информации не является исчерпывающим. Информация должна готовиться, проверяться и раскрываться в соответствии с высокими стандартами качества бухгалтерского учета, раскрытия финансовой и нефинансовой информации и аудита.

Следует ежегодно проводить аудиторские проверки с использованием независимого аудитора, чтобы обеспечить внешнюю и объективную оценку того, как подготовлена и представлена финансовая отчетность.

Каналы распространения информации должны обеспечивать равноправный, своевременный и не связанный с чрезмерными расходами доступ пользователей к необходимой информации.

Структура корпоративного управления должна обеспечивать стратегическое управление компанией, эффективный контроль за администрацией со стороны правления, а также подотчетность правления перед компанией и акционерами.

Члены правления должны действовать на основании всей необходимой информации, добросовестно, с должной заботливостью и осторожностью, в наилучших интересах компании и акционеров¹⁷.

Если решения правления могут по-разному воздействовать на различные группы акционеров, правление должно справедливо относиться ко всем акционерам.

Правление должно обеспечить соблюдение применимого законодательства и учитывать интересы заинтересованных лиц.

Правление должно выполнять определенные ключевые функции, в том числе:

- пересматривать и направлять корпоративную стратегию, основные планы действий, политику управления рисками, годовые бюджеты и бизнес-планы, планировать цели деятельности, осуществлять контроль за выполнением планов и деятельностью корпорации, а также контролировать основные расходы, покупки и продажи;
- подбирать главных должностных лиц, назначать им оплату, осуществлять контроль за их деятельностью и, в случае необходимости, заменять их и следить за планированием кадрового обновления;
- пересматривать вознаграждение, получаемое главными должностными лицами и членами правления компании, обеспечивать соблюдение формальностей и прозрачности в процессе выдвижения членов правления;
- контролировать и урегулировать потенциальные конфликты интересов администрации, членов правления и акционеров, включая использование активов корпорации в личных целях и злоупотребления при совершении сделок со связанными сторонами;
- обеспечивать целостность систем бухгалтерского учета и финансовой отчетности корпорации, включая проведение независимых аудиторских проверок, а также обеспечивать наличие необходимых систем контроля, в частности системы мониторинга рисков, финансового контроля и соответствия законодательству;
- контролировать эффективность практики управления, в рамках которой действует правление, и по мере необходимости вносить в нее изменения;
- контролировать процесс раскрытия и распространения информации.

Правление должно иметь возможность выносить объективное суждение по делам корпорации, не будучи зависимым, в частности, от администрации.

Правление должно рассмотреть вопрос о возложении на достаточное количество своих членов, не занимающих в корпорации административных должностей, способных выносить независимые суждения, решение вопросов, которые могут привести к возникновению конфликта интересов. Примерами таких ключевых обязанностей могут быть финансовая отчетность, выдвижение, а также вознаграждение должностным лицам и членам правления.

Рассмотрим вопрос утверждения правлением вознаграждения вице-президенту компании. Привлечение и удержание сотрудников высшего уровня благодаря конкурентоспособному пакету вознаграждений является критически важным для организации. Утверждая вознаграждение должностного лица *ICANN* Дэвида Олива как разумное, Комитет по вознаграждениям и правление проверили и приняли результаты анализа рынка и рекомендации независимых экспертов по вопросам вознаграждения сотрудников и данным действием подтверждают отсутствие конфликта интересов в отношении пакета вознаграждений Дэвида Олива.

Данное решение не окажет никакого финансового влияния на организацию и сообщество, а также на безопасность, стабильность и отказоустойчивость системы доменных имен. Данное решение принято в рамках выполнения организационно-административной функции и не требует общественного обсуждения¹⁸.

Члены правления должны уделять достаточное время выполнению своих обязанностей. Для того чтобы иметь возможность выполнять свои обязанности, члены правления должны иметь доступ к точной, относящейся к делу и своевременной информации.

В Принципах корпоративного управления ОЭСР подчеркивается важность раскрытия информации для эффективного функционирования рынков капитала. В документе отмечается, что недостаточная или нечеткая информация может затруднить функционирование таких рынков, повысить стоимость капитала и привести к неправильному распределению ресурсов. За последние десять лет произошел очень значительный прогресс в разработке норм, регламентирующих раскрытие информации о корпоративном управлении, что было вызвано, главным образом, неудачами, которые переживали компании по всему миру. ОЭСР рекомендует, чтобы раскрытие информации предусматривало передачу существенной информации о результатах финансовой и хозяйственной деятельности компании, о задачах компании, данные о владении крупнейшими пакетами акций и о праве голоса, о членах совета директоров, основных должностных лицах исполнительного состава и оплате их труда, о существенных факторах риска, которые

можно предвидеть, о серьезных проблемах, касающихся работников и других владельцев долей участия в капитале компании, о структурах управления и политике в области управления.

Ежегодный отчет компании является основным источником информации по большинству из этих вопросов. Хотя такой отчет готовится в основном для акционеров, он общедоступен для всех заинтересованных сторон. Обычно бухгалтеры уделяют основное внимание результатам финансовой и хозяйственной деятельности компании, однако финансовая отчетность стала постепенно включать в себя также и сведения о существенных факторах риска. Финансовые отчеты компании должны включать в себя, как минимум, счет прибылей и убытков, бухгалтерский баланс, отчет о движении денежных средств, а также отчет о политике в области бухгалтерского учета и пояснительные записи. В настоящее время различных государствах мира сегодня все чаще ежегодный отчет дополняется финансовым обзором, подготовленным руководством. В этом обзоре приводятся и поясняются основные показатели финансовой деятельности и описываются финансовое состояние компании, а также основные факторы неопределенности, с которыми она сталкивается. Все чаще ежегодные отчеты включают в себя описание структуры управления и политики компании. Такого рода раскрытие информации зачастую производится как отклик на начинания, осуществляемые внутри страны, такие как Отчет компании *Viennot* во Франции, Отчет компании *Bosch* в Австралии, Отчеты компаний *Cadbury*, *Hampel* и *Turnbull* в Великобритании и Отчет компании *King* в Южно-Африканской Республике¹⁹.

ТНК одновременно действуют в нескольких странах, приспособливая свою деятельность к стандартам того или иного государства. Австралия — это государство с практически нулевым уровнем коррупции. Следовательно, и компания *Bosch*, работая в данном государстве, также стремится прийти к этому нулевому уровню коррупции и максимальной транспарентности. Если изучить сайт компании *Bosch*, то необходимо отметить, что около трети информации занимает информация об устойчивом развитии и *Compliance*. В компании *Bosch* понятный и дружелюбный кодекс корпоративного поведения, отсылающий к истокам создания компании и ее функционированию в начале XX в., подробно приводится объяснение *Compliance*, а также содержится подробное описание шагов, которые нужно предпринять, для сообщения по вопросу *Compliance*²⁰.

Качество информации зависит от тех норм, на основе которых она составляется и раскрывается. Принципами корпоративного управле-

ния ОЭСР поддерживается разработка высоких, признанных во всем мире норм бухгалтерской отчетности, раскрытия финансовой и нефинансовой информации и аудита. Применение таких норм значительно повышает способность инвесторов отслеживать работу фирм, поскольку в результате возрастают надежность информации, содержащейся в отчетах, и возможность ее сравнения, а также появляется возможность лучше понять, как работает компания. *IASC* осуществляет инициативу по гармонизации финансовой отчетности в общемировых масштабах. Его задачами являются следующие:

- формулировать и публиковать нормы бухгалтерского учета, которые должны соблюдаться при представлении финансовых отчетов, а также способствовать их принятию и соблюдению всеми странами мира;
- работать над усовершенствованием и гармонизацией нормативных актов, бухгалтерских норм и процедур, относящихся к представлению финансовых отчетов.

Как правило, в международных нормах бухгалтерского учета финансовым показателям и раскрытию финансовой информации уделяется больше внимания, чем показателям и информации иного характера. Вместе с тем специалистами бухгалтерского дела признается, что сами по себе показатели прибыли, взятые отдельно, не могут дать полной картины результатов работы компании. Учитывая имеющийся у специалистов такого рода опыт определения показателей, они должны внести важный вклад в разработку систем оценки результатов работы, которые объединяют в себе как финансовые, так и нефинансовые факторы.

Что касается аудита, *IAPC* при *IFAC* работает в международных масштабах над повышением степени единообразия аудиторской практики и связанной с ней услуг, публикуя официальные заявления, касающиеся самых различных функций аудита и заключений о достоверности сведений, а также способствуя их принятию к исполнению. Международные нормы аудита *IAPC* содержат краткое описание основных обязанностей, что призвано помочь аудиторам удовлетворять постоянно растущие и претерпевающие изменения потребности в финансовой информации и рекомендациях в специализированных областях. В Декларациях о международной аудиторской практике пропагандируются примеры наиболее успешной деятельности, и они также предусматривают оказание практического содействия аудиторам в реализации норм. В Предупреждениях об аудиторских рисках аудиторы уведомля-

ются о том, как недавно возникшие международные проблемы могут оказать влияние на аудит²¹.

В начале XXI в. беспрецедентная череда крахов корпораций доминировала в известиях о событиях в экономике США. Эти крахи были не итогом общего спада деловой активности, а скорее результатом невероятно слабого — и во многих случаях осуществлявшегося с нарушением законности — корпоративного управления. В *New York Times* в таблице, озаглавленной «Вопрос подотчетности», был представлен перечень крупнейших американских компаний, в которых были обнаружены аудиторский обман, сокрытие долгов, инсайдерская торговля и завышение выручки. Это такие организации, как *Arthur Anderson*, *KPMG*, *Enron*, *Kmart*, *Tyco International*, *Worldcom*, *Xerox*, *Haliburton* и др.²²

Проведение ежегодного аудита входит в обязанности как аудиторов, так и совета директоров. В документе ОЭСР заявляется, что независимые аудиторы должны проводить ежегодные аудиты с тем, чтобы производить «внешнюю» и объективную проверку того, как были подготовлены и представлены финансовые отчеты. Таким образом, аудиторы несут бремя необходимости соблюдения этики. Кодексы этичного поведения имеют основополагающее значение для специалистов бухгалтерской профессии. Кодекс этики профессиональных бухгалтеров *IFAC*²³ служит образцом для всех такого рода кодексов, существующих в национальных бухгалтерских организациях. В нем находят свое подтверждение идеи объективности, честности и профессиональной компетентности, особое внимание при этом уделяется тому, как бухгалтеры могут достичь высочайших показателей работы в выполнении своих обязательств перед общественностью.

Существует неправильное представление о роли аудиторов, особенно в том, что касается выявления мошенничества и коррупции. Аудиторы должны высказывать свое мнение о том, дают ли финансовые отчеты верную и честную картину работы компании и ее финансового состояния. Они, таким образом, планируют и соблюдают процедуры аудита, а также оценивают результаты и докладывают о них, осознавая, что мошенничество и коррупция могут оказать существенное влияние на финансовые отчеты. Хотя они и не обязаны обнаруживать мошенничество, они должны проявлять достаточный скептицизм, помня о возможности мошенничества, и обнаруживать его в случаях, когда оно может существенно повлиять на картину, представленную в финансовых отчетах.

В настоящее время общепризнано, что основная ответственность за выявление фактов мошенничества и коррупции лежит на руковод-

стве компании, включая ее директоров. ОЭСР следующим образом определяет основные функции директоров:

- отслеживание и управление потенциальными конфликтами интересов руководства, совета директоров и акционеров, включая ненадлежащее использование активов компании и злоупотребления при осуществлении ею операций со сторонами, связанными с самой этой компанией;
- обеспечение честного ведения бухгалтерского учета компании и честной работы систем ее финансовой отчетности, предусматривающее проведение независимого аудита, а также установление соответствующих систем контроля, в особенности систем отслеживания рисков, финансового контроля и обеспечения соблюдения законодательства;
- мониторинг эффективности той практики управления, в рамках которой работает компания, и, при необходимости, внесение в нее изменений.

При выполнении этих обязанностей директора зачастую находят полезным возложить конкретные обязанности на внутренний аудит. Соответствующим международным органом в этой области является Институт внутренних аудиторов, который издает нормы, относящиеся к работе его членов²⁴. В большинстве государств создаются свои институты внутренних аудиторов в качестве профессиональных ассоциаций, где обсуждаются актуальные вопросы внутреннего аудита компаний. В настоящее время этот Институт предлагает внести поправки в определение внутреннего аудита с тем, чтобы включить в него вопросы корпоративного управления и чтобы это определение звучало следующим образом:

«Внутренний аудит — это деятельность по выработке независимого и объективного заключения о достоверности сведений и по консалтингу. Его основные принципы, основанные на концепции “повышении стоимости компании”, ориентированы на совершенствование работы организации. Он помогает организации выполнить свои задачи посредством применения системного и “дисциплинированного” подхода к оценке и повышению эффективности управления рисками, процессов управления и контроля организации...»²⁵.

В последние годы технический прогресс позволил получать огромные объемы информации надежно и дешево. С появлением программного обеспечения, позволяющего искать и анализировать информацию, пользователи стали более активными и умелыми в ее фильтрации. В связи с этим можно ожидать, что отчетность компаний в дальнейшем

будет в большей степени определяться требованиями пользователей, а бухгалтерское дело должно будет адаптироваться в соответствии с меняющейся таким образом технологической обстановкой.

Необходимо отметить, что представительные органы бухгалтерской профессии имеют сегодня все возможности принять активное участие в борьбе с коррупцией²⁶, но они — не «воинские подразделения».

«В конечном счете, именно отдельно взятый бухгалтер должен нести ответственность за участие в кампании по борьбе с коррупцией. При установлении деловых отношений и при анализе операций, осуществляемых между связанными друг с другом сторонами, особенно если они имеют сомнительные представления о бизнесе, необходим профессиональный скептицизм. Коррупцированные юридические и физические лица должны понимать, что бухгалтеры создают заслон на пути коррупции. И, прежде всего, каждый отдельный бухгалтер должен позаботиться о том, чтобы его собственное поведение свидетельствовало о его непоколебимой приверженности правдивости и честности при составлении финансовой отчетности»²⁷.

