

Данный файл представлен исключительно в ознакомительных целях.

Уважаемый читатель!

Если вы скопируете данный файл,

Вы должны незамедлительно удалить его сразу после ознакомления с содержанием.

Копируя и сохраняя его Вы принимаете на себя всю ответственность, согласно действующему международному законодательству .

Все авторские права на данный файл сохраняются за правообладателем.

Любое коммерческое и иное использование кроме предварительного ознакомления запрещено.

Публикация данного документа не преследует никакой коммерческой выгоды. Но такие документы способствуют быстрейшему профессиональному и духовному росту читателей и являются рекламой бумажных изданий таких документов.



INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION  
A Member of the World Bank Group



Эффективное корпоративное управление улучшает репутацию и повышает конкурентоспособность компании, облегчает доступ на рынки капиталов и, таким образом, помогает развивать финансовые рынки и стимулировать экономический рост. Исходя из всего этого, Международная финансовая корпорация и Министерство торговли США объединили свои усилия с целью предоставить российским менеджерам, членам советов директоров и акционерам практическое пособие, помогающее внедрить надлежащую практику корпоративного управления – Пособие по корпоративному управлению в России. Пособие основано на основных положениях законодательства и иных нормативных актов, регулирующих деятельность открытых акционерных обществ. Оно следует рекомендациям Кодекса корпоративного поведения ФКЦБ и базируется на признанных глобальной практикой принципах надлежащего корпоративного управления.

*“Корпоративное управление жизненно важно для любой экономики, и правительство должно играть важную роль в создании условий для реформ, однако вся основная работа по реализации реформ корпоративного управления на практике ложится на плечи самих компаний. Именно в этом подготовленное МФК Пособие по корпоративному управлению может оказать компаниям неоценимую помощь. Оно представляет собой исчерпывающее руководство для директоров, менеджеров и консультантов по повышению качества корпоративного управления. Как акционеры, так и иные заинтересованные стороны должны быть признательны МФК за то, что каждый совет директоров теперь может иметь доступ к собранию практичных и профессиональных рекомендаций”.*

**Энн Симпсон**, менеджер,  
Международный форум по корпоративному управлению

*“Реформа корпоративного управления в России — это продолжение тех изменений, которые происходят в стране в целом. Все вместе эти изменения создают новую среду, новые правила взаимоотношений не только участников рынка с регуляторами, но и взаимоотношений между акционерами, акционерами и менеджментом и т.д... Представители бизнес-сообщества постепенно осознают, что реформа корпоративного управления нужна им самим, и компании работают над повышением качества корпоративного управления...”*

**Рубен К. Варданян**, Президент группы компаний “Тройка Диалог”,  
Председатель совета директоров ОАО “Росгосстрах”,  
руководитель Комитета РСПП по корпоративному управлению.

*“Эффективное корпоративное управление является ключевым фактором, обеспечивающим финансовую прозрачность компаний и подотчетность руководителей, а это необходимые условия достижения успеха в мировой экономике. Мы приветствуем инициативу, проявленную Министерством торговли США и Международной финансовой корпорацией Всемирного банка в подготовке публикации Пособия по корпоративному управлению в России”.*

**Эндрю Б. Сомерс**, Президент Американской торговой палаты в России

Все вопросы по корпоративному управлению направляйте в адрес Проекта МФК «Корпоративное управление в России»  
CGPRussia@ifc.org

Электронная версия Пособия представлена на веб-сайтах МФК  
[www.ifc.org/rcgp](http://www.ifc.org/rcgp)  
и Министерства Торговли США  
[www.mac.doc.gov/ggp](http://www.mac.doc.gov/ggp)

# Пособие ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ

## IV Часть IV Раскрытие информации и прозрачность

Подготовлено и опубликовано  
Международной финансовой корпорацией  
и Министерством торговли США

В сотрудничестве с Государственным секретариатом  
Швейцарии по экономике (seco) и Агентством  
международного бизнеса и сотрудничества (EVD)



Государственный секретариат  
Швейцарии по экономике  
Secrétariat d'Etat à l'économie  
State Secretariat for Economic Affairs

---

# Пособие по КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ

---

## Часть IV

### **Раскрытие информации и прозрачность**

Подготовлено и опубликовано  
Международной финансовой корпорацией  
и Министерством торговли США

В сотрудничестве с Государственным секретариатом Швейцарии  
по экономике (seco) и Агентством международного бизнеса  
и сотрудничества (EVD)

УДК 334.754  
ББК 65.290  
П61

П61 **Пособие** по корпоративному управлению: В 6 т. — М.: «Альпина Бизнес Букс», 2004.

Т. 4: Часть IV. Раскрытие информации и прозрачность. — 2004 г. — 111 с.

ISBN 5-9614-0086-7

Настоящее Пособие представляет собой первое в России руководство, охватывающее все аспекты отечественной практики корпоративного управления. В него включены примеры внедрения стандартов корпоративного управления, руководство по выполнению директорами и менеджерами своих обязанностей в сфере управления компаниями, описание порядка работы органов управления, а также даны ссылки на российский Кодекс корпоративного поведения и признанные международной практикой принципы корпоративного управления.

Пособие ориентировано на директоров, менеджеров высшего звена и акционеров российских компаний, стремящихся усовершенствовать систему корпоративного управления. Оно будет полезным и для государственных служащих, юристов, судей, студентов, преподавателей вузов и других заинтересованных лиц.

Четвертая часть сосредоточена на обеспечении раскрытия информации и финансовой прозрачности компании посредством осуществления процедур внутреннего и внешнего контроля и аудита.

УДК 334.754  
ББК 65.290

*Все права защищены. Полное или частичное воспроизведение настоящего издания, а также хранение в поисковой системе и передача в какой бы то ни было форме или с помощью каких бы то ни было средств (электронных, механических, копировальных, записывающих или иных), осуществляемые в коммерческих целях, не допускаются без предварительного разрешения Международной финансовой корпорации.*

© Международная финансовая корпорация (International Finance Corporation), член Группы Всемирного банка, 2004  
2121 Pennsylvania Ave. NW, Washington, DC 20433, United States of America  
© «Альпина Бизнес Букс», оформление, 2004

ISBN 5-9614- 0086-7



# Глава 13

## Раскрытие информации



**Содержание**

A. ВВЕДЕНИЕ .....	7
1. Определения .....	7
2. Принципы раскрытия информации .....	9
3. Конфиденциальная информация .....	9
4. Инсайдерская информация и инсайдерские сделки .....	11
5. Раскрытие информации в различных акционерных обществах .....	13
6. Раскрытие информации и прозрачность .....	14
7. Персональная ответственность за нераскрытие информации .....	15
B. РАСКРЫВАЕМАЯ ИНФОРМАЦИЯ .....	16
1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности общества .....	18
2. Цели деятельности общества .....	27
3. Держатели крупных пакетов акций и прав на голосование .....	28
4. Информация о членах исполнительных органов и совета директоров общества .....	38
5. Предсказуемые существенные факторы риска .....	41
6. Работники общества и другие заинтересованные лица .....	42
7. Структура и политика корпоративного управления .....	43
C. Порядок обязательного раскрытия информации .....	47
1. Раскрытие информации при размещении ценных бумаг .....	47
2. Ежеквартальные отчеты .....	50
3. Сообщение о существенных фактах .....	51
4. Информация для акционеров, предоставляемая в форме годового отчета .....	52
5. Список аффилированных лиц .....	53
6. Уведомления, направляемые органам регулирования .....	54
7. Уведомления, направляемые кредиторам .....	55
8. Предоставление информации работникам общества .....	56
D. Порядок добровольного раскрытия информации .....	56
1. Корпоративные сайты .....	57
2. СКРИН «Эмитент» .....	58
3. Средства массовой информации .....	59
E. Сводное описание информации, РАСКРЫВАЕМОЙ В ОБЯЗАТЕЛЬНОМ ПОРЯДКЕ .....	59

**Контрольный список вопросов  
для председателя совета директоров**

- ✓ Принят ли в обществе документ, описывающий политику раскрытия информации? Отражает ли такая политика приверженность общества идее прозрачности? Имеют ли участники рынка и иные заинтересованные стороны свободный доступ к документу о политике раскрытия информации?
- ✓ Полностью ли общество выполняет установленные законодательством требования в отношении раскрытия информации? Какие механизмы существуют в обществе для обеспечения полного и своевременного раскрытия существенной информации?
- ✓ В полной ли мере должностные лица и члены совета директоров общества осознают последствия предоставления ложной или неполной информации (как для них самих, так и для общества)? Принимают ли должностные лица и члены совета директоров общества соответствующие меры, чтобы обеспечить надлежащее раскрытие информации?
- ✓ Является ли прозрачной структура собственности в обществе?
- ✓ Какие меры принимаются обществом, чтобы обеспечить прозрачность информации о его финансовом положении для участников рынка?
- ✓ Осуществляется ли раскрытие информации на принципах справедливости, то есть обеспечивает ли общество получение такой информации всеми инвесторами в одно и то же время (без предоставления нескольким избранным инвесторам особых прав доступа к такой информации)?
- ✓ Имеется ли у общества какая-либо политика в отношении инсайдерских сделок и соблюдает ли ее общество? Какие в обществе существуют механизмы управления потоками инсайдерской и иной значимой с точки зрения ее раскрытия информации?
- ✓ Считает ли общество, что в его интересах раскрывать дополнительную информацию, делая ее общедоступной для участников рынка? Если это так, то как общество обеспечивает, чтобы такая информация была достоверной и не была при этом просто еще одним элементом маркетинга или работы по связям с общественностью?
- ✓ Правильно ли в обществе понимают определение значимой с коммерческой точки зрения информации? Не пользуется ли общество тем,

что под предлогом неразглашения такой информации оно может скрывать от участников рынка информацию о существенных фактах?

- ✓ Как соотносится практика раскрытия информации в обществе с соответствующими международными требованиями, например Принципами корпоративного управления ОЭСР?

Существуют два основных подхода к регулированию рынка: 1) законодательное регулирование, базирующееся на нормах и правилах; и 2) регулирование посредством раскрытия информации. Оба подхода призваны обеспечить защиту акционеров и прозрачное и стабильное функционирование финансовых рынков. Законодательное регулирование связано с установлением того, что должны и чего не должны делать акционерные общества. Такое регулирование предполагает принятие комплексного свода норм, которые предусматривают широкий круг возможных событий и обстоятельств. При регулировании посредством раскрытия информации в основном полагаются на рыночные механизмы, направленные на поощрение или наказание тех или иных моделей корпоративного поведения. Таким образом, частично ответственность за защиту инвесторов возлагается на участников рынка в соответствии с принципом «caveat emptor», то есть «да будет осмотрителен покупатель». Регулирование посредством раскрытия информации частично основывается на представлении о том, что рынки сами могут более эффективно предотвращать ненадлежащее корпоративное поведение, чем органы регулирования, и что раскрытие информации представляет собой эффективную и недорогую замену законодательного регулирования. На практике оба этих подхода почти всегда применяются вместе, при этом в некоторых странах раскрытие информации играет более заметную роль, нежели в других.

К вопросу об эффективности регулирования, в основе которого лежит раскрытие информации, следует подходить с осторожностью, особенно применительно к России. В отсутствие реальных сдерживающих механизмов, которые бы позволяли контролировать менеджеров или владельцев крупных пакетов акций акционерных обществ, такое регулирование может на деле оказаться малоэффективным. Для первых лет существования российских финансовых рынков вполне типичной была ситуация, когда инсайдеры, акционеры, обладающие контрольным пакетом акций, и связанные с ними лица выводили активы из той или иной компании, не обращая внимание на широкое освещение своих действий в российской и международной прессе.





## Глава 13. Раскрытие информации

Для того чтобы регулирование посредством раскрытия информации было эффективным, необходимо наличие и взаимодействие целого ряда элементов и стимулов. В их число входят надлежащая нормативно-правовая база, эффективные механизмы правоприменения, такие как органы регулирования, которые анализируют финансовую информацию на предмет выявления искажений, и суды, обеспечивающие осуществление прав. Привлекаемые акционерными обществами независимые аудиторы также играют важную роль, поскольку они предоставляют рынку определенные гарантии. Столь же важную роль играют и средства массовой информации, которые, занимая активную позицию и будучи достаточно информированными, анализируют стратегию компаний и поступающие от них сообщения. Наконец, решающую роль в этой связи играют нормально функционирующие советы директоров обществ. Общеизвестно, что даже лучшая в мире система раскрытия информации не может помешать тем, кто намерен обмануть компанию и ее акционеров. Без совета директоров, который нетерпим к любым сомнительным ситуациям, раскрытие информации не может принести той пользы, которая могла бы быть получена.