Принципы корпоративного управления ОЭСР — это действенный метод, который не только позволяет поднять производительность компании, но и является фундаментом здоровой экономики государства. Автор полагает, что Россия должна внимательно и строго внедрять данные Принципы корпоративного управления. Это необходимо делать не только для соблюдения формальностей и вступления в ОЭСР, но и для обеспечения устойчивого частного предпринимательства путем строгого исполнения законов. Введение успешных принципов корпоративного управления — это позиция руководства, причем как на уровне компании, так и на уровне государства.

Корпоративное управление в России. Значение Кодекса корпоративного управления Банка России

Вместо того чтобы обуздывать роскошь при помощи законов против роскоши, лучше предупреждать ее при помощи такого управления, которое делает ее невозможной.

*Жан-Жак Руссо*²⁸

С учетом зарубежного опыта и международных принципов корпоративного управления Банком России был разработан Кодекс корпоративного управления, одобренный правительством России в феврале 2014 г.²⁹

Государство, как собственник ряда публичных акционерных обществ, будет внедрять новый Кодекс корпоративного управления в работу этих компаний. Кодекс корпоративного управления призван заменить принятый в 2001 г. Кодекс корпоративного поведения. Он является рекомендательным и ориентирован на применение госкомпаниями.

«По сути, это свод базовых принципов, правил, которые направлены на совершенствование различных аспектов корпоративных отношений, таких как обеспечение равенства акционеров, защита интересов инвесторов, выстраивание работы совета директоров, правила раскрытия информации и вообще все, что касается полноценной деятельности органов корпоративного управления»³⁰.

Необходимость внедрения кодекса обосновывается накопленным корпоративным и арбитражным опытом, изменениями законодательства, уроками мирового финансового кризиса прошлых лет. «Кроме того, очень важной предпосылкой стало то, что экономическое развитие России во многом меняет наш фокус ориентации на инвесторов. Если на первых этапах развития российской экономики она была во многом интересна для спекулятивных инвесторов в силу недооцененности многих активов, то сейчас большее значение приобретает привлечение долгосрочных инвесторов, для которых очень важны вопросы защиты прав инвесторов, лучшие практики корпоративного управления»³¹. В то время, когда был принят Кодекс корпоративного поведения 2001 г.³², российское законодательство об акционерных обществах было недостаточно развито, а многочисленные примеры нарушения прав миноритарных акционеров и инвесторов при подготовке и проведении общих собраний акционеров, принятии решений о размещении дополнительных акций, размывающих доли акционеров, злоупотребления при проведении крупных сделок и сделок с заинтересованностью снижали интерес отечественных и зарубежных инвесторов к вложению средств в российские компании и подрывали доверие к российскому финансовому рынку. С принятием Кодекса корпоративного поведения российские акционерные общества получили базовые ориентиры по внедрению передовых стандартов корпоративного управления с учетом специфики российского законодательства и сложившейся на российском рынке практики взаимоотношений между акционерами, членами СД, исполнительными органами, работниками и иными заинтересованными сторонами, участвующими в экономической деятельности акционерных обществ. Кодекс корпоративного поведения предложил акционерам и инвесторам четко сформулированные подходы к тому,

что следует требовать от компаний, и способствовал повышению активности акционеров и инвесторов.

Кризис, охвативший мировую финансовую систему в 2008–2009 гг., обратил внимание инвесторов и регуляторов на вопросы, связанные с использованием корпоративного управления в качестве важного инструмента обеспечения устойчивости компаний и их долговременного успешного развития.

К этому времени большинство российских компаний исчерпали возможности догоняющего роста российской экономики и столкнулись с необходимостью поиска иных источников и инструментов долгосрочного экономического роста. Это заложило объективные предпосылки пересмотра Кодекса корпоративного управления. В новой редакции документ получил новое название — Кодекс корпоративного управления. Данное изменение не является просто редакционным, оно отражает изменение подхода и той роли, которая отводится Кодексу.

Кодекс корпоративного управления включает два раздела, отражающие базовые принципы и конкретные механизмы их внедрения. Документ содержит положения о правах акционеров, роли советов директоров, раскрытии информации, управлении рисками, политике вознаграждений и т.д.

Кодекс корпоративного управления в значительной степени повторяет структуру Принципов корпоративного управления ОЭСР. Кодекс состоит из предисловия, введения, частей А и Б. Часть А посвящена Принципам корпоративного управления. Здесь представлены такие разделы, как:

- права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав;
- СД общества;
- корпоративный секретарь общества;
- система вознаграждения членов СД, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества;
- система управления рисками и внутреннего контроля;
- раскрытие информации об обществе, информационная политика общества;
- существенные корпоративные действия.

Часть Б содержит Рекомендации к Принципам корпоративного управления, подробно раскрывающие Принципы корпоративного управления.

При анализе новаций Кодекса корпоративного управления автор хотел бы остановиться на следующих:

- недопущение действий, которые приводят к искусственному перераспределению корпоративного контроля;
- исключение использования акционерами иных способов получения доходов за счет общества помимо дивидендов и ликвидационной стоимости;
- избрание и досрочное прекращение полномочий исполнительных органов советом директоров, а не общим собранием акционеров;
- формирование комитетов совета директоров по аудиту, вознаграждениям и номинациям (по кадрам);
- включение в совет директоров не менее одной трети независимых директоров;
- установление общего принципа вознаграждения членов органов управления, предусматривающего, что уровень вознаграждения должен создавать достаточную мотивацию для эффективной работы, привлекать, удерживать компетентных и квалифицированных специалистов. Для членов совета директоров предлагается фиксированное годовое вознаграждение, выплата же вознаграждения за участие в отдельных советах директоров, в комитетах нежелательна;
- ограничение размеров «золотого парашюта», с тем чтобы он не превышал двух годовых фиксированных вознаграждений.

Кодекс корпоративного управления ставит своей целью:

- определить принципы и подходы, следование которым позволит российским компаниям повысить инвестиционную привлекательность в глазах долгосрочных инвесторов;
- отразить в форме наилучших стандартов деятельности выработанные за прошедшие годы подходы в области разрешения корпоративных проблем, возникающих в процессе жизнедеятельности акционерных обществ;
- предоставить рекомендации по надлежащей практике справедливого отношения к акционерам с учетом имевших место негативных примеров нарушений их прав;
- учесть накопленную практику применения Кодекса корпоративного поведения; упростить применение наилучших стандартов корпоративного управления российскими акционерными обществами в целях повышения их привлекательности для отечественных и зарубежных инвесторов;

- предоставить рекомендации, направленные на повышение эффективности работы органов управления акционерных обществ и контроля за их деятельностью.

В Кодексе корпоративного управления основной акцент сделан на следующем:

- права акционеров, в том числе рекомендации по использованию электронных средств для участия в голосовании и получения материалов ОСА, а также по защите дивидендных прав акционеров;
- выстраивание эффективной работы СД — определение подходов к разумному и добросовестному исполнению обязанностей членов СД, определение функций СД, организация работы СД и его комитетов;
- уточнение требований к директорам, в том числе к независимости директоров;
- рекомендации по построению системы вознаграждения членов органов управления и ключевых руководящих работников общества, включая рекомендации к различным компонентам такой системы вознаграждения (кратко- и долгосрочной мотивации, выходным пособиям и др.);
- рекомендации по выстраиванию эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля;
- рекомендации по дополнительному раскрытию существенной информации о компании и подконтрольных ей организациях и принятых в них внутренних политиках;
- рекомендации по проведению существенных корпоративных действий (увеличение уставного капитала, поглощение, листинг и делистинг ценных бумаг, реорганизация, существенные сделки), позволяющие обеспечить защиту прав и равное отношение к акционерам.

Банк России будет осуществлять мониторинг внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, ведет разъяснительную работу о наилучших практиках следования ему. Сделать первые выводы о применении Кодекса корпоративного управления будет возможно на основе отчетности компаний за 2015 г.

Принципы корпоративного поведения, предусмотренные кодексом, сформулированы на основе принципов корпоративного управления ОЭСР. Кодекс представляет собой свод рекомендаций, примене-

ние которых предприятием должно быть добровольным, основанным на стремлении повысить свою привлекательность в глазах как существующих, так и потенциальных инвесторов.

В российском законодательстве уже нашли отражение большинство принципов корпоративного поведения, однако практика их реализации, в том числе судебная, и традиции корпоративного поведения еще только формируются³³. Положения закона недостаточны для того, чтобы обеспечить надлежащий уровень корпоративного поведения, а внедрение в закон необходимых для этого изменений запаздывает. Законодательство не регулирует, да и не может регулировать все вопросы, возникающие в связи с управлением акционерного общества. И здесь существует ряд объективных причин:

- корпоративное законодательство устанавливает и должно устанавливать только общие обязательные правила;
- многие вопросы, связанные с корпоративными отношениями, лежат за пределами законодательной сферы — в сфере морали, где нормы поведения носят этический, а не юридический характер. Именно по этой причине положения законодательства сами по себе всегда недостаточны для того, чтобы добиться надлежащего корпоративного управления;
- законодательство оказывается не в состоянии своевременно реагировать на изменения практики корпоративного поведения.

В целях совершенствования корпоративного управления, наряду с совершенствованием законодательства, необходимо и внедрение принципов Кодекса корпоративного управления в акционерных обществах. *Compliance* — это неотъемлемая часть корпоративной культуры компании, при которой выполнение каждым сотрудником своих должностных обязанностей, включая принятие решений на всех уровнях, должно соответствовать стандартам законности и добросовестности, установленным компанией для ведения своей деятельности³⁴.

Каковы же «правила», которым должна соответствовать деятельность организации и ее работников? Автор останавливается на наиболее значимых:

- *во-первых*, это нормы права, содержащиеся в законах и подзаконных нормативных актах;
- *во-вторых*, это нормы, входящие в акты саморегулируемых организаций, обязательные для их участников. Например, Кодекс маркетинговой практики Ассоциации иностранных фармацевтических производителей должен выполняться

в более чем 50 компаниях — членах этого некоммерческого объединения³⁵;

- *в-третьих*, нормы права содержатся в локальных нормативных актах, обязательных для работников соответствующих предприятий³⁶.

В литературе встречаются предложения разделять *комплаенс* (англ. *compliance* — согласие, соответствие) на юридический и этический. *Комплаенс* — это организационно-юридическая функция, поскольку, как полагает автор, на сегодняшний день речь идет о контроллинге менеджмента, контроле проведения сделки, т.е. соответствии деятельности компании нормативно-правовым актам. С этической точки зрения *комплаенс* — это соответствие отраслевым стандартам, закрепленным в актах саморегулируемых организаций, и внутренним нормам компании.

Указывая регламентированность деятельности организации обязательными правилами, нельзя не упомянуть такие классические для отечественного права категории, как законность, правомерность и правопорядок. Законность — это верховенство закона, неукоснительное исполнение законов и соответствующих им иных правовых актов всеми органами государства, должностными и иными лицами. Правомерность — соответствие явлений социальной жизни требованиям и дозволениям государственной воли, содержащейся в нормах права. Правопорядок — основанная на праве и сложившаяся в результате осуществления идеи и принципов законности такая упорядоченность общественных отношений, которая выражается в правомерном поведении их участников. Можно сказать, что правопорядок — это воплощенная в жизнь законность.

Итак, *комплаенс* предполагает, что деятельность компании и ее работников будет регулироваться не только требованиями законов и подзаконных нормативных актов, но еще и отраслевыми стандартами, выраженными в актах саморегулируемых организаций, а также нормами, закрепленными в локальных нормативных актах³⁷. Следовательно, ведение бизнеса в соответствии с принципом *комплаенс* автоматически означает реализацию законности в деятельности предприятия и обеспечение ее правомерности. Претворение в жизнь правил *комплаенс* в деятельности субъектов предпринимательской деятельности способствует установлению правопорядка на рынке товаров, работ и услуг. В то же время из соотношения *комплаенс* с другими понятиями, указанными выше, очевидно, что соблюдение обязательных правил как принцип деятельности организации — понятие более широкое, нежели закон-

ность ведения бизнеса, а комплаенс как состояние, в свою очередь, шире, чем правомерность деятельности организации и правопорядок в соответствующем сегменте общественных отношений. Поэтому в некоторых компаниях комплаенс — это не только правомерное, но еще и этическое ведение бизнеса, т.е. осуществление предпринимательской деятельности в соответствии с правилами, принятыми в соответствующей отрасли, и внутрикорпоративными нормами.

Комплаенс — понятие, привнесенное в Россию из-за рубежа иностранными организациями, относительно новое и требующее дополнительных исследований. Оно в некоторой части совпадает с классическими понятиями, принятыми в российской юриспруденции. Нормы комплаенс могут быть внедрены на предприятии только в предусмотренной законом форме: в коллективном договоре, социально-партнерском соглашении, локальном нормативном акте. Поэтому в результате исследования может оказаться, что правомерное и этическое ведение бизнеса не является новым самостоятельным процессом, а сводится к уже известным российскому праву категориям. Однако пока в Российской Федерации присутствуют обособленные подразделения, дочерние общества иностранных компаний, в частности крупных международных корпораций, данный термин и соответствующая деятельность сохраняются, и исследование этого вопроса останется актуальным³⁸.