Хотя в ситуации формирующегося финансового рынка регулирование посредством раскрытия информации может быть несовершенным, потребность в таком раскрытии от этого не становится меньше и, по всей вероятности, будет усиливаться по мере развития российских финансовых рынков. Среди широкого круга сведений, подлежащих раскрытию, наиболее важные касаются результатов финансово-хозяйственной деятельности, сделок с заинтересованностью и структуры собственности.

### А. Введение

#### 1. Определения

В соответствии с российским законодательством, под раскрытием информации понимается обеспечение ее доступности всем заинтересованным в этом лицам, независимо от целей получения данной информации, по процедуре, гарантирующей ее нахождение и получение<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> См. абзац 1 статьи 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22 апреля 1996 г. (далее — Закон о рынке ценных бумаг).



Своевременное и надлежащее раскрытие информации чрезвычайно важно для акционеров, потенциальных инвесторов, органов регулирования и иных заинтересованных лиц. Доступ к существенной и полной информации помогает акционерам защищать их права и улучшает возможность принятия участниками рынка разумных экономических решений. Раскрытие также в целом идет на пользу акционерному обществу, поскольку оно свидетельствует о подотчетности менеджеров акционерам, прозрачности для участников рынка ценных бумаг и способствует поддержанию доверия к обществу<sup>2</sup>. Надлежащее раскрытие информации также обычно приводит к снижению затрат общества на привлечение капитала. Наконец, раскрываемая информация может быть также полезна для других заинтересованных лиц. Кредиторы, поставщики, клиенты и работники общества могут использовать такую информацию для оценки собственного положения, реагирования на какие-либо изменения и организации своих отношений с обществом.

О том, насколько важно надлежащее раскрытие информации, четко и недвусмысленно говорится в приведенной ниже цитате:

*«Требование в отношении раскрытия информации может быть мощным инструментом регулирования в рамках законодательства об акционерных обществах. Такое требование обеспечивает более высокий уровень подотчетности и прозрачности управления акционерным обществом. Сам по себе тот факт, что, к примеру, информация о структурах управления или конкретных действиях или фактах подлежит раскрытию и потому должна тем или иным образом быть объяснена, создает стимулы, побуждающие отказываться от любых структур, которые не отвечают соответствующим стандартам наилучшей практики, а также избегать любых действий, которые нарушают фидуциарные обязанности или нормативные требования или могли бы быть подвергнуты критике как не соответствующие стандартам наилучшей практики. Для участников акционерных обществ или деловых партнеров таких обществ информация является элементом, необходимым для оценки их собственного положения и реагирования на те изменения, которые их затрагивают»<sup>3</sup>.*

<sup>2</sup> См. введение к главе 7 Кодекса ФКЦБ.

<sup>3</sup> См.: Report of the High Level Group of Company Law Experts on a Modern Regulatory Framework for Company Law in Europe, Brussels, 4 November 2002. См. также: [http://europa.eu.int/comm/internal-market/en/company/modern/consult/report\\_en.pdf](http://europa.eu.int/comm/internal-market/en/company/modern/consult/report_en.pdf).



### 2. Принципы раскрытия информации

**Надлежащая практика.** Раскрытие информации является надлежащим, если:

- оно осуществляется регулярно и своевременно;
- доступ к соответствующей информации является беспрепятственным;
- раскрываемая информация является полной и точной;
- оно носит последовательный характер, а раскрываемая информация имеет отношение к делу и подкреплена документами.

### 3. Конфиденциальная информация

Законодательство о ценных бумагах требует от открытых акционерных обществ раскрытия широкого круга финансовой и нефинансовой информации. Иногда раскрытие информации, предусмотриваемое нормативными актами, может негативно повлиять на коммерческую деятельность и финансовое положение акционерного общества из-за усиления позиции конкурентов, обусловленного таким раскрытием. Несмотря на то что многие российские акционерные общества нередко считают самую заурядную информацию важной с коммерческой точки зрения, на деле раскрытие информации может поставить акционерное общество в невыгодное конкурентное положение только в ограниченном ряде случаев. Примерами информации, раскрытие которой действительно может повредить акционерному обществу, могут быть сведения о ценах, технических спецификациях и особо крупных платежах. Для решения возможных проблем, связанных с раскрытием информации, законодатели и органы регулирования разрабатывают системы, позволяющие обществам требовать соблюдения конфиденциальности информации при работе с ней.

В России информация составляет служебную или коммерческую тайну в случаях, когда<sup>4</sup>:

- информация имеет действительную или потенциальную коммерческую ценность в силу неизвестности ее третьим лицам;

<sup>4</sup> См. пункт 1 статьи 139 Гражданского Кодекса РФ (далее — ГК РФ).



- к ней нет свободного доступа на законном основании;
- обладатель информации принимает меры к охране ее конфиденциальности.

Однако если толкование данного определения оставить на усмотрение самих акционерных обществ, то результатом этого могут стать бесконечные исключения сведений из перечня подлежащей раскрытию информации. Поэтому в законах и иных правовых актах устанавливается, какая информация может считаться конфиденциальной, а какая — нет<sup>5</sup>. Например, закон признает информацию о частной жизни конфиденциальной и запрещает ее сбор, хранение, использование и распространение, а равно информации, нарушающей личную тайну, семейную тайну, тайну переписки, телефонных переговоров, почтовых, телеграфных и иных сообщений физического лица без его согласия, кроме как на основании судебного решения<sup>6</sup>.

Доступ к конфиденциальной информации ограничен, ее раскрытие запрещено, а лица, действующие в нарушение соответствующих норм, могут быть привлечены к ответственности<sup>7</sup>. Данное положение может быть дополнительно подкреплено путем заключения с такими лицами соглашений о конфиденциальности.

► *Более подробная информация о соглашениях о конфиденциальности приведена в типовых договорах с неисполнительным директором и генеральным директором, которые можно найти в Приложениях 13 и 14 (часть VI) соответственно.*

**Надлежащая практика.** Актуальные проблемы в области корпоративного управления сегодня в большей мере связаны с недостаточной прозрачностью и с недостаточным раскрытием информации.