Система комплаенс базируется на массиве обязательных правил поведения, содержащихся в нормативных правовых актах, обязательных для предприятия. Для того чтобы наилучшим образом выполнять вышеназванные нормы, а также осуществлять локальное нормотворчество по важным для организации производственным вопросам, в структуре многих иностранных компаний создаются специальные подразделения. Организация и ее сотрудники должны соблюдать требования нормативных актов в любом случае, независимо от наличия или отсутствия системы органов, обеспечивающих правомерное и этическое ведение бизнеса. Должностные лица, определенные действующим законодательством, учредительными документами юридического лица или приказом исполнительного органа, наряду с самой организацией несут ответственность за соблюдение действующего законодательства. Поэтому основными задачами комплаенс-органов являются разработка и введение в действие различных документов, содержащих правила поведения сотрудников в той или иной ситуации, регулирующих различные процессы (директивы, политики, процедуры и т.п.) и контроль за их исполнением, т.е., прежде всего, локальное нормотворчество. Автор полагает, что

суть комплаенс заключается в осуществлении деятельности, связанной с минимизацией рисков, вызванных, прежде всего, нарушениями норм права. Должная структура корпоративного управления в России также является исполнением правовых норм, а значит, комплаенс.

Основными целями корпоративного управления являются создание действенной системы обеспечения сохранности предоставленных акционерами средств и их эффективного использования, снижение рисков, которые инвесторы не могут оценить и не хотят принимать и необходимость управления которыми в долгосрочном периоде со стороны инвесторов неизбежно влечет снижение инвестиционной привлекательности компании и стоимости ее акций.

Корпоративное управление влияет на экономические показатели деятельности акционерного общества, оценку стоимости акций общества инвесторами и на его способность привлекать капитал, необходимый для развития. Совершенствование корпоративного управления в Российской Федерации — важнейшая мера, необходимая для повышения устойчивости, эффективности деятельности акционерных обществ, увеличения притока инвестиций во все отрасли российской экономики как из источников внутри страны, так и от зарубежных инвесторов. Одним из способов такого совершенствования является введение определенных стандартов, установленных на основе анализа наилучшей международной и российской практики корпоративного управления.

Целью применения стандартов корпоративного управления является защита интересов всех акционеров, независимо от размера пакета акций, которым они владеют. Чем более высокого уровня защиты интересов акционеров удастся достичь, тем на большие инвестиции смогут рассчитывать российские акционерные общества, что окажет положительное влияние на российскую экономику в целом.

Предпосылки для применения Кодекса корпоративного управления следующие:

- в российском законодательстве уже нашло отражение большинство общепризнанных принципов корпоративного управления. Между тем практика реализации его норм, в том числе судебная, и традиции корпоративного управления все еще продолжают формироваться и зачастую не являются удовлетворительными;
- надлежащее корпоративное управление не может быть обеспечено только нормами законодательства;
- многие вопросы, связанные с корпоративным управлением, лежат за пределами законодательной сферы и имеют этический, а не юридический характер.

Корпоративное управление в России в целом соответствует Принципам корпоративного управления ОЭСР. В 2006 г. впервые британским Институтом социальной и этической отчетности *AccountAbility* и британской консалтинговой группой *CSR-Network* в рамках ежегодного мирового рейтинга был представлен рейтинг корпоративной ответственности российских компаний. Исследование показало, что, хотя средний балл российского рейтинга корпоративной ответственности пока существенно отстает от глобального, отечественные лидеры бизнеса показали результаты, близкие к результатам лучших мировых компаний³⁹, что говорит о действенности корпоративных принципов управления.

Общее собрание акционеров, согласно ст. 47 ФЗ об АО, есть высший орган управления в обществе, при этом общество обязано ежегодно проводить общие собрания акционеров, в сроки установленные уставом, но не ранее чем через 2 месяца и не позднее чем через 6 месяцев после окончания финансового года.

Ст. 48 ФЗ об АО определяет компетенцию общего собрания акционеров, т.е. перечисляет все важные вопросы, относящиеся к функциям ОСА:

- внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции;
- реорганизация общества;
- ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов;
- определение количественного состава СД общества, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;
- определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- увеличение уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций, если уставом общества увеличение уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций не отнесено к компетенции СД общества;
- уменьшение уставного капитала общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, путем приобретения обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных обществом акций;

- образование исполнительного органа общества, досрочное прекращение его полномочий, если уставом общества решение этих вопросов не отнесено к компетенции СД общества;
- избрание членов ревизионной комиссии (ревизора) общества и досрочное прекращение их полномочий;
- утверждение аудитора общества;
- выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года;
- утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках (счетов прибылей и убытков) общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов, за исключением прибыли, распределенной в качестве дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года) и убытков общества по результатам финансового года;
- определение порядка ведения общего собрания акционеров;
- избрание членов счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий;
- дробление и консолидация акций;
- принятие решений об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;
- принятие решений об одобрении крупных сделок;
- приобретение обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных настоящим Федеральным законом;
- принятие решения об участии в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
- утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов общества;
- принятие решения об обращении с заявлением о листинге акций общества и/или эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в акции общества, если уставом общества решение указанного вопроса не отнесено к компетенции СД общества;
- принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций общества и/или эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции.

Данный перечень вопросов компетенции ОСА не является исчерпывающим. ФЗ об АО может предусматривать иные вопросы, входящие в компетенцию ОСА.

Решение общего собрания принимается большинством голосов акционеров—владельцев голосующих акций. Решение по первым трем вопросам принимается большинством в $\frac{3}{4}$ голосов акционеров-владельцев голосующих акций, принимающих участие в собрании. Голосующей акцией общества является обыкновенная акция.

Акционер вправе обжаловать в суде решение, принятое общим собранием с нарушением требований ФЗ об АО, иных правовых актов РФ, устава общества, в случае если он не принимал участия в собрании или голосовал против.

Сообщение о проведении общего собрания акционеров должно быть сделано не позднее чем за 20 дней, а сообщение о проведении общего собрания, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации общества, — не позднее чем за 30 дней до даты его проведения. Оно направляется каждому участнику заказным письмом, либо вручается под роспись, либо, если это предусмотрено уставом общества, публикуется в доступном для всех акционеров общества печатном издании.

Право на участие в общем собрании осуществляется акционерами как лично, так и через своего представителя по доверенности, составленной в письменной форме. ОСА правомочно, если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности более чем половиной голосов размещенных голосующих акций общества. По итогам собрания составляется протокол, содержащий основные положения выступлений, итоги голосования по поставленным вопросам, подписанные председательствующим и секретарем.

Законодательство не предусматривает участия ОСА в определении стратегии компании и рассмотрении стратегических программ.

Совет директоров (наблюдательный совет общества) осуществляет общее руководство деятельностью общества, за исключением решений вопросов, отнесенных законом к компетенции ОСА.

В обществах с числом акционеров-владельцев голосующих акций менее 50 устав может предусматривать, что функции СД осуществляет общее собрание акционеров. По решению ОСА членам СД в период исполнения ими своих обязанностей могут выплачиваться вознаграждения и компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими функций членов СД общества.

К компетенции СД относят следующие вопросы:

- определение приоритетных направлений деятельности общества;
- созыв годового и внеочередного общих собраний акционеров;

- утверждение повестки дня общего собрания акционеров;
- определение даты составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, и другие вопросы, связанные с подготовкой и проведением общего собрания акционеров;
- увеличение уставного капитала общества путем размещения обществом дополнительных акций в пределах количества и категорий (типов) объявленных акций, если уставом общества это отнесено к компетенции СД;
- размещение обществом дополнительных акций, в которые конвертируются размещенные обществом привилегированные акции определенного типа, конвертируемые в обыкновенные акции или привилегированные акции иных типов, если такое размещение не связано с увеличением уставного капитала общества, а также размещение обществом облигаций или иных эмиссионных ценных бумаг, за исключением акций;
- определение цены (денежной оценки) имущества, цены размещения или порядка ее определения и цены выкупа эмиссионных ценных бумаг;
- приобретение размещенных обществом акций, облигаций и иных ценных бумаг;
- образование исполнительного органа общества и досрочное прекращение его полномочий, если уставом общества это отнесено к компетенции СД;
- рекомендации по размеру выплачиваемых членам ревизионной комиссии (ревизору) общества вознаграждений и компенсаций и определение размера оплаты услуг аудитора;
- рекомендации по размеру дивиденда по акциям и порядку его выплаты;
- использование резервного фонда и иных фондов общества;
- утверждение внутренних документов общества, за исключением внутренних документов, утверждение которых отнесено к компетенции общего собрания акционеров, а также иных внутренних документов общества, утверждение которых отнесено уставом общества к компетенции исполнительных органов общества;
- создание филиалов и открытие представительств общества;
- одобрение крупных сделок;
- одобрение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;

- утверждение регистратора общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним;
- принятие решений об участии и о прекращении участия общества в других организациях, если уставом общества это не отнесено к компетенции исполнительных органов общества;
- обращение с заявлением о листинге акций общества и/или эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в акции общества, если уставом общества это отнесено к его компетенции.

Кроме указанных вопросов к исключительной компетенции СД относится принятие решений о заключении и прекращении соответствующих договоров с управляющей компанией, специализированным депозитарием, регистратором, оценщиком, аудитором⁴⁰. Состав СД рассматривается в ст. 66 и 67 ФЗ об АО, в которых установлены лишь общие нормы. Такой коллегиальный орган управления создается в публичных акционерных обществах⁴¹. Если же он создан, то его количественный состав определяется уставом общества или решением ОСА, однако не может быть менее пяти. ГК РФ в новой редакции предусмотрел возможность вхождения в СД как физических, так и юридических лиц.

В ФЗ об АО содержатся ограничения для общества с числом акционеров-владельцев голосующих акций общества более 1 тыс., количественный состав СД не может быть менее 7 человек, а для общества с числом акционеров-владельцев голосующих акций более 10 тыс. — менее 9 человек. Председатель СД избирается большинством голосов от общего числа членов СД, организует работу общества, созывает заседания СД, председательствует на них, организует ведение протокола, председательствует на общем собрании акционеров, имеет право подписи протоколов общества.

Применительно к структуре СД установлено два требования:

- 1) члены коллегиального исполнительного органа (например, правления) не могут составлять более $\frac{1}{4}$ состава СД;
- 2) лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа (директор, генеральный директор) не может быть одновременно председателем СД общества.

В ККУ содержится следующая рекомендация: независимые директора должны составлять не менее $\frac{1}{3}$ избранного СД⁴².

ФЗ об АО не содержит требований к наличию независимых директоров, но в нем сформулированы критерии независимости директора

относительно заключаемых корпорацией сделок, в частности сделок с заинтересованностью⁴³, т.е. корпорация нуждается в независимых директорах при совершении данных сделок.

Независимым директором рекомендуется признавать лицо, которое обладает достаточными профессионализмом, опытом и самостоятельностью для формирования собственной позиции, способно выносить объективные и добросовестные суждения, независимые от влияния исполнительных органов общества, отдельных групп акционеров или иных заинтересованных сторон. При этом следует учитывать, что в обычных условиях не может считаться независимым кандидат или избранный член СД, который связан с обществом, его существенным акционером, существенным контрагентом или конкурентом общества или связан с государством.

В соответствии с наилучшей практикой корпоративного управления под независимыми директорами понимаются лица, которые обладают достаточной самостоятельностью для формирования собственной позиции и которые способны выносить объективные и добросовестные суждения, независимые от влияния исполнительных органов общества, отдельных групп акционеров или иных заинтересованных сторон, а также обладают достаточной степенью профессионализма и опыта.

ККУ указывает, что при оценке независимости каждого конкретного кандидата или члена СД содержание должно преобладать над формой. СД может признать независимым кандидата или избранного члена СД в следующих обстоятельствах:

- связанное лицо кандидата или члена СД является работником (за исключением работника, наделенного управленческими полномочиями) подконтрольной обществу организации, либо юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер общества (кроме самого общества), либо существенного контрагента или конкурента общества, либо юридического лица, контролирующего существенно контрагента или конкурента общества, или подконтрольных ему организаций;
- характер отношений между кандидатом или членом СД и связанным с ним лицом таков, что они не способны повлиять на принимаемые кандидатом решения;
- кандидат или член СД обладает общепризнанной, в том числе среди инвесторов, репутацией, свидетельствующей о его способности самостоятельно формировать независимую позицию.

СД должен проводить оценку независимости кандидатов в члены совета директоров и давать заключение о независимости кандидата, а также осуществлять регулярный анализ соответствия независимых членов СД критериям независимости и обеспечивать незамедлительное раскрытие информации о выявлении обстоятельств, в силу которых директор перестает быть независимым.

Несмотря на то что невозможно полностью перечислить все возможные обстоятельства, способные повлиять на независимость директора, независимым директором ККУ рекомендует считать лицо, которое:

- не связано с обществом;
- не связано с существенным акционером общества;

Под существенным акционером общества понимается лицо, которое имеет право прямо или косвенно (через подконтрольных ему лиц) самостоятельно или совместно с иными лицами, связанными с ним договором доверительного управления имуществом, и/или простого товарищества, и/или поручения, и/или акционерным соглашением, и/или иным соглашением, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) эмитента, распоряжаться пятью и более процентами голосов, принадлежащих на голосующие акции, составляющие уставный капитал общества.

- не связано с существенным контрагентом или конкурентом общества;

Под существенным контрагентом общества понимается лицо, являющееся стороной по договору (договорам) с обществом, размер обязательств по которым составляет два или более процента балансовой стоимости активов либо два или более процента выручки (доходов) общества (с учетом группы организаций, подконтрольных обществу) или существенного контрагента общества (группы организаций, в состав которой входит существенный контрагент общества).

- не связано с Российской Федерацией, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием.