Акционерные общества должны иметь четкое представление о том, какая информация действительно является конфиденциальной, и не давать расширенного толкования определения, приведенного в законе, чтобы избежать

<sup>5</sup> См. Указ Президента РФ № 188 от 6 марта 1997 г. «Об утверждении перечня сведений конфиденциального характера».

<sup>6</sup> См. абзац 2 пункта 1 статьи 11 Федерального закона «Об информации, информатизации и защите информации» № 24-ФЗ от 20 февраля 1995 года.

<sup>7</sup> См. пункт 2 статьи 67 и пункт 2 статьи 139 ГК РФ; подпункт (в) пункта 6 статьи 81 и пункт 7 статьи 243 Трудового кодекса РФ; абзац 1 пункта 2 статьи 71 Закона об АО.

предоставления необходимой информации инвесторам. С целью обеспечения правильного подхода к информации, составляющей служебную или коммерческую тайну, обществам целесообразно принять внутренний документ, определяющий соответствующую политику и связанные с этим процедуры и перечень конфиденциальной информации<sup>8</sup>. Такой перечень должен соответствовать, с одной стороны, перечню сведений конфиденциального характера, утвержденному указом Президента РФ<sup>9</sup>, а с другой, — утвержденному постановлением Правительства РФ перечню информации, которая не может составлять коммерческую тайну<sup>10</sup>.

### 4. Инсайдерская информация и инсайдерские сделки

Сделки инсайдеров могут представлять собой как законные, так и запрещенные законом действия. Сделки инсайдеров законным образом осуществляются каждый день, когда лица, являющиеся инсайдерами по отношению к акционерным обществам (их должностные лица, директора или работники), покупают или продают акции своих акционерных обществ в соответствии с политикой соответствующего акционерного общества, законами и нормативными актами.

Но существуют также сделки инсайдеров, относящиеся к категории незаконных. Это сделки, при которых лица, имеющие доступ к служебной и конфиденциальной информации, используют свои знания в целях извлечения прибыли или избежания убытков на фондовом рынке. Издержки инсайдерских сделок несут инвесторы, которые не имеют доступа к инсайдерской информации.

Еще более значительные издержки обусловлены тем, что доверие к рынкам ценных бумаг оказывается подорванным. Однако сама возможность без особых трудностей привлечь капитал на наиболее успешных фондовых

<sup>8</sup> См. абзац 3 пункта 4.1.1 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

<sup>9</sup> См. Указ Президента Российской Федерации № 188 от 6 марта 1997 г. «Об утверждении перечня сведений конфиденциального характера».

<sup>10</sup> См. Постановление Правительства РСФСР № 35 от 5 декабря 1991 г. «О перечне сведений, которые не могут составлять коммерческую тайну». Примечание: на момент завершения работы над данным Пособием проект закона «О коммерческой тайне» рассматривался, но еще не был принят Государственной Думой.

рынках отчасти обусловлена тем, что инвесторы верят в соблюдение принципов справедливости на таких рынках. В некоторых странах распространено представление, согласно которому находящиеся в привилегированном положении инвесторы должны иметь возможность получить определенную выгоду за счет доступа к конфиденциальной информации, но, возможно, именно из-за такого представления доля акций в публичном владении в этих странах относительно невелика. Государство просто не может себе позволить не обращать внимания на сделки инсайдеров, если хочет содействовать развитию рынка ценных бумаг и привлечь иностранных инвесторов. То же самое справедливо и по отношению к советам директоров, которые стремятся защитить своих акционеров и привлечь инвесторов.

В России инсайдерской информацией считается любая не являющаяся общедоступной информация об эмитенте и выпущенных им ценных бумагах, которая ставит лиц, обладающих такой информацией в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей или договора, заключенного с эмитентом, в преимущественное положение по сравнению с другими субъектами рынка ценных бумаг<sup>11</sup>. К лицам, располагающим инсайдерской информацией, относятся:

- члены органов управления эмитента или профессиональных участников рынка ценных бумаг, связанных с этим эмитентом договором;
- аудиторы эмитента или профессиональные участники рынка ценных бумаг, связанные с этим эмитентом договором;
- служащие государственных органов, имеющие в силу контрольных, надзорных и иных полномочий доступ к указанной информации<sup>12</sup>;
- журналисты, аналитики, консультанты, работающие на рынке ценных бумаг.

**Надлежащая практика.** Раскрытие инсайдерской информации может существенно повлиять на рыночную стоимость акций или иных ценных бумаг общества. Следовательно, лица, располагающие инсайдерской информацией, не имеют права использовать эту информацию для заключения сделок, а также передавать служебную информацию третьим

<sup>11</sup> См. статью 31 Закона о рынке ценных бумаг. Примечание: на момент завершения работы над данным Пособием проект закона «Об инсайдерской информации» рассматривался, но еще не был принят Государственной Думой.

<sup>12</sup> См. статью 32 Закона о рынке ценных бумаг.

лицам<sup>13</sup>. Незаконное использование инсайдерской информации может нанести ущерб интересам акционеров и негативно сказаться на финансовом положении и репутации общества, а также на состоянии рынков ценных бумаг в целом. В этой связи обществам рекомендуется принять и соблюдать политику в области сделок инсайдеров. Служба внутреннего аудита общества должна осуществлять мониторинг за тем, соблюдают ли члены совета директоров, менеджеры и иные работники общества законы, нормативные акты и внутренние правила относительно сделок с использованием инсайдерской информации<sup>14</sup>.

### 5. Раскрытие информации в различных акционерных обществах

Требования в отношении раскрытия информации, предъявляемые к открытым акционерным обществам, различаются в зависимости от того, котируются ли их акции на бирже, сколько в них насчитывается акционеров и требует ли от них законодательство о ценных бумагах подготовки и регистрации проспекта ценных бумаг. К акционерным обществам, которые не обязаны готовить и регистрировать проспект, обычно предъявляются только минимальные требования в этой области. К обществам, акции которых котируются на бирже, предъявляются наиболее жесткие требования. Достаточно серьезные требования к раскрытию информации предъявляются также и к акционерным обществам, которые должны подготовить и зарегистрировать проспект ценных бумаг. Жесткое регулирование раскрытия информации такими акционерными обществами необходимо потому, что последствия возможного мошенничества в обществе, в котором насчитываются тысячи акционеров, будут значительно тяжелее. С учетом той роли, которую рынки капитала играют в современной экономике, правительства вполне обоснованно заботятся о надлежащем состоянии финансовой системы. Увеличение объема требований по раскрытию информации, возлагаемых на акционерные общества, которые обязаны регистрировать проспект ценных бумаг, и тем более на общества, акции которых котируются на бирже, — это та цена, которую необходимо заплатить, чтобы получить доступ к огромным денежным ресурсам рынков капитала.