Лицом, связанным с обществом, следует признавать лицо в случае, если оно и/или связанные с ним лица:

- являются или в течение 3 последних лет являлись членами исполнительных органов или работниками общества, подконтрольной обществу организации и/или управляющей организации общества;
- являются членами СД юридического лица, которое контролирует общество, либо подконтрольной организации или управляющей организации такого юридического лица;

- в течение любого из последних 3 лет получали вознаграждения и/или прочие материальные выгоды от общества и/или подконтрольных ему организаций в размере, превышающем половину величины годового фиксированного вознаграждения члена СД общества. При этом не учитываются выплаты и/или компенсации, которые указанные лица получили в качестве вознаграждения и/или возмещения расходов за исполнение обязанностей члена СД общества и/или подконтрольной ему организации, в том числе связанных со страхованием их ответственности в качестве членов совета директоров, а также доходы и иные выплаты, полученные указанными лицами по ценным бумагам общества и/или подконтрольной ему организации;
- являются владельцами акций или выгодоприобретателями по акциям общества*, которые составляют более 1% уставного капитала или общего количества голосующих акций общества или рыночная стоимость которых более чем в 20 раз превышает величину годового фиксированного вознаграждения члена СД общества;
- являются работниками и/или членами исполнительных органов юридического лица, если их вознаграждение определяется комитетом СД по вознаграждениям этого юридического лица и членом указанного комитета СД является любой из работников и/или членов исполнительных органов общества;
- оказывают обществу, контролирующему общество лицу или подконтрольным обществу юридическим лицам консультационные услуги либо являются членами органов управления организаций, оказывающих обществу или указанным юридическим лицам такие услуги, или работниками таких организаций, непосредственно участвующими в оказании таких услуг;
- в течение последних 3 лет оказывали обществу или подконтрольным ему юридическим лицам услуги в области оценочной деятельности, налогового консультирования, аудиторские услуги или услуги по ведению бухгалтерского учета, либо в течение последних 3 лет являлись членами органов управления организаций, оказывавших такие услуги указанным юридическим лицам, или рейтингового агентства общества, либо являлись работниками таких организаций или рейтингового агентства,

* Под выгодоприобретателем по акциям общества признается физическое лицо, которое в силу участия в обществе, на основании договора или иным образом получает экономическую выгоду от владения акциями (долями) и/или распоряжения голосами, приходящимися на акции (доли), составляющие уставный капитал общества.

непосредственно участвовавшими в оказании обществу соответствующих услуг.

Также лицом, связанным с обществом, признается лицо, в случае если оно занимало должность члена СД общества в совокупности более 7 лет.

Лицом, связанным с существенным акционером общества, следует признавать лицо, в случае если оно и/или связанные с ним лица:

- являются работниками и/или членами исполнительных органов существенного акционера общества (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер общества);
- в течение любого из последних 3 лет получали вознаграждение и/или прочие материальные выгоды от существенного акционера общества (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер общества) в размере, превышающем половину величины годового фиксированного вознаграждения члена СД общества. При этом не учитываются выплаты и/или компенсации, которые указанные лица получили в качестве вознаграждения и/или возмещения расходов за исполнение обязанностей члена СД существенного акционера общества, в том числе связанных со страхованием их ответственности в качестве членов СД, а также доходы и иные выплаты, полученные указанными лицами по ценным бумагам существенного акционера общества (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит существенный акционер общества);
- являются членами СД более чем в двух юридических лицах, подконтрольных существенному акционеру общества или лицу, контролирующему существенного акционера общества.

Лицом, связанным с существенным контрагентом или конкурентом общества, следует признавать лицо, в случае если оно и/или связанные с ним лица:

- являются работниками и/или членами органов управления существенного контрагента или конкурента общества, а также юридических лиц, контролирующих существенного контрагента или конкурента общества или подконтрольных ему организаций;
- являются владельцами акций (долей) или выгодоприобретателями по акциям (долям) существенного контрагента или конкурента общества, которые составляют более 5% уставного капитала или общего количества голосующих акций (долей).

Лицом, связанным с государством или муниципальным образованием, следует признавать лицо, в случае если оно:

- является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в совет директоров общества, государственным или муниципальным служащим, лицом, замещающим должности в органах государственной власти, работником Банка России;
- является представителем РФ, субъекта РФ или муниципального образования в СД общества, в отношении которого принято решение об использовании специального права на участие в управлении («золотой акции»);
- имеет обязанность голосовать по одному или нескольким вопросам компетенции СД общества в соответствии с директивой РФ, субъекта РФ или муниципального образования;
- является или являлось в течение 1 года, предшествующего избранию в СД общества, членом исполнительного органа или иным наделенным управленческими полномочиями работником организации, находящейся под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования, работником государственного или муниципального унитарного предприятия или учреждения*, если указанное лицо выдвигается для избрания в состав СД общества, в котором под контролем РФ, субъекта РФ или муниципального образования находится более 20% уставного капитала или голосующих акций общества.

В обществе должна существовать возможность проведения заседаний СД как в очной, так и в заочной форме. Рекомендуются, чтобы форма проведения заседания СД определялась с учетом важности вопросов повестки дня. Наиболее важные вопросы должны решаться на заседаниях, проводимых в очной форме. К числу таких вопросов относятся, в частности:

- утверждение приоритетных направлений деятельности и финансово-хозяйственного плана общества;
- созыв годового ОСА и принятие решений, необходимых для его созыва и проведения, созыв или отказ в созыве внеочередного ОСА;

* За исключением работников государственной или муниципальной образовательной или научной организации, которые осуществляют преподавательскую или научную деятельность и не являются лицами, назначенными (утвержденными) на должность единоличного исполнительного органа или иную должность в государственной и муниципальной образовательной или научной организации по решению или с согласия органов государственной власти (органов местного самоуправления).

- предварительное утверждение годового отчета общества;
- избрание и переизбрание председателя СД;
- образование исполнительных органов общества и досрочное прекращение их полномочий, если уставом общества это отнесено к компетенции СД;
- приостановление полномочий единоличного исполнительного органа общества и назначение временного единоличного исполнительного органа, если уставом общества образование исполнительных органов не отнесено к компетенции СД;
- вынесение на рассмотрение общего собрания акционеров вопросов о реорганизации (в том числе определение коэффициента конвертации акций общества) или ликвидации общества;
- одобрение существенных сделок общества*;
- утверждение регистратора общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с регистратором;
- вынесение на рассмотрение ОСА вопроса о передаче полномочий единоличного исполнительного органа общества управляющей организации или управляющему;
- рассмотрение существенных аспектов деятельности подконтрольных обществу юридических лиц**;
- вопросы, связанные с поступлением в общество обязательного или добровольного предложения;
- вопросы, связанные с увеличением уставного капитала общества (в том числе определение цены имущества, вносимого в оплату размещаемых обществом дополнительных акций);
- рассмотрение финансовой деятельности общества за отчетный период (квартал, год);
- вопросы, связанные с листингом и делистингом акций общества;
- рассмотрение результатов оценки эффективности работы СД, исполнительных органов общества и ключевых руководящих работников;

* Под существенными сделками общества понимаются крупные сделки общества, существенные для общества сделки с заинтересованностью (существенность при этом определяет общество), а также иные сделки, которые общество признает для себя существенными.

** Под существенными аспектами деятельности подконтрольных обществу юридических лиц понимаются сделки подконтрольных обществу юридических лиц, а также иные аспекты их деятельности, которые, по мнению общества, оказывают существенное влияние на финансовое положение, финансовые результаты деятельности и изменения финансового положения группы организаций, в которую входят общество и подконтрольные ему юридические лица.

- принятие решения о вознаграждении членов исполнительных органов общества и иных ключевых руководящих работников;
- рассмотрение политики управления рисками;
- утверждение дивидендной политики общества.

Решения по наиболее важным вопросам деятельности общества рекомендуется принимать на заседании СД квалифицированным большинством не менее чем в $\frac{3}{4}$ голосов либо большинством голосов всех избранных (не являющихся выбывшими) членов СД.

К вопросам, решение по которым принимается квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров, рекомендуется отнести:

- утверждение приоритетных направлений деятельности и финансово-хозяйственного плана общества;
- утверждение дивидендной политики общества;
- принятие решения о листинге акций общества и/или ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции;
- определение цены существенных сделок общества и одобрение таких сделок;
- вынесение на ОСА вопросов о реорганизации или ликвидации общества;
- вынесение на ОСА вопросов об увеличении или уменьшении уставного капитала общества, определение цены (денежной оценки) имущества, вносимого в оплату размещаемых обществом дополнительных акций;
- вынесение на ОСА вопросов, связанных с внесением изменений в устав общества, одобрением существенных сделок общества, листингом и делистингом акций общества и/или ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции;
- рассмотрение существенных вопросов деятельности подконтрольных обществу юридических лиц;
- принятие рекомендаций в отношении поступившего в общество добровольного или обязательного предложения;
- принятие рекомендаций по размеру дивидендов по акциям общества.

СД должен создавать комитеты для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов деятельности общества. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с контролем за финансово-хозяйственной деятельностью общества, рекомендуется создавать

комитет по аудиту, состоящий из независимых директоров. Комитет по аудиту создается в целях содействия эффективному выполнению функций совета директоров в части контроля за финансово-хозяйственной деятельностью общества. Комитет по аудиту рекомендуется формировать только из независимых директоров.

Кроме комитета по аудиту ККУ предусматривает создание следующих комитетов:

— комитет по корпоративному управлению. Работа комитета по корпоративному управлению способствует развитию и совершенствованию системы и практики корпоративного управления в обществе путем предварительного рассмотрения вопросов корпоративного управления, относящихся к компетенции СД, регулирования взаимоотношений между акционерами, СД и исполнительными органами общества, а также вопросов взаимодействия с подконтрольными обществу юридическими лицами, другими заинтересованными сторонами;

— комитет по вознаграждениям, состоящий из независимых директоров и возглавляемый независимым директором, не являющимся председателем СД. К задачам комитета по вознаграждениям относится, в частности, разработка и периодический пересмотр политики общества по вознаграждению членов СД, исполнительных органов общества и иных ключевых руководящих работников, в том числе разработка параметров программ краткосрочной и долгосрочной мотивации членов исполнительных органов;

— комитет по номинациям. Комитет по номинациям способствует усилению профессионального состава и эффективности работы СД, формируя рекомендации в процессе выдвижения кандидатов в СД;

— комитет по стратегии. Работа комитета по стратегии способствует повышению эффективности деятельности общества в долгосрочной перспективе. К задачам комитета по стратегии относятся следующие:

- определение стратегических целей деятельности общества, контроль реализации стратегии общества, выработка рекомендаций СД по корректировке существующей стратегии развития общества;
- разработка приоритетных направлений деятельности общества;
- выработка рекомендаций по дивидендной политике общества;
- оценка эффективности деятельности общества в долгосрочной перспективе;
- предварительное рассмотрение и выработка рекомендаций по вопросам участия общества в других организациях (в том

числе по вопросам прямого и косвенного приобретения и отчуждения долей в уставных капиталах организаций, обременения акций, долей);

- оценка добровольных и обязательных предложений о приобретении ценных бумаг общества;
- рассмотрение финансовой модели и модели оценки стоимости бизнеса общества и его бизнес-сегментов;
- рассмотрение вопросов реорганизации и ликвидации общества и подконтрольных ему организаций;
- рассмотрение вопросов изменения организационной структуры общества и подконтрольных ему организаций;
- рассмотрение вопросов реорганизации бизнес-процессов общества и подконтрольных ему юридических лиц;

— комитет по этике. Комитет по этике оценивает соответствие деятельности компании этическим принципам, которым следует общество и которые могут быть зафиксированы в корпоративном кодексе этики, вырабатывает предложения по внесению изменений в кодекс, формулирует позицию по вопросам возможного конфликта интересов работников общества, анализирует причины конфликтных ситуаций, возникающих из-за несоблюдения этических норм и стандартов;

— комитет по управлению рисками;

— комитет по бюджету;

— комитет по здоровью, безопасности и окружающей среде.

ККУ рекомендует комитетам ежегодно представлять отчеты о своей работе СД. Оценка работы СД, комитетов и членов СД должна осуществляться на регулярной основе не реже одного раза в год. Для проведения независимой оценки качества работы СД рекомендуется периодически — не реже одного раза в 3 года — привлекать внешнюю организацию.

Эффективная работа СД — важный фактор повышения инвестиционной привлекательности компаний, роста их акционерной стоимости, а сам СД главный элемент качественной системы корпоративного управления.

Исполнительные органы общества. Руководство текущей деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции ОСА или СД, организация выполнения решений ОСА и СД осуществляется единоличным исполнительным органом общества (например,

директором, генеральным директором) или единоличным исполнительным органом общества и коллегиальным исполнительным органом общества (например, правлением).

Исполнительные органы подотчетны:

- СД;
- ОСА.

Уставом корпорации может быть предусмотрено предоставление полномочий единоличного исполнительного органа нескольким лицам, действующим совместно, или образование нескольких единоличных исполнительных органов, действующих независимо друг от друга. В качестве единоличного исполнительного органа корпорации могут выступать как физическое лицо, так и юридическое лицо⁴⁴. ККУ рекомендует передать этот вопрос в компетенцию СД.

Генеральный директор и правление могут избираться ОСА или СД, в зависимости от предусмотренного уставом общества.

К компетенции исполнительного органа общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции ОСА или СД общества. Компетенция генерального директора следующая:

- без доверенности действует от имени общества, в том числе представляет его интересы;
- совершает сделки от имени общества;
- утверждает штатное расписание;
- издает приказы и дает указания обязательные для исполнения всеми работниками общества;
- осуществляет функции председателя правления, если в обществе оно образовано.

Компетенция правления законом не определена, но ФЗ об АО устанавливает, что компетенция правления определяется уставом общества⁴⁵. ККУ рекомендует отнести к компетенции правления следующие вопросы:

- организацию разработки приоритетных направлений деятельности, финансово-хозяйственного плана;
- утверждение внутренних документов общества, отнесенных к компетенции исполнительных органов.

Закон не содержит перечня обязанностей исполнительных органов общества, в нем лишь установлено, что права и обязанности ге-

нерального директора и членов правления определяются договором, заключенным каждым из них с обществом⁴⁶. ККУ рекомендует, чтобы исполнительные органы ежемесячно отчитывались перед СД о своей деятельности.

Компетенция исполнительных органов общества ограничена в отношении совершения крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.

Крупными сделками являются следующие:

- сделки стоимостью от 25 до 50% балансовой стоимости активов общества, требуют единогласного одобрения всеми членами совета директоров⁴⁷. Общество через свой устав может понизить эту планку или ввести дополнительный перечень видов сделок, требующих единогласного одобрения;
- сделки стоимостью более 50% балансовой стоимости активов общества, а также сделки стоимостью от 25 до 50% балансовой стоимости активов, если по ним не достигнуто единогласия СД, требуют одобрения ОСА;
- сделки с заинтересованностью требуют одобрения СД или ОСА.

Автор отмечает, что генеральный директор общества представляет собой сложный правовой статус: с одной стороны, это работник общества, с другой — работодатель, и, наиболее важный статус для корпоративного управления, — орган управления обществом. Результатом такого тройственного статуса является сложная процедура вступления в должность генерального директора:

- избрание СД или ОСА генерального директора;
- подписание счетной комиссии протокола об итогах голосования;
- заключение трудового договора;
- приказ о назначении на должность.

СД имеет право в любое время приостановить полномочия генерального директора⁴⁸.

Имеются ограничения совместимости постов для членов исполнительных органов:

- генеральный директор не может быть одновременно председателем СД⁴⁹ и/или членом ревизионной комиссии⁵⁰;
- совмещение должностей в органах управления других организаций, допускаются только с согласия СД⁵¹;
- ККУ не рекомендует совмещать функции корпоративного секретаря с исполнителем иных обязанностей в обществе⁵².

Органы управления обществом несут следующие виды ответственности:

- гражданско-правовую⁵³ — это ответственность за причиненные обществу убытки своими действиями или бездействием. Не несут ответственности члены, голосовавшие против решения, которое повлекло убытки, и не принимавшие участия в голосовании;
- материальную⁵⁴ — связанную с трудовыми отношениями. Руководитель организации возмещает убытки, причиненные его виновными действиями;
- административную⁵⁵ — предусматривает административную дисквалификацию, т.е. лишение физического лица права замещать должности федеральной государственной гражданской службы, должности государственной гражданской службы субъекта РФ, должности муниципальной службы, занимать должности в исполнительном органе управления юридического лица, входить в СД, осуществлять предпринимательскую деятельность по управлению юридическим лицом, осуществлять управление юридическим лицом в иных случаях, предусмотренных законодательством РФ, либо осуществлять деятельность по предоставлению государственных и муниципальных услуг либо деятельность в сфере подготовки спортсменов (включая их медицинское обеспечение) и организации и проведения спортивных мероприятий, либо осуществлять деятельность в сфере проведения экспертизы промышленной безопасности, либо осуществлять медицинскую или фармацевтическую деятельность. Административное наказание в виде дисквалификации назначается судьей. Дисквалификация устанавливается на срок от 6 месяцев до 3 лет;
- уголовную⁵⁶ — злоупотребление при эмиссии ценных бумаг. К данному преступлению относится внесение в проспект ценных бумаг заведомо недостоверной информации, утверждение либо подтверждение содержащего заведомо недостоверную информацию проспекта или отчета (уведомления) об итогах выпуска ценных бумаг, а равно размещение эмиссионных ценных бумаг, выпуск которых не прошел государственную регистрацию, за исключением случаев, когда законодательством РФ о ценных бумагах не предусмотрена государственная регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг, если эти деяния причинили крупный ущерб гражданам, организациям или государству⁵⁷.

Корпоративный секретарь. Эффективное текущее взаимодействие с акционерами, координация действий общества по защите прав и интересов акционеров, поддержка эффективной работы СД обеспечиваются корпоративным секретарем.

Корпоративный секретарь должен обладать знаниями, опытом и квалификацией, достаточными для исполнения возложенных на него обязанностей, безупречной репутацией и пользоваться доверием акционеров.

На должность корпоративного секретаря рекомендуется назначать лицо, имеющее высшее юридическое, либо экономическое, либо бизнес-образование, имеющее опыт работы в области корпоративного управления или руководящей работы не менее 2 лет.

Не рекомендуется назначать корпоративным секретарем общества лицо, являющееся аффилированным лицом общества, связанное с контролирующим обществом лицом либо с исполнительным руководством общества, поскольку это может привести к возникновению конфликта интересов и ненадлежащему выполнению корпоративным секретарем своих задач. В случае возникновения конфликта интересов корпоративный секретарь обязан незамедлительно сообщить об этом председателю СД.

Обществу следует раскрывать на сайте общества в сети Интернет, а также в годовом отчете общества сведения о корпоративном секретаре в том же объеме, что и объем сведений, предусмотренных для раскрытия в отношении членов СД и исполнительных органов общества.

Корпоративный секретарь должен обладать достаточной независимостью от исполнительных органов общества и иметь необходимые полномочия и ресурсы для выполнения поставленных перед ним задач.

Для обеспечения независимости корпоративного секретаря общества рекомендуется, чтобы он в своей деятельности подчинялся непосредственно СД. В этих целях к компетенции СД следует отнести вопросы по:

- утверждению кандидатуры на должность корпоративного секретаря и прекращению его полномочий;
- утверждению положения о корпоративном секретаре;
- оценке работы корпоративного секретаря и утверждению отчетов о его работе;
- выплате корпоративному секретарю дополнительного вознаграждения.

Обществу следует утвердить внутренний документ — положение о корпоративном секретаре, — в котором рекомендуется определить:

- требования к кандидатуре корпоративного секретаря;
- порядок назначения корпоративного секретаря и прекращения его полномочий;
- подчиненность корпоративного секретаря и порядок его взаимодействия с органами управления и структурными подразделениями общества;
- функции, права и обязанности корпоративного секретаря;
- условия и порядок выплаты вознаграждения корпоративному секретарю;
- ответственность корпоративного секретаря.

К функциям корпоративного секретаря ККУ рекомендует отнести:

- участие в организации подготовки и проведения ОСА;
- обеспечение работы СД и комитетов СД;
- участие в реализации политики общества по раскрытию информации, а также обеспечение хранения корпоративных документов общества;
- обеспечение взаимодействия общества с его акционерами и участие в предупреждении корпоративных конфликтов;
- обеспечение взаимодействия общества с органами регулирования, организаторами торговли, регистратором, иными профессиональными участниками рынка ценных бумаг в рамках полномочий, закрепленных за корпоративным секретарем;
- обеспечение реализации установленных законодательством и внутренними документами общества процедур, обеспечивающих реализацию прав и законных интересов акционеров, и контроль за их исполнением;
- незамедлительное информирование СД обо всех выявленных нарушениях законодательства, а также положений внутренних документов общества, соблюдение которых относится к функциям секретаря общества;
- участие в совершенствовании системы и практики корпоративного управления общества.

Для выполнения возложенных на него функций корпоративный секретарь должен быть наделен необходимыми полномочиями:

- запрашивать и получать документы общества;
- в рамках своей компетенции выносить вопросы на рассмотрение органов управления общества;

- контролировать соблюдение должностными лицами и работниками общества устава и внутренних документов общества в части вопросов, относящихся к его функциям;
- осуществлять взаимодействие с председателем СД и председателями комитетов СД.

В зависимости от размеров корпорации, структуры владения капиталом, количества миноритарных акционеров функции корпоративного секретаря могут выполняться одним лицом — корпоративным секретарем — либо специальным структурным подразделением, возглавляемым корпоративным секретарем.

ККУ не рекомендует корпоративному секретарю совмещать работу в качестве корпоративного секретаря с выполнением иных функций в обществе.

Следует подчеркнуть, что за последние годы функции корпоративного секретаря существенно усложнились. В настоящее время корпорациям приходится иметь дело с ростом влияния институциональных инвесторов, повышением требований гражданского общества к уровню социальной ответственности бизнеса, усилением давления на совет директоров и топ-менеджмент со стороны акционеров и работников предприятия, ужесточением норм законодательства. Автор отмечает, что в результате этого корпоративный секретарь превратился из второстепенного должностного лица в одну из ключевых фигур современного АО.

Система раскрытия информации. Цели, преследуемые раскрытием информации, — защита прав акционеров и, что немаловажно, справедливое ценообразование на рынке ценных бумаг.

Полное раскрытие информации позволяет снизить стоимость привлечения капитала за счет устранения премии, требуемой инвестором за неопределенность и риски, которые ему приходится нести при отсутствии достаточной информации.

Для реализации этих целей информация, раскрываемая компаниями, должна соответствовать единым стандартам, быть достоверной, понятной, доступной равным образом всем инвесторам, своевременной и регулярной.

В соответствии с ФЗ об АО открытое общество обязано раскрывать:

- годовой отчет общества, годовую бухгалтерскую отчетность;
- проспект ценных бумаг общества в случаях, предусмотренных правовыми актами РФ;

- сообщение о проведении ОСА;
- иные сведения, определяемые Банком России⁵⁸.

Обязательное раскрытие информации обществом, включая закрытое общество, в случае публичного размещения им облигаций или иных ценных бумаг осуществляется обществом в объеме и порядке, которые установлены Банком России.

В соответствии с ККУ обществу рекомендуется раскрывать следующую информацию о системе корпоративного управления в обществе:

- об организации и общих принципах корпоративного управления, применяемых в обществе;
- об исполнительных органах, их составе с указанием председателя коллегиального исполнительного органа и его заместителя, а также о достаточных для формирования представления о личных и профессиональных качествах членов исполнительных органов биографических данных (включая сведения об их возрасте, образовании, квалификации, опыте), сведения о должностях, которые они занимают или в течение не менее чем 5 последних лет занимали в органах управления иных юридических лиц;
- о составе СД с указанием председателя, его заместителя, старшего независимого директора, а также достаточных для формирования представления о личных и профессиональных качествах членов СД биографических данных (включая сведения об их возрасте, образовании, месте работы в настоящее время, квалификации, опыте), указание на то, когда каждый директор был впервые избран в состав СД, членство в СД других обществ, информацию о том, являются ли они независимыми директорами, а также сведения о должностях, которые они занимают или занимали в течение не менее чем 5 последних лет в органах управления иных юридических лиц;
- об утрате членом СД статуса независимого директора;
- о составе комитетов СД с указанием председателя и независимых директоров в составе комитетов.

Наряду со сведениями, предусмотренными законодательством, согласно ККУ обществу рекомендуется дополнительно раскрывать:

- сведения о миссии, стратегии, корпоративных ценностях, задачах общества и политиках, принятых в обществе;
- дополнительную информацию о финансовой деятельности и финансовом состоянии общества;

- сведения о структуре капитала общества;
- сведения в области социальной и экологической ответственности общества.

Обществу рекомендуется дополнительно раскрывать следующую информацию о финансовой деятельности и финансовом состоянии общества:

- годовую финансовую отчетность и промежуточную финансовую отчетность за отчетный период, состоящий из 6 месяцев текущего года. Годовая отчетность должна быть составлена в соответствии с МСФО, в случае если обязанность по составлению и раскрытию такой отчетности законодательством не установлена. Годовая финансовая отчетность должна быть раскрыта вместе с аудиторским заключением, а промежуточная финансовая отчетность — вместе с отчетом о результатах обзорной аудиторской проверки или аудиторским заключением. При этом общество должно обеспечить проведение аудиторской проверки в максимально короткие сроки;
- пояснения исполнительных органов общества к годовой и промежуточной финансовой отчетности общества, включая анализ финансового состояния и результатов его деятельности, в том числе анализ показателей рентабельности, финансовой устойчивости, оценку изменений в составе и структуре активов и пассивов, оценку текущей и перспективной ликвидности активов, описание факторов, оказывающих влияние на финансовое состояние общества, и тенденций, которые могут оказать влияние на деятельность общества в дальнейшем;
- сведения обо всех существенных рисках, которые могут повлиять на деятельность общества;
- информацию о сделках со связанными сторонами в соответствии с критериями, установленными МСФО*;
- сведения о существенных сделках общества и подконтрольных ему юридических лиц (в том числе взаимосвязанных сделках,

* Предусмотрен критерий материалности для раскрытия условий одной или нескольких взаимосвязанных сделок эмитента и подконтрольных эмитенту юридических лиц — не более 1% стоимости активов в соответствии с применяемыми МСФО. Подробное описание таких сделок подразумевает раскрытие даты сделки, описания условий сделки, имен контрагентов в сделке и того, каким образом они связаны, основания, по которому сделка классифицируется как сделка со связанной стороной, целесообразности совершения такой сделки, суммы сделки / какой процент сумма составляет от активов.

совершенных обществом, одной и/или несколькими подконтрольными ему юридическими лицами;

- сведения об изменении степени контроля над подконтрольным юридическим лицом, имеющим для общества существенное значение.

Обществу рекомендуется раскрывать следующую дополнительную информацию о структуре капитала:

- сведения о количестве акционеров общества;
- сведения о количестве голосующих акций с разбивкой по категориям (типам) акций, а также о количестве акций, находящихся в распоряжении общества и подконтрольных ему юридических лиц;
- сведения о лицах, которые прямо или косвенно владеют акциями, и/или распоряжаются голосами по акциям, и/или являются выгодоприобретателями по акциям общества, составляющим 5 и более процентов уставного капитала или обыкновенных акций общества;
- заявление исполнительных органов общества об отсутствии в обществе сведений о существовании долей владения акциями, превышающих 5%, помимо уже раскрытых обществом;
- сведения о возможности приобретения или о приобретении определенными акционерами степени контроля, несоразмерной их участию в уставном капитале общества, в том числе на основании акционерных соглашений или в силу наличия обыкновенных и привилегированных акций с разной номинальной стоимостью.