<sup>13</sup> См. абзац 1 статьи 33 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>14</sup> См. пункт 4.2 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

Две ведущие российские биржи — Российская торговая система (РТС) и Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) — имеют специальные правила для включения ценных бумаг обществ в котировальные листы. Например, компании, включенные в котировальный лист А1 на упомянутых биржах, должны предоставить документы, подтверждающие соблюдение обществами рекомендаций Кодекса ФКЦБ (или рекомендаций внутрикорпоративного кодекса для компаний, котирующихся на ММВБ). Компании, включенные в котировальный лист А1 на РТС, обязаны раскрывать свою финансовую отчетность в соответствии с российскими и международными стандартами финансовой отчетности (МСФО). В то же время компании, включенные в котировальный лист А2 на РТС, должны представлять документы, подтверждающие выполнение ими положений главы 7 Кодекса ФКЦБ о раскрытии информации. Согласно требованиям РТС, компании также должны сообщать об определенных событиях, таких как выпуск, дробление, консолидация или погашение ценных бумаг или передача реестра акционеров другому регистратору, а также сообщать дату проведения общего собрания акционеров, дату составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании, и сведения об общем числе акционеров<sup>15</sup>.

► *Общую информацию о различиях между разными типами акционерных обществ см. в разделе А.2 главы 2 части I.*

### 6. Раскрытие информации и прозрачность

Раскрытие информации нередко путают с прозрачностью. К сожалению, на практике эти два понятия нередко ошибочно отождествляются, хотя на деле они отнюдь не идентичны и схожи лишь на первый взгляд. Акционерные общества могут раскрывать огромное количество информации, которая не будет представлять особой ценности для пользователей. Важные сведения при этом могут остаться нераскрытыми. Раскрываться может не относящаяся к делу информация, или, что еще хуже, раскрытием информации можно манипулировать таким образом, чтобы скрыть реальную картину дел предприятия.

---

<sup>15</sup> См. «Правила допуска к обращению и листинга ценных бумаг» РТС на сайте: [www.rts.ru](http://www.rts.ru); «Правила листинга, допуска к размещению и обращению ценных бумаг на ММВБ» см. на сайте: [www.micex.ru](http://www.micex.ru).



**Корпоративная практика в России.** Раскрытие информации о собственности на акции российских акционерных обществ показывает, что раскрытие и прозрачность — иногда совсем разные вещи. Хотя большинство акционерных обществ раскрывает информацию о собственниках своих акций, реальные собственники и степень их контроля над обществом остаются скрытыми за сложными юридическими конструкциями, в которых используются специально создаваемые структуры и оффшорные холдинговые компании. К примеру, преобладающая часть акционерных обществ в российских регионах выполняет общие требования в отношении раскрытия информации. Тем не менее 91% таких обществ не предоставляют информации по ряду вопросов, в том числе информацию о своих крупных акционерах<sup>16</sup>. Лишь некоторые компании имеют прозрачную структуру собственности.

### 7. Персональная ответственность за нераскрытие информации

Как правило, акционерное общество обязано возместить ущерб, причиненный акционерам, которым не была предоставлена предусмотренная законом информация. Общества также несут ответственность за вред, причиненный третьим лицам в результате предоставления ложной, неполной или искаженной информации<sup>17</sup>. Члены органов управления общества несут ответственность перед обществом за убытки, причиненные обществу их виновными действиями (бездействием)<sup>18</sup>. Общество или акционер (акционеры), владеющий (владеющие) в совокупности не менее чем 1% размещенных обыкновенных акций общества, вправе обратиться с иском в суд.

Кроме того, персональную ответственность несут лица, не раскрывшие информацию на рынке ценных бумаг, не представившие достоверную информацию и (или) не соблюдающие процедуры раскрытия информации<sup>19</sup>. Следует также обратить внимание на то, что злостное уклонение от предоставления информации либо предоставление заведомо неполной или ложной

<sup>16</sup> См. раздел 2.2.1 исследования МФК «Практика корпоративного управления в регионах России», с. 25, август 2003 г. (исследование можно найти на сайте: [www.ifc.org/rcgp](http://www.ifc.org/rcgp)).

<sup>17</sup> См. статью 1068 ГК РФ.

<sup>18</sup> См. пункт 2 статьи 71 Закона об АО.

<sup>19</sup> См. пункт 3 статьи 22.1 и абзац 11 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг.

информации, если эти деяния причинили крупный ущерб гражданам, организациям или государству, преследуется в уголовном порядке<sup>20</sup>.

Исполнительные органы общества (обычно — его генеральный директор) отвечают за надлежащее раскрытие информации, предусмотренной законом<sup>21</sup>. Некоторые документы, например проспект ценных бумаг или ежеквартальный отчет, должны подписываться несколькими лицами, например генеральным директором и главным бухгалтером, финансовым консультантом на рынке ценных бумаг и аудитором общества. Все лица, подписавшие такие документы, несут солидарную ответственность за достоверность и полноту раскрытой информации. Они также несут субсидиарную с обществом ответственность за ущерб, причиненный акционерам в связи с неправильной, неполной и (или) ложной информацией, которая была включена в такие документы.

## В. Раскрываемая информация

Согласно Принципам корпоративного управления ОЭСР,

*«своевременному раскрытию подлежит полная и точная информация по всем существенным вопросам, касающимся корпорации, включая ее финансовое положение, результаты деятельности, структуру собственности и управление»<sup>22</sup>.*

Ключевое понятие, которое лежит в основе рекомендаций ОЭСР, — это понятие существенности информации. Существенной считается такая информация, непредоставление или искажение которой может оказать влияние на экономические решения, принимаемые ее пользователями. Существенность также определяется как характеристика информации или события, которая обуславливает достаточную значимость таковых, позволяющую им влиять на цену акций акционерного общества.

Применение понятия существенности позволяет обществам избегать раскрытия чрезмерно подробной информации, которая, в конечном счете,

---

<sup>20</sup> См. статьи 185 и 185.1 УК РФ.