Одной из основных форм раскрытия информации о деятельности открытого акционерного общества является его годовой отчет. Раскрытие ежеквартального отчета и информации о существенных событиях (текущее раскрытие) не является обязательным для всех акционерных обществ. Кроме того, текущее раскрытие информации направлено на оперативное получение заинтересованными лицами существенных для принятия инвестиционных решений сведений, в то время как годовой отчет должен давать акционерам и инвесторам полную картину деятельности и развития общества за отчетный год, предоставляя агрегированную информацию, ориентированную прежде всего на долгосрочных инвесторов. В связи с этим в состав годового отчета рекомендуется включать годовую финансовую отчетность, составленную в соответствии с МСФО, вместе с аудиторским заключением в отношении такой отчетности.

Наряду со сведениями, предусмотренными законодательством, в годовой отчет рекомендуется включать следующую дополнительную информацию об обществе и результатах его деятельности:

- общие сведения (в том числе краткая история, организационная структура общества);
- обращения к акционерам председателя СД и единоличного исполнительного органа общества, содержащие оценку деятельности общества за год;
- информацию о ценных бумагах общества, в том числе о размещении обществом дополнительных акций и движении капитала за год (изменения в составе лиц, которые имеют право прямо или косвенно распоряжаться не менее чем 5% голосов, принадлежащих на голосующие акции общества);
- информацию о количестве акций, находящихся в распоряжении общества, а также количество акций общества, принадлежащих подконтрольным обществу юридическим лицам;
- основные производственные показатели общества;
- основные показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности общества;
- достигнутые за год результаты общества в сравнении с запланированными;
- распределение прибыли и соответствие такого распределения принятой в обществе дивидендной политике;
- инвестиционные проекты и стратегические задачи общества;
- перспективы развития общества (объем продаж, производительность, контролируемая доля рынка, рост доходов, рентабельность, соотношение собственных и заемных средств);
- краткий обзор наиболее существенных сделок, совершенных обществом и подконтрольными ему юридическими лицами (в том числе взаимосвязанных сделок, совершенных обществом, одним и/или несколькими подконтрольными ему юридическими лицами) за последний год;
- описание системы корпоративного управления в обществе;
- описание системы управления рисками и внутреннего контроля общества;
- описание кадровой и социальной политики общества, социальное развитие, охрана здоровья работников, их профессиональное обучение, обеспечение безопасности труда;
- сведения о политике общества в области охраны окружающей среды и экологической политике общества.

Наряду со сведениями, предусмотренными законодательством, в годовой отчет следует включать следующую информацию о корпоративном управлении в обществе:

- отчет о работе СД (в том числе комитетов СД) за год, в который в том числе рекомендуется включать сведения о количестве очных (заочных) заседаний, об участии каждого из членов СД в заседаниях, описание наиболее существенных вопросов и наиболее сложных проблем, рассмотренных на заседаниях СД и комитетов СД, основных рекомендаций, которые комитеты давали СД;
- результаты оценки комитетом по аудиту эффективности процесса проведения внешнего и внутреннего аудита;
- описание процедур, используемых при избрании внешних аудиторов и обеспечивающих их независимость и объективность, а также сведения о вознаграждении внешних аудиторов за услуги аудиторского и неаудиторского характера;
- сведения об основных результатах оценки (самооценки) работы СД, а в случае привлечения независимого внешнего консультанта для оценки деятельности СД — сведения о таком консультанте, о том, существуют ли у консультанта какие-либо связи с компанией, и о результатах проведенной им оценки, а также о позитивных изменениях в деятельности СД, осуществленных по результатам предыдущей оценки;
- сведения о прямом или косвенном владении акциями общества членами СД и исполнительных органов общества;
- сведения о наличии у членов СД и исполнительных органов конфликта интересов (в том числе связанного с участием указанных лиц в органах управления конкурентов общества);
- описание системы вознаграждения членов СД, в том числе размер индивидуального вознаграждения по итогам года по каждому члену СД (с разбивкой на базовое, дополнительное вознаграждение за председательство в совете директоров, за председательство/членство в комитетах при СД с указанием размера участия в долгосрочной мотивационной программе, объема участия каждого члена СД в опционной программе при наличии таковой), компенсаций расходов, связанных с участием в СД, а также расходов общества на страхование ответственности директоров как членов органов управления;
- описание принципов и подходов, применяемых в отношении мотивации ключевых руководителей, описание всех элементов

вознаграждения ключевых руководителей (например, фиксированное вознаграждение, программы краткосрочной и долгосрочной мотивации, льготы, пенсионные отчисления), целевое соотношение элементов вознаграждения по ключевым руководителям, описание того, на достижение каких показателей основан каждый из этих элементов вознаграждения и каковы целевые уровни этих показателей, общее описание политики общества относительно выходных пособий для ключевых руководителей (в частности, максимальный размер выходных пособий);

- сведения о суммарном вознаграждении за год:
 - по группе из не менее чем пяти наиболее высокооплачиваемых членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с разбивкой по каждому виду вознаграждения;
 - по всем членам исполнительных органов и иным ключевым руководящим работникам общества, на которых распространяется действие политики общества в области вознаграждения, с разбивкой по каждому виду вознаграждения;
- сведения о вознаграждении за год единоличного исполнительного органа, которое он получил или должен получить от общества (юридического лица из группы организаций, в состав которой входит общество) с разбивкой по каждому виду вознаграждения, как за исполнение им обязанностей единоличного исполнительного органа, так и по иным основаниям;
- сведения о займах (кредитах), выданных обществом (юридическим лицом из группы организаций, в состав которой входит общество) членам СД и исполнительных органов общества и информацию о соответствии условий выданных займов (кредитов) рыночным условиям;
- сведения о соблюдении обществом принципов и рекомендаций ККУ, а в случае если какие-либо принципы и рекомендации ККУ не соблюдаются — подробные объяснения причин этого.

ФЗ о «Рынке ценных бумаг» указывает, что в случае регистрации проспекта ценных бумаг, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам с представлением бирже проспекта указанных ценных бумаг для такого допуска эмитент

после начала размещения соответствующих эмиссионных ценных бумаг либо, если это предусмотрено проспектом ценных бумаг, после его регистрации, допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам обязан осуществлять раскрытие информации на рынке ценных бумаг в форме:

- ежеквартального отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг;
- консолидированной финансовой отчетности эмитента;
- сообщений о существенных фактах⁵⁹.

Годовая консолидированная финансовая отчетность эмитента за последний заверченный отчетный год с приложением аудиторского заключения в отношении такой отчетности раскрывается в течение 3 дней после даты составления аудиторского заключения, но не позднее 120 дней после даты окончания указанного отчетного года и включается в состав ежеквартального отчета за второй квартал следующего отчетного года, а в случае ее составления до даты окончания первого квартала следующего отчетного года — в состав ежеквартального отчета за первый квартал следующего года. Промежуточная консолидированная финансовая отчетность эмитента раскрывается в течение 3 дней после даты ее составления, но не позднее 60 дней после даты окончания второго квартала отчетного года и включается в состав ежеквартального отчета за третий квартал отчетного года.

ФЗ об АО указывает, что публичное акционерное общество — ОАО — обязано раскрывать годовой отчет общества, годовую бухгалтерскую отчетность. Порядок публикации годовой бухгалтерской отчетности ОАО утвержден Приказом Минфина РФ № 101 от 28 ноября 1996 г.

Согласно международным стандартам помимо финансовой отчетности рекомендуется представлять отчет руководства. Отчет должен содержать обоснование основных характеристик финансово-хозяйственной деятельности и финансового состояния компании, а также основные факторы, влияющие на ее деятельность. Отчет включает следующие разделы: обзор изменений деловой конъюнктуры и их влияния на компанию, источники финансирования компании и политика управления рисками, преимущество и ресурсы компании, не отраженные в бухгалтерском балансе. Данным стандартом приветствуется также добавление к отчету информации о природоохранной деятельности, добавленной стоимости, если это поможет пользователям в принятии экономических решений.

В качестве новых тенденций в сфере раскрытия информации можно выделить следующие направления:

- касающиеся требований инвесторов к раскрытию информации эмитентами:
 - информация о внутреннем капитале и бизнес-рисках;
 - сравнение фактических результатов с планом;
 - раскрытие дополнительной исторической информации (в компании меняется кто-то из акционеров и т.д.);
 - информация о Корпоративном управлении (как работают комитеты, планы);
- касающиеся требований со стороны самой компании:
 - сокращение раскрываемой информации для сохранения конкурентоспособности.

Типы корпоративных конфликтов. Сущность любого конфликта можно определить как отсутствие согласия между сторонами. Отсутствие баланса интересов между субъектами корпоративных отношений может стать причиной корпоративных конфликтов.

Под корпоративным конфликтом следует понимать разногласия и споры, возникающие между акционерами общества, акционерами и менеджерами общества, инвесторами (потенциальными акционерами) и обществом, которые приводят к одному из следующих последствий:

- нарушение норм действующего законодательства, устава или внутренних документов общества, прав акционера или группы акционеров;
- иски к обществу, его органам управления по существу принимаемых ими решений;
- досрочное прекращение полномочий действующих органов управления;
- существенные изменения в составе акционеров.

Специфика функционирования корпорации дает следующие предпосылки для возникновения конфликтов.

Широкие возможности участия в акционерной собственности предполагают сложные варианты переплетения капиталов и соответственно непостоянный круг заинтересованных сторон.

Отделение собственности от управления (разделение функций принятия решений и принятия риска) и дальнейшее выделение функ-

ции контроля в самостоятельную функцию, осуществляемую лицами, не принимающими на себя риски и не участвующими в управлении, предопределило возникновение конфликта интересов различных лиц, заинтересованных в результатах деятельности корпорации.

Система отношений, устанавливаемых между менеджментом корпорации, акционерами и прочими заинтересованными лицами, санкционируется различными группами экономических субъектов:

- отношения между государством и корпорацией санкционируются государством и носят государственно-властный характер;
- конкретные аспекты взаимодействия менеджмента и акционеров могут регулироваться дополнительными соглашениями, принятыми органами управления корпорацией в рамках действующего законодательства;
- отношения менеджмента и прочих заинтересованных лиц имеют разнонаправленный характер и зависят от принадлежности заинтересованных лиц к внутренней или внешней для корпорации среде. Они регулируются законодательными актами и внутренним регламентом общества.

В современной российской экономике между субъектами корпоративных отношений возникают достаточно серьезные противоречия, становящиеся тормозом на пути притока инвестиций в развитие отечественного производства.

Все многообразие конфликтов условно можно сгруппировать в следующие четыре типа:

- конфликт отношений крупных акционеров (мажоритарных) и мелких (миноритарных) акционеров;
- конфликт внутренних акционеров (инсайдеров) и внешних акционеров (аутсайдеров);
- конфликт менеджмента (без акций или с небольшим пакетом) и акционеров;
- конфликт сторонних «инициаторов недружественных поглощений» и акционеров.

Внутри рассмотренных типов корпоративных конфликтов выделяют следующие разновидности:

- нарушение норм законодательства. Данные корпоративные конфликты связаны с неумышленным нарушением норм и процедур корпоративного права, воспринимаемым акционерами как посягательство на их интересы;

- поглощения — конфликты, возникающие в процессе попытки группы акционеров (стороннего инвестора) установить контроль над предприятием;
- конфликты по поводу дивидендов — конфликты между крупными и мелкими акционерами по поводу использования прибыли предприятия;
- конфликты с менеджерами — конфликты между акционерами и менеджерами акционерного общества по поводу эффективности управления компанией и добросовестности действий менеджеров;
- конфликты, связанные с конкуренцией, — конфликты, направленные на подрыв финансового состояния и конкурентоспособности акционерного общества;
- корпоративный шантаж — конфликты с участием миноритарных акционеров, направленные на побуждение акционерного общества или его крупных акционеров выкупить у миноритариев принадлежащие им пакеты акций по цене, превышающей их рыночную стоимость, или выплатить отступное для прекращения конфликта.

Выявлены также наиболее распространенные действия со стороны корпорации, приводящие к нарушению прав акционеров:

- дополнительная эмиссия акций, размещение которой ведется среди ограниченного круга акционеров (часто сопровождается оплатой по ценам ниже рыночных или активами, не имеющими достаточной потребительной стоимости для данной компании);
- обособление стратегических активов компании путем их перевода (часто с помощью реорганизованных мероприятий, учреждения обществ) на неподконтрольные акционерам фирмы;
- размывание пакетов акций с целью получения группой аффилированных лиц контрольного пакета;
- проведение дополнительной эмиссии на сумму, значительно превышающую уставный капитал, без предоставления акционерам права преимущественного выкупа;
- продажа крупных пакетов акций без проведения необходимой процедуры согласования с акционерами;
- проведение консолидации акций, направленной на вымывание мелких акционеров.

Перечисленные действия нарушают основной смысл акционирования как механизма, посредством которого деньги при покупке акций принимают форму прямых инвестиций в развитие производства.

Проанализировав все многообразие конфликтов, автор делает вывод, что проблемы корпоративного управления в основном связаны с тем, что один из собственников приобретает преимущества, вытекающие не из его имущественных прав, а из управленческих функций.

Методы защиты от недружественных присоединений/поглощений.

В российском законодательстве понятие «поглощение» юридически не определено. Однако практика хозяйствования показывает, что недружественные присоединения весьма распространены в России при непрекращающихся процессах трансформации собственности. В мировой практике такие действия именуется «поглощениями».

Под «недружественным поглощением» (агрессивной скупкой акций) понимается действие инвестора по приобретению у акционеров контрольного пакета акций акционерного общества без согласия менеджеров. Агрессивная скупка ведет к существенным изменениям в составе акционеров, замене персонального состава СД и ведущих менеджеров компании, изменению финансовой политики компании, политики в отношении акционеров и основных направлений деятельности акционерного общества.

На практике инициатором недружественного поглощения не всегда выступает внешний инвестор, это может быть миноритарный акционер поглощаемого акционерного общества.

К методам косвенного давления на менеджмент акционерного общества и акционеров относят:

- возбуждение в отношении предприятия процедуры банкротства, грозящей прекращением полномочий действующего состава менеджеров, приостановлением работы органов управления акционерного общества, обесценением акций;

Компания А договаривается с крупной компанией-поставщиком о партнерстве. Некоторые условия оговариваются устно (как часто бывает в российской действительности), в частности вопрос об отсрочке оплаты платежа. Через некоторое время оговоренное условие «забывается» и компания А оказывается втянутой в процедуру банкротства.

- создание искусственных экономических трудностей для деятельности предприятия посредством давления на его поставщиков, кредиторов; скупка долгов;

- организация многочисленных проверок деятельности акционерного общества со стороны правоохранительных, налоговых, таможенных органов, т.е. использование «административного ресурса»;
- публикация отрицательной информации об обществе с целью воздействия на акционеров;
- подача в отношении общества и его руководителей разного рода исков и т.д.;
- прямое обращение к акционерам с предложением продать принадлежащие им акции (способы такого обращения различны).

Можно выделить следующие способы защиты компании от недружественного поглощения:

- необходимо выяснить, кто является конечным приобретателем акций предприятий (кто является заказчиком) и с какими целями он хочет приобрести контроль над предприятием;
- встречная скупка акций — самый распространенный способ защиты. Организовать скупку может сам эмитент (приобретая собственные акции на свой баланс или баланс дочерней организации), акционеры эмитента или дружественный внешний инвестор («белый рыцарь»);
- смена реестродержателя (реестродержатель имеет полный доступ к списку акционеров компании и может производить незаконное распространение информации);
- выплата всех непогашенных долгов, чтобы агрессор искусственно не создал из компании должника;

Агрессор скупает долги компании А. За несколько дней до уплаты долга кредитор-захватчик закрывает свои счета, меняет адрес, а по истечении трех месяцев подает в суд с просьбой признать компанию А банкротом.

- проведение срочной реорганизации с целью преобразования в ЗАО или ООО либо выкупа акций и избавления от миноритариев;

Одним из способов может быть принятие решения на общем собрании о консолидации акций, например ста в одну. В этом случае владельцы меньшего количества акций станут обладателями дробных акций ($\frac{1}{4}$ акции, $\frac{2}{3}$ акции и т.д.), а дробные акции могут помешать выкупу акционерного общества. Реорганизация может произойти в форме разделения на несколько компаний, каждая из которых в отдельности не интересна захватчику. Можно также вывести ценные активы компании новому юридическому лицу или дочерней компании с последующим ее отделением.

- эмиссия (размещение дополнительного выпуска ценных бумаг) путем закрытой подписки. Процедура довольно длительная (по времени — около квартала), но это самый эффективный способ. Решение о размещении ценных бумаг должно быть принято только общим собранием акционеров, причем за такое решение должны проголосовать не меньше 75% акций, участвовавших в собрании;
- использование ФЗ об АО. Лицо, которое приобрело более 30% общего количества акций открытого общества, с учетом акций, принадлежащих этому лицу и его аффилированным лицам, в течение 35 дней с момента внесения соответствующей приходной записи по лицевому счету (счету депо) или с момента, когда это лицо узнало или должно было узнать о том, что оно самостоятельно или совместно с его аффилированными лицами владеет указанным количеством таких акций, обязано направить акционерам — владельцам остальных акций соответствующих категорий (типов) и владельцам эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в такие акции, публичную оферту о приобретении у них таких ценных бумаг⁶⁰;
- снижение привлекательности объекта поглощения (продажа части активов, сдача некоторых объектов в аренду, помещение активов в залог, приобретение проблемных активов и пассивов, как крайняя мера);
- защита уставом — является превентивной мерой. Уставом общества могут быть установлены ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру и их суммарной номинальной стоимости⁶¹:
 - расширение в уставе перечня сделок, решение о совершении которых принимается по процедуре, установленной для крупных сделок;
 - внесение в контракты с высшими менеджерами акционерного общества обязательств общества выплачивать очень большую сумму компенсаций при досрочном расторжении контракта со стороны общества;
 - условие высокого процента необходимых голосов для решения вопросов поглощения и слияния. Некоторые западные компании доводят необходимое большинство до 95%⁶²;
- введение специального права на участие государства в управлении обществом («золотая акция»), что резко подрывает интересы агрессоров. Однако это нетрадиционный метод защиты.

Передел собственности — характерная черта российской деловой действительности. Ни одно акционерное общество не может быть гарантированно защищено от «передела», поэтому необходимо знать хотя бы о классических методах защиты от недружественных присоединений.

Урегулирование корпоративных конфликтов. В своей основе конфликт между различными группами акционеров является конфликтом экономическим, поскольку, прежде всего, это конфликт по поводу присвоения и распродажи акций, эмитированных обществом. По способу разрешения корпоративного конфликта он, безусловно, относится к конфликтам правовым. Это обусловлено тем, что в случае, если участники конфликта не достигли компромисса и не зафиксировали свое волеизъявление в решении собрания или путем заключения сделки, то разрешение конфликта происходит посредством рассмотрения судом гражданских и даже уголовных дел.

Эмпирические и правовые данные, имеющиеся к настоящему времени, позволяют выявить устойчивое и фундаментальное противоречие в формирующейся системе защиты прав акционеров.

Суть противоречия состоит в том, что в имеющейся системе защиты прав акционеров существуют два противоположных подхода:

- концентрация акционерного капитала, предполагающая минимум правовых средств защиты акционеров в сочетании с максимизацией средств правовой защиты миноритарных акционеров, создает уникальную ситуацию взаимной нейтрализации: постепенное вымывание мелких акционеров снижает значение широкого инструментария защиты миноритариев с точки зрения корпоративного сектора в целом, а сами инструменты защиты мелких акционеров трансформируются в инструменты корпоративного шантажа;
- создание же развернутой системы правовых средств защиты акционеров, в свою очередь, сдерживает дальнейший процесс концентрации акционерного капитала (как фактор обратного влияния права на экономические процессы). При этом следует учитывать, что защита своих интересов путем дальнейшей концентрации — это прерогатива крупных акционеров, они реагируют не на отсутствие правовых средств защиты, а на заказное правоприменение, поскольку миноритарные акционеры не располагают ни условиями консолидации, ни самостоятельными судебными возможностями.

Приоритетной задачей в такой ситуации выступает формирование четкого правового поля для поддержания баланса интересов всех участников корпоративных отношений.

Фундаментальная задача с точки зрения государства — это рассмотрение корпоративного управления в контексте защиты и гарантий прав собственности (прав инвесторов, прав акционеров).

Тем не менее в развитии корпоративного управления в России прослеживаются некоторые обнадеживающие тенденции:

- сформирован государственный орган по осуществлению единой политики в области корпоративного управления — Банк России;
- ряд предприятий разработали и приняли собственные ККУ⁶³, а также ввели представителей внешних акционеров в СД;
- улучшилась дивидендная политика компаний, свидетельствующая о зрелости корпоративных отношений. Большинство компаний стали внимательнее относиться к перераспределению прибыли;
- наблюдаются положительные сдвиги в ситуации подконтрольности менеджеров собственникам. Угроза увольнения плохо работающих руководителей становится одним из функционирующих механизмов корпоративного управления;
- увеличивается спрос на информацию о компаниях с точки зрения рисков, связанных с корпоративным управлением.

Основные финансовые инструменты корпоративного управления.

Ключевой ценной бумагой, посредством которой распределяется собственность корпорации, а значит и власть, является акция. Кроме того, акция — не только ключевой инструмент изменения отношений собственности, но и источник инвестиций. Акции могут выпускать только акционерные общества.

Акция — это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли АО в виде дивидендов, на участие в управлении АО и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Существует номинальная стоимость акций (первичная стоимость при выпуске акций) и курсовая стоимость акций (определяется под воздействием закона спроса и предложения на рынке ценных бумаг и окончательно формируется на фондовой бирже после котировки). Курсовая стоимость зависит от следующих факторов:

- категории и типы акций. Обыкновенные акции обычно ценятся на рынке выше, чем привилегированные, так как дают право голоса на общем собрании акционеров;

- экономическое состояние акционерного общества и его способность выплачивать дивиденды (для этого рассчитывается показатель «рост стоимости активов общества»);
- общая экономическая ситуация в отрасли;
- инфляционные тенденции. Чем выше инфляция, тем более возрастает курсовая цена акций;
- норма ссудного процента. Покупка акций будет иметь смысл, если доход, полученный от вложений средств, окажется не меньше, чем от вложения денег на банковский депозит.

Градация пакетов акций по степени влияния в корпорации выглядит следующим образом:

- пакет 95% акций + 1 акция дает возможность выкупить у акционеров, а также у владельцев эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в такие акции открытого общества, указанные ценные бумаги;
- пакет 75% акций + 1 акция дает возможность его владельцу принимать решение по всем ключевым вопросам деятельности акционерного общества (изменение устава, реорганизация и ликвидация общества, заключение любых крупных сделок, т.е. по вопросам, требующим одобрения квалифицированного большинства в $\frac{3}{4}$ голосов ОСА);
- классический контрольный пакет 50% + 1 акция позволяет проводить общее собрание акционеров, принимать многие важные решения на общем собрании акционеров, за исключением вопросов, связанных с изменением устава, реорганизацией и ликвидацией общества, заключением любых крупных сделок;
- пакет 30% + 1 акция (блокирующий) дает возможность созыва ОСА, взамен не состоявшегося, блокировать все ключевые вопросы, связанные с управлением акционерным обществом (изменение устава, реорганизация и ликвидация общества, заключение любых крупных сделок, т.е. по вопросам, требующим одобрения квалифицированного большинства в $\frac{3}{4}$ голосов ОСА);
- блокирующий пакет 25% + 1 акция дает все возможности предыдущего пакета, за исключением права требовать созыва нового ОСА взамен несостоявшегося;
- пакет 10% акций позволяет его владельцу требовать созыва внеочередного собрания акционеров, ознакомления со списком участников ОСА, проверки финансово-хозяйственной деятельности общества;

- пакет 2% акций позволяет владельцу внести два предложения в повестку дня ОСА и выдвинуть кандидата в СД и в ревизионную комиссию общества;
- пакет 1% акций дает право на ознакомление с информацией, содержащейся в реестре акционеров общества, обратиться в суд с иском к члену СД о возмещении убытков, причиненных обществу его виновными действиями (бездействием).

Общие требования и финансовые отчетности корпорации. При использовании понятия «консолидированный учет и отчетность» исходят из того, что речь идет об интеграции показателей деятельности хозяйствующих субъектов, содержащихся в:

- балансе;
- отчете о прибылях и убытках;
- отчете о движении фондов.

Необходимость составления консолидированной отчетности появляется при создании интегрированной корпоративной структуры, участники которой связаны друг с другом взаимным участием в капитале либо иным образом. Наличие консолидированной отчетности позволяет повысить финансовую и социально-экономическую управляемость корпоративной структуры, иметь объективную картину деятельности в целом.

Сущность консолидированной отчетности корпорации заключается в том, что она не является отчетностью юридически самостоятельного хозяйствующего субъекта и имеет явно выраженную аналитическую направленность. Цель консолидации отчетности — получить общее представление о деятельности хозяйствующих субъектов в рамках объединения (корпорации). В процессе консолидации исключаются любые внутригрупповые финансово-хозяйственные операции, показываются лишь активы и пассивы, доходы и расходы от операций с третьими лицами.

Информация финансово-экономического характера необходима:

- в целях определения роли и места корпорации в экономическом развитии государства и региона, в частности: выявления степени совпадения интересов федеральных, местных органов управления и корпорации в реализации экономических программ развития;
- для внутреннего потребления корпорацией с целью выработки общей эффективной корпоративной стратегии развития, повы-

шения управляемости ее участниками, проведения скоординированной финансово-экономической политики;

- для информирования широкой общественности, существующих и потенциальных инвесторов о деятельности данной корпорации, позволяющей им судить о суммах, времени, рисках, связанных с ожидаемыми доходами, а также о хозяйственных ресурсах корпорации, ее обязательствах, составе средств и источников, причинах их изменений.

Таким образом, консолидированная финансовая отчетность содержит информацию, характеризующую деятельность группы хозяйствующих субъектов, действующих в рамках единой экономической стратегии и участвующих в капитале друг друга.

Для удобства формирования и последующего анализа финансовой отчетности компании за рубежом была разработана и составлена система стандартов бухгалтерского учета и финансовой отчетности МСФО. Основной целью МСФО является структуризация финансовой отчетности, которая позволяла бы сравнивать документацию различных компаний.

Автор отмечает следующие требования консолидированной отчетности:

- периодичность отчетности — финансовые отчеты должны подготавливаться периодически, через равные промежутки времени;
- полнота охвата — в свои финансовые документы корпорация должна включать все расходы, осуществление которых было необходимо для получения доходов, указанных в отчетности;
- консерватизм — в ситуации, когда неопределенность измерения порождает равновероятные размеры прибыли, корпорация должна сообщать в отчете наименьшую цифру. При этом корпорация должна стремиться предвидеть все расходы и не сообщать о доходах без тщательного обоснования;
- ясность — информация, содержащаяся в отчетах, должна быть изложена на таком уровне, чтобы ее мог воспринять читатель со средним уровнем понимания проблем бизнеса;
- существенность — отчеты должны содержать информацию, существенную для принятия решений и ориентированную на пользователей⁶⁴;
- надежность — предоставляемая информация должна быть полной и достоверной;
- преемственность — корпорация должна стремиться использовать сопоставимые методы финансовых расчетов, так чтобы

обеспечивалась возможность сравнения отчетных данных на различные периоды времени.

Компания должна показать в отчетном периоде: финансовое состояние на конец периода; потоки денежных средств за период; доходы за период; вклады собственников и выплаты собственникам за период.

Стоимость корпорации создается за счет:

- сильного бренда;
- низкой стоимости капитала;
- синергизма между бизнес-единицами;
- привилегированных отношений или доступа к уникальным ресурсам;
- масштаба операции.