<sup>21</sup> См. пункт 2 статьи 88 Закона об АО.

<sup>22</sup> См. Принцип IV о раскрытии информации и прозрачности. Текст Принципов ОЭСР можно найти на сайте: [www.oecd.org/dataoecd/32/18/31557724.pdf](http://www.oecd.org/dataoecd/32/18/31557724.pdf).

не принесет пользы акционерам. Например, ущерб в размере 150 тысяч рублей, связанный с порчей бумаги на одном из складов крупной публичной компании, безусловно, не имеет значения для инвестора. Тем не менее такой ущерб может оказаться существенным, если речь идет о маленькой типографии, находящейся в собственности одной семьи. Существенность, таким образом, представляет собой относительное понятие и зависит от конкретных обстоятельств. Порог существенности на практике иногда определить не просто. Акционерные общества и аудиторы могут для упрощения дела применять определенные количественные пороговые значения (такие, например, как 5% доходов). Тем не менее такие пороговые значения могут представлять собой всего лишь начальную точку в деле надлежащего применения понятия существенности.

**Надлежащая практика.** Принципы ОЭСР предусматривают раскрытие всей существенной информации в следующих областях:

- результаты финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества;
- цели деятельности акционерного общества;
- акционеры и структура собственности;
- члены совета директоров и основные исполнительные должностные лица общества, а также размер выплачиваемого им вознаграждения;
- предсказуемые и существенные факторы риска;
- существенные вопросы, касающиеся работников общества и иных заинтересованных лиц;
- структура и политика корпоративного управления.

Указанный выше перечень носит общий и всеобъемлющий характер. Технический комитет Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO, или МОКЦБ) разработал более подробные и жесткие принципы постоянного раскрытия информации и отчетности о существенных фактах, которую должны представлять включенные в листинг компании. Такие принципы включают<sup>23</sup>:

- существенность информации с точки зрения принятия инвесторами инвестиционного решения;

<sup>23</sup> См.: Principles for Ongoing Disclosure and Material Development Reporting by Listed Entities, OICU-IOSCO, October 2002. См. также: [www.iosco.org](http://www.iosco.org).

- своевременность раскрытия информации (как незамедлительно представляемой, так и раскрываемой периодически);
- одновременное раскрытие идентичной информации во всех юрисдикциях, в которых ценные бумаги компании включены в листинг;
- распространение информации с помощью эффективных и своевременно применяемых механизмов;
- критерии раскрытия информации — информация должна быть объективной, не вводящей в заблуждение, достоверной, и в ней не должно быть существенных упущений;
- равный подход к раскрытию информации — никакая информация не предоставляется отдельным инвесторам и иным лицам до того, как она публично раскрывается;
- выполнение обязательств в отношении раскрытия информации.

В российском законодательстве указанные основные вопросы рассматриваются достаточно подробно. Далее описываются установленные российским законодательством требования и практика раскрытия информации по указанным выше вопросам.

### 1. Результаты финансово-хозяйственной деятельности общества

#### а) Предоставление финансовой информации

Информация о финансовых показателях деятельности общества, результатах его деятельности и положении, а также о его операциях чрезвычайно важна для акционеров, потенциальных инвесторов, кредиторов и иных заинтересованных лиц. Ниже представлены наиболее типичные формы финансовой отчетности.

- *Бухгалтерский баланс* общества представляет собой отражение состояния активов, капитала и обязательств общества на конкретную дату. Опытному аналитику баланс дает важную информацию о рисках, сопряженных с обществом, о его способности погашать долги перед своими кредиторами и о многом другом.
- *Отчет о прибылях и убытках* содержит информацию о деятельности общества за указанный период. Отчеты о прибылях и убытках могут

представляться в нескольких формах. В соответствии с международной практикой, в отчете о прибылях и убытках должны быть отражены: 1) доходы или выручка; 2) результаты основной хозяйственной деятельности; 3) расходы, связанные с финансированием; 4) доход, полученный от дочерних и зависимых обществ; 5) налоги; 6) прибыль или убытки от обычной деятельности; и 7) чистая прибыль или чистый убыток. Отчет о прибылях и убытках отражает устойчивость бизнеса.

- *Отчет об изменениях капитала* отражает все изменения в уставном, добавочном и резервном капитале, а также нераспределенной прибыли. Отчет также содержит информацию о резервах и справки о чистых активах.
- *Отчет о движении денежных средств* отражает источники денежных средств для общества и направления их использования. В нем отражаются все изменения, имевшие место в трех областях: 1) хозяйственные операции; 2) инвестиции; и 3) финансирование. Например: чистый операционный доход увеличивает сумму денежных средств; покупка основных средств представляет собой инвестиции, которые уменьшают сумму денежных средств; выпуск акций или облигаций представляет собой операцию по финансированию, которая увеличивает сумму денежных средств.
- *Приложение к бухгалтерскому балансу (примечания к финансовой отчетности)* помогает понять финансовую отчетность общества, так как в нем содержатся важные сведения и описание того, как общество готовило свою отчетность.
- *Пояснительная записка* содержит краткую характеристику деятельности общества, основные показатели деятельности и факторы, повлиявшие на финансовые результаты деятельности общества, а также решения по итогам рассмотрения годовой бухгалтерской отчетности и распределения чистой прибыли, т. е. информацию, необходимую для получения более полной и объективной картины о финансовом положении общества, его финансовых результатах за отчетный период и изменениях в его финансовом положении.

**Надлежащая практика.** В международной практике также принято представлять изложение мнений и аналитических выводов руководства (Management's Discussion and Analysis, или MD&A), которое позволяет понять позицию руководства общества по вопросам результатов и будущих перспектив деятельности последнего. Мнения и аналитические выводы руководства, которые обычно включают в годовой отчет общества, должны: 1) дополнять финансовую отчетность; 2) быть ориентированы на перспективу; 3) уделять основное внимание увеличению стоимости бизнеса в долгосрочной перспективе; 4) учитывать как долгосрочные, так и краткосрочные перспективы деятельности общества; 5) содержать информацию, которая является существенной для принятия решения пользователями; и 6) отличаться такими качествами, как достоверность, сопоставимость, последовательность, уместность и понятность. Мнения и аналитические выводы руководства в большей мере отличаются аналитическим и качественным (а не количественным) подходом, чем остальные разделы отчетности.