Успешная бизнес-модель компании предполагает, что в ней возникают положительно растущие потоки денежных средств от операционной деятельности.

Управление стоимостью компании начинается с разработки системы показателей, обеспечивающей руководителей релевантной информацией о результатах работы менеджеров. Однако стоимость не всегда отражает только результаты работы менеджеров, на нее влияют и внешние факторы.

Все финансовые факторы стоимости условно делят на 4 группы показателей:

- показатели, отражающие стратегическую эффективность компании;
- показатели, отражающие эффективность операционной деятельности;
- показатели, отражающие инвестиционную деятельность;
- показатели, отражающие финансовую деятельность.

В мировой практике для управления стоимостью используют показатель на основе экономической прибыли. Авторы этой концепции определяют показатель экономической добавленной стоимости компании как разность между чистой операционной прибылью после налогообложения и затратами на привлечение капитала⁶⁵.

Управление рисками подразумевает следующие регулярные действия:

- идентификация риска — выявление возможности финансовых потерь, исходя из понимания бизнес-процессов компании;
- оценка риска — измеряемая в денежном выражении количественная оценка риска;

- мониторинг риска — совокупность действий специалистов компании по наблюдению за изменениями финансового состояния контрагентов, конъюнктуры товарных, денежных, валютных и фондовых рынков;
- контроль риска — осуществление регулярной проверки соблюдения установленных лимитов и подготовка соответствующей управленческой отчетности;
- регулирование риска — комплекс мероприятий, осуществляемых с целью снижения или полного устранения финансовых рисков, включая установление лимитов рискованных позиций, хеджирование рисков, принятие руководством решений, предусмотренных заранее разработанными стресс-сценариями.

К финансовым рискам компании относят кредитный, рыночный риск и риск ликвидности. Рыночный риск — это возможность получения компанией убытков вследствие уменьшения стоимости позиций компании (портфелей, запасов товаров) при неблагоприятном изменении цен на ее продукцию, курсов валют, цен на финансовые инструменты или процентных ставок.

К рыночному риску относят:

- *ценовой риск* — вероятность потерь, связанных с негативным изменением цен на продукцию компании;
- *валютный риск* — возможность потерь, связанных с неблагоприятным изменением валютных курсов на финансовые требования и обязательства компании;
- *процентный риск* — риск возможных потерь в результате негативного движения процентных ставок на рынке;
- *фондовый риск* — вероятность потерь, связанных с негативным движением цен на рынке ценных бумаг при наличии портфеля ценных бумаг, который компания не намерена удерживать до погашения.

Российское законодательство идет по пути активного внедрения практик корпоративного управления. 25 октября 2013 г. Центральный банк России принял Положение «О порядке оценки соответствия квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации...». Данное Положение затронуло назначение единоличного исполнительного органа, его заместителей, членов коллегиального исполнительного органа, главного бухгалтера, заместителей главного бухгалтера кредитной организации, руководителя, главного бухгалтера филиала

кредитной организации, а также лиц, временно исполняющих обязанности по данным должностям.

Кандидаты на эти должности должны согласовываться с соответствующим уполномоченным структурным подразделением Банка России.

Положение также предусматривает оценку деловой репутации приобретателей или владельцев акций кредитной организации, в случае приобретения более 10% акций кредитной организации. Следует отметить, что указание на голосующие акции отсутствует, что позволяет сделать вывод о совокупном количестве акций — как обыкновенных, так и привилегированных.

Приказ Росимущества № 94 «Об утверждении Методических рекомендаций по организации работы корпоративного секретаря в акционерных обществах с государственным участием» от 27 марта 2014 г. устанавливает требования к корпоративному секретарю ОАО с государственным участием. Важнейшей задачей такого корпоративного секретаря является эффективная реализация корпоративной политики и организация эффективных коммуникаций между акционерами, органами управления и контроля самим акционерным обществом.

СД — орган, контролирующий корпоративного секретаря. СД утверждает кандидатуру корпоративного секретаря компании, утверждает положение о корпоративном секретаре, оценивает его работу и выплачивает дополнительное вознаграждение. Таким образом, корпоративный секретарь также является включенным в систему мотивации менеджмента ОАО с государственным участием.

Трудовой кодекс, измененный Федеральным законом № 56-ФЗ «О внесении изменений в Трудовой кодекс Российской Федерации в части введения ограничения размеров выходных пособий, компенсаций и иных выплат в связи с прекращением трудовых договоров для отдельных категорий работников» от 2 апреля 2014 г., установил ограничение трехкратным размером среднего месячного заработка выходное пособие, выплачиваемое лицам, занимающим руководящие должности. Федеральный закон относит к таким лицам руководителей, их заместителей, членов коллегиального исполнительного органа, главных бухгалтеров госкорпораций и госкомпаний, организаций с долей государственного участия в уставном капитале более 50%, а также руководителей, их заместителей и главных бухгалтеров государственных внебюджетных фондов, государственных и муниципальных учреждений и предприятий.

Изменения российского законодательства за последние несколько лет, создание мегарегулятора финансовых рынков и принятие ККУ,

отвечающего сегодняшним реалиям корпоративного управления в России, говорят об усиливающемся значении должного корпоративного управления в России, а также о реализации данной тенденции на законодательном и подзаконном уровне. Крупные компании и открытые общества основывают внутренние кодексы корпоративного управления на Кодексе корпоративного управления ЦБ, однако данная тенденция в отношении компаний, не выходящих на открытый рынок, не так очевидна. Автор полагает, что для усиления тенденций по внедрению должного корпоративного управления необходимо создать институты финансовой мотивации компаний малого и среднего бизнеса, а также вовлечение в корпоративное управление наемного персонала путем повышения заинтересованности работника в результате его конечного труда.

Примечания

¹ *Cadbury A.* Highlights of the proposals of the Committee on financial aspects of corporate governance / Prentice D. D., Holland P. R. J. (eds.). Contemporary Issues in Corporate Governance. Oxford: Clarendon Press: 1993.

² *Салливан Дж.* Нравственный компас бизнеса: деловая этика и корпоративное управление как средства борьбы с коррупцией (фокус 7) // Global Corporate Governance Forum, International Finance Corporation. 2009.

³ *Шашкова А. В.* Предпринимательское право России. Курс лекций для слушателей МВА. М.: Университетская книга, 2012. С. 218.

⁴ *Джонстон Д.* Принципы корпоративного управления ОЭСР. Материалы международной конференции «Корпоративное управление — Экономический рост». М., 2004.

⁵ *Mallin C.* Corporate Governance. Oxford University Press, 2004. P. 217.

⁶ *Шашкова А. В.* Financial & Legal Aspects of Doing Business in Russia. М.: Аспект Пресс, 2011. С. 225.

⁷ [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.rm.ru/priorities/etics/>.

⁸ *Шашкова А. В.* Борьба с легализацией незаконных доходов в контексте соблюдения конституционных прав граждан. М.: МГИМО — Университет, 2013. С. 83.

⁹ [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.rm.ru/corporation/totalinfo/>.

¹⁰ *Шихвердиев А. П.* Сущность и структура корпоративного управления. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://koet.syktu.ru/vestnik/2006/2006-1/1.htm#_ftnref11.

¹¹ *Глухова Т. С.* Соблюдение кодекса корпоративного управления в российских страховых компаниях // «Управление в страховой компании». 2009. № 1. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.lawmix.ru/bux/33921/>.

¹² *Principes de gouvernement d'entreprise de l'ocde.* URL: <http://www.oecd.org/corporate/ca/corporategovernanceprinciples/32159669.pdf>.

¹³ Аннотации по применению модельных норм корпоративного управления на рынке ценных бумаг государств—членов ЕврАзЭС. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.evrazes.com/docs/view/192>.

¹⁴ Правила корпоративного управления: для чего они нужны. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.vestnikao.ru/article/pravila-korporativnogo-upravleniya-dlya-chego-oni-nuzhny.html>.

¹⁵ Корпоративное управление ОАО «Мечел». [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.mechel.ru/shareholders/corporate_governance/.

¹⁶ Раскрытие информации и прозрачность. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://economuch.com/bankovskoe-delo-knigi/raskrytie-informatsii-prozrachnost-16585.html>.

¹⁷ Как принимать справедливые решения. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://rb.tv/ru/articles/Kak-prinimat-spravedlivye-resheniya>.

¹⁸ Решения, принятые правлением. Внеочередное заседание правления ICANN. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.icann.org/ru/groups/board/documents/resolutions-28feb13-ru.htm>.

¹⁹ Company Reports — Bosch Australia. URL: <http://www.businessreviewaustralia.com/reports/bosch-australia-prepares-for-significant-growth>.

²⁰ Reporting a compliance case. URL: http://www.bosch.com.au/en/au/sustainability_innovation_2/compliance_2/direct_report_to_compliance_officer_2/reporting-a-compliance-case.html.

²¹ Доклад об осуществлении Федеральной службой финансово-бюджетного надзора и ее территориальными органами внешнего контроля качества работы аудиторских организаций, определенных Федеральным законом «Об аудиторской деятельности». [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://rosfinnadzor.ru/work/audit/sobitiua/>.

²² Leblanc, Gillies. 2005. P. 9–10. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.rjm.ru/files/upload/rjm/2006/1/gillies_et_al_article.pdf.

²³ Кодекс этики профессиональных бухгалтеров. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.misbfm.ru/sites/all/files/uploaded/files/kodeks_etiki_professionalnyh_buhgalterov.pdf.

²⁴ The Institute of Internal Auditors. URL: <https://na.theiia.org/Pages/IIAHome.aspx>.

²⁵ Принципы корпоративного управления ОЭСР. С. 62. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.oecd.org/corporate/ca/corporategovernanceprinciples/32159669.pdf>.

²⁶ Мотивируем работников бухгалтерии. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://hrliga.com/index.php?module=news&op=view&id=10704>.

²⁷ Принципы корпоративного управления ОЭСР. С. 65. URL: <http://www.oecd.org/corporate/ca/corporategovernanceprinciples/32159669.pdf>.

²⁸ [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://socratify.ru/zhan-zhak-russo.c416/61109>.

²⁹ Письмо Банка России № 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления» от 10 апреля 2014 г.

³⁰ *Медведев Д. А.* [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.garant.ru/news/525260/>.

³¹ *Набиуллина Э. С.* [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://gavrilenko.ag/blog/post/20031/>.

³² Одобрен на заседании Правительства Российской Федерации 28 ноября 2001 г. и рекомендован к применению акционерными обществами распоряжением ФКЦБ России от 4 апреля 2002 г. № 421/р «О рекомендации к применению Кодекса корпоративного поведения».

³³ *Шашкова А. В.* Предпринимательское право России. М., 2012. С. 74.

³⁴ *Бондаренко Ю.* // Корпоративный юрист. 2008. № 6. С. 31.

³⁵ Этические вопросы. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.airpm.org/etic/>.

³⁶ Что такое compliance, или играем по правилам. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.kadrovik.ru/modules.php?op=modload&name=News&file=article&sid=10930>.

³⁷ *Helping U.S. Compliance Export.* [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://export.gov/safeharbor/>.

³⁸ Этот вездесущий *compliance*, или о чем молчат банки. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.offshorewealth.info/index.php/offshore-wisdom/189-what-banks-do-not-tel.html>.

³⁹ Значение международных стандартов противодействия коррупции и проблема выполнения Россией установленных международных стандартов. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://zakon1905.ru/?p=5833>.

⁴⁰ Федеральный закон № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 г.

⁴¹ ГК РФ. Ст. 65.3.4.

⁴² Кодекс корпоративного управления. П. 2.4.3. Письмо Центрального банка Российской Федерации № 06-52/2463 от 10 апреля 2014 г.

⁴³ Федеральный закон № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. Ст. 83.

⁴⁴ Федеральный закон № 99-ФЗ «О внесении изменений в гл. 4 ч. 1 Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» от 5 мая 2014 г.

⁴⁵ Федеральный закон № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. Ст. 69.

⁴⁶ Там же.

⁴⁷ Там же. Ст. 79.

⁴⁸ Там же. Ст. 69.4.

⁴⁹ Там же. Ст. 66.

⁵⁰ Там же. Ст. 85.

⁵¹ Там же. Ст. 69.

⁵² Кодекс корпоративного управления. П. 212. Письмо Центрального банка Российской Федерации № 06-52/2463 от 10 апреля 2014 г.

⁵³ Федеральный закон № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. Ст. 71.

⁵⁴ Трудовой кодекс РФ № 197-ФЗ от 20 декабря 2001 г. Ст. 277.

⁵⁵ Кодекс РФ об административных правонарушениях № 195-ФЗ от 30 декабря 2001 г. Ст. 3.11.

⁵⁶ Уголовный кодекс РФ. № 63-ФЗ от 13 июня 1996 г. Ст. 185.

⁵⁷ Крупным ущербом, доходом в крупном размере признаются ущерб, доход в сумме, превышающей 1 млн руб., особо крупным — 2,5 млн руб.

⁵⁸ Федеральный закон № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. Ст. 92.

⁵⁹ Федерального закона № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. Ст. 30.4.

⁶⁰ Федеральный закон № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. Ст. 84.2.

⁶¹ Там же. Ст. 11.3.

⁶² *Pownall I.* Effective management Decision Making. URL: <http://www.slideshare.net/eliem2009/effective-managementdecisionmaking-16358916>.

⁶³ Кодекс корпоративного управления (поведения) ОАО «Газпром». Утверждено годовым Общим собранием акционеров ОАО «Газпром». Протокол № 1 от 28 июня 2002 г. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.gazprom.ru/f/posts/60/091228/2_kodeks_korporativnogo_upravleniya.pdf.

⁶⁴ *Закарян И.* Практический интернет-трейдинг. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://books.google.ru/books?id=XXZbLAAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=ru&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false.

⁶⁵ *Stewart B.* The Quest for Value: A Guide for Senior Managers. N.Y.: Harper Business, 1999.