Наконец, в *заключении аудитора* формулируется вывод о том, соответствует ли финансовая отчетность общества во всех ее существенных аспектах требованиям соответствующих стандартов подготовки и представления финансовой отчетности и требованиям в отношении ее достоверности. Это дает возможность акционерам, руководителям, работникам общества и участникам рынка получить независимое заключение о достоверности представленной отчетности.

► *Более подробную информацию о роли аудитора см. в разделе В главы 14.*

### **в) Подготовка финансовой информации**

Российское законодательство, регулирующее финансовую отчетность акционерных обществ, признает описанные ниже основополагающие допущения и принципы<sup>24</sup>.

- **Учет на основе метода начисления**, в соответствии с которым доходы и расходы отражаются на момент совершения операции, а не на момент

<sup>24</sup> См. пункт 6 ПБУ 1/98 «Учетная политика организации», утвержденного Приказом Министерства финансов Российской Федерации № 60н от 9 декабря 1998 г.

поступления или выплаты денежных средств. Это требует отражения продаж и расходов, относящихся к определенному периоду, в том периоде, когда они были совершены, независимо от сроков получения или выплаты соответствующих сумм.

- **Допущение непрерывности деятельности предприятия**, т. е. финансовая отчетность готовится на основе допущения того, что организация будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем и у нее отсутствуют намерения и необходимость ликвидации или существенного сокращения деятельности и, следовательно, обязательства будут погашаться в установленном порядке. (Допущение непрерывности деятельности предприятия является основополагающим принципом подготовки финансовой отчетности. Этим объясняется требование о том, что руководство обязано оценить, способно ли предприятие и впредь непрерывно осуществлять свою деятельность. Оценка руководства не обязательно должна содержать подробный анализ, особенно если общество имеет историю успешной работы и свободный доступ к финансовым ресурсам.)

**Корпоративная практика в России.** Не все компании в России следуют допущению непрерывности деятельности предприятия при подготовке своей финансовой отчетности. Некоторые из них находятся на грани банкротства; другие не могут гарантировать стабильность деятельности предприятия в будущем. Кроме того, картина плохого финансового состояния часто создается с целью минимизации налогов.

- **Допущение последовательности применения учетной политики**, в соответствии с которым представление и классификация статей финансовой отчетности должны сохраняться неизменными от одного периода к следующему, за исключением случаев, когда такие изменения вызваны либо изменившимися обстоятельствами, либо требованиями нового стандарта учета и отчетности.
- **Допущение имущественной обособленности** означает, что активы и обязательства организации существуют обособленно от активов и обязательств собственников общества и активов и обязательств других организаций.

Кроме того, учетная политика общества должна обеспечить<sup>25</sup>:

- **полноту** отражения в бухгалтерском учете всех факторов хозяйственной деятельности. Это означает, что информация, представленная в финансовой отчетности общества, должна охватывать все существенные факты и результаты его деятельности (фактические и потенциальные), влияющие на принятие экономических решений пользователями финансовой отчетности, как с точки зрения существенности такой информации, так и с точки зрения стоимости ее подготовки (непредоставление такой информации может привести к тому, что информация окажется ложной или вводящей в заблуждение и, таким образом, недостоверной и несовершенной с точки зрения ее практического применения);
- **своевременность**, т. е. общество не должно допускать задержки в опубликовании отчетности, поскольку своевременная информация представляет бóльшую ценность для пользователей, чем устаревшая, которая могла утратить ценность в результате последующих событий;
- **осмотрительность**, что требует от общества осторожного подхода к признанию в учете активов и обязательств и к оценке возможного негативного влияния будущих событий на финансовое положение общества;
- **приоритет содержания перед формой**; согласно этому требованию, для достоверного отражения информации в финансовой отчетности необходимо, чтобы операции и события учитывались и представлялись на основе экономического содержания фактов и условий хозяйствования (которое должно иметь приоритет), а не строго на основе их правовой формы;
- **непротиворечивость**, т. е. тождество данных аналитического учета по оборотам и остаткам по счетам синтетического учета на последний календарный день каждого месяца;
- **рациональность**, что, принимая во внимание сложность и широту некоторых требований к подготовке отчетности, позволяет небольшим обществам снижать затраты на подготовку своей финансовой

<sup>25</sup> См. пункт 7 ПБУ 1/98 «Учетная политика организации», утвержденного Приказом Министерства финансов Российской Федерации № 60н от 9 декабря 1998 г. См. также пункт 33 ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации», утвержденного Приказом Министерства финансов Российской Федерации № 43н от 6 июля 1999 г.





## Глава 13. Раскрытие информации

информации. Это положение, однако, не должно означать отказа в предоставлении информации пользователям. Всегда следует исходить из того, что вся информация, предусмотренная законом и стандартами учета и отчетности, должна быть предоставлена пользователям, за исключением случаев, когда затраты на подготовку такой информации с очевидностью превышают выгоды от ее использования;

- **сопоставимость**, т. е. расходы сопоставляются с соответствующими доходами при определении прибыли за период.

Конкретное содержание и форма финансовой отчетности акционерного общества определяются законодательными актами, стандартами финансовой отчетности и иными стандартами. Взятые в совокупности и сопоставляемые на протяжении определенного периода времени финансовые отчеты и изложение мнений и аналитических выводов руководства должны дать всестороннюю картину деятельности и финансового положения акционерного общества.

**Надлежащая практика.** Если общество собирается выйти на международные рынки капитала или просто улучшить качество своей финансовой отчетности, ему необходимо составлять отчетность в соответствии с принятыми на международном уровне стандартами финансовой отчетности. Такими двумя признанными вариантами стандартов являются Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) и ГААП США<sup>26</sup>.

В дополнение к отчетности, подготавливаемой по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), акционерному обществу следует рассмотреть вопрос о подготовке отчетности в соответствии с МСФО по следующим причинам:

- международные стандарты продиктованы четкой экономической логикой и позволяют получить более полную информацию об управлении обществом, нежели российские стандарты, и дают возможность проводить сопоставление с аналогичными иностранными компаниями;
- в настоящее время во всем мире национальные стандарты финансовой отчетности все больше сближаются с МСФО;

<sup>26</sup> С ГААП США можно ознакомиться на сайте Совета по стандартам финансовой отчетности: <http://www.fasb.org>. Краткое изложение МСФО размещено на сайте Комитета по международным стандартам финансовой отчетности: <http://www.iasb.org>.



- по всей вероятности, в будущем российским акционерным обществам необходимо будет составлять отчетность по МСФО, поскольку российские стандарты эволюционируют в направлении МСФО<sup>27</sup>. Министерство финансов Российской Федерации неоднократно заявляло о своем намерении адаптировать РСБУ к МСФО;
- все европейские компании, акции которых котируются на бирже и которые составляют консолидированную отчетность, начиная с 2005 г. должны будут представлять такую консолидированную финансовую отчетность на основе МСФО<sup>28</sup>;
- унификация стандартов позволит пользователям использовать одни и те же правила при анализе финансовой отчетности;
- реализация МСФО позволит российским компаниям сократить затраты на привлечение инвестиций.

Обычно переход на МСФО влечет за собой следующие последствия для бухгалтерского баланса российского акционерного общества:

- необходимость готовить консолидированную финансовую отчетность (МСФО 27.7/11);
- запасы, сырье, материалы не могут автоматически учитываться по первоначальной стоимости, но должны учитываться либо по текущей цене реализации, либо по первоначальной стоимости, в зависимости от того, какая из величин оказывается меньшей на данный период (МСФО 2.6);
- значительное изменение стоимости основных средств;
- использование принципа справедливой оценки в отличие от подхода к определению стоимости многих активов и пассивов на основе их себестоимости;
- появление новых финансовых инструментов, в частности деривативов (производных инструментов);
- признание активов и обязательств, контроль над которыми не обязательно вытекает непосредственно из участия в акционерном капитале.

Выбор между ГААП США и МСФО при подготовке отчетности будет, скорее всего, зависеть от того, где общество намерено осуществить листинг.

<sup>27</sup> По результатам исследований, проведенных «большой шестеркой» международных аудиторских фирм, преобладающее большинство стран — свыше 90% из 59 стран, в которых проводились опросы, — предполагают двигаться к направлению перехода к МСФО; см.: GAAP Convergence 2002 ([www.ifad.net](http://www.ifad.net)).

<sup>28</sup> См.: Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament of the Council of 19 July 2002. См. также: [http://europa.eu.int/eur-lex/pri/en/oj/dat/2002/l\\_243/l\\_24320020911en00010004.pdf](http://europa.eu.int/eur-lex/pri/en/oj/dat/2002/l_243/l_24320020911en00010004.pdf).

### с) Раскрытие финансовой информации

Финансовая информация обычно представляется в различной форме и в различное время на протяжении финансового года. Результаты финансово-хозяйственной деятельности будут отражаться в проспекте ценных бумаг, а также в годовых и ежеквартальных отчетах. В частности, в Законе о рынке ценных бумаг устанавливается требование, согласно которому в таких документах должна раскрываться следующая информация за пять последних завершенных финансовых лет и за последний заверченный отчетный период<sup>29</sup>:

- об основной хозяйственной деятельности общества;
- о результатах финансово-хозяйственной деятельности общества, а также о факторах, оказавших влияние на изменение размера его выручки;
- о показателях финансово-экономической деятельности общества;
- о рыночной капитализации общества, его ликвидности и его обязательствах;
- о структуре капитала общества, включая его оборотные средства;
- о составе, структуре и стоимости основных средств;
- об общем объеме его экспорта;
- о составе имущества общества.

**Надлежащая практика.** Общество должно раскрывать всю существенную информацию, причем делать это своевременно и таким образом, чтобы информация была как можно более прозрачной и понятной для пользователей. Общество должно руководствоваться духом закона, а не только его буквой, и не должно ограничиваться раскрытием лишь той информации, которая предусмотрена законом. Так, Кодекс ФКЦБ рекомендует раскрывать следующую дополнительную информацию:

- ежеквартальный отчет за четвертый квартал должен содержать сведения о деятельности общества не только за четвертый квартал, но и за весь заверченный финансовый год<sup>30</sup>;

<sup>29</sup> См. пункты 4 и 6 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>30</sup> См. пункт 2.2 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

- годовой отчет акционерам общества должен также содержать необходимую информацию, позволяющую акционерам оценить итоги деятельности общества за год<sup>31</sup>;
- информацию обо всех существенных фактах, которые указаны в Кодексе ФКЦБ<sup>32</sup>.

### **d) Финансовая информация, предоставляемая группой компаний**

Для того чтобы функционирование группы компаний было прозрачным, совершенно необходимо раскрывать информацию об отношениях внутри группы, а также о соответствующих сделках и их финансовых условиях, и консолидированную (сводную) отчетность группы.

**Надлежащая практика.** При подготовке сводной отчетности общество должно придерживаться единой учетной политики для основного и дочерних обществ или, если это нецелесообразно, должно раскрывать такую информацию, указывая часть сводной отчетности, подготовленную на основании иной учетной политики. В отдельной финансовой отчетности материнского общества данные по его дочерним обществам могут отражаться с использованием различных методов учета. МСФО предусматривает, что информация об обществе, раскрываемая в консолидированной отчетности, должна в том числе включать<sup>33</sup>:

- наименование каждого существенного дочернего общества и долю голосующих акций в каждом таком обществе, принадлежащих материнскому обществу;
- указание причины, по которой отчетность дочернего общества не включена в консолидированную отчетность;
- описание характера отношений с дочерним обществом, в котором материнскому обществу принадлежит менее 50% голосующих акций;
- описание характера отношений с дочерним обществом, в котором материнскому обществу принадлежит более 50% голосующих акций и данные о котором не включены в консолидированную отчетность;

<sup>31</sup> См. пункт 3.3 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

<sup>32</sup> См. пункт 2.3 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

<sup>33</sup> МСФО 27, см. также: <http://www.iasb.co.uk>.



- описание влияния, связанного с приобретением и продажей дочерних обществ в течение периода;
- в отдельной финансовой отчетности материнского общества — описание метода учета, используемого применительно к дочерним обществам.

► Более подробная информация о значении раскрытия финансовой информации в группах компаний представлена в разделе В.2 главы 15 части V.

### 2. Цели деятельности общества

Участникам рынка, акционерам и иным заинтересованным лицам важно знать о целях деятельности общества. Такая информация может раскрываться на основании установленных законом требований или в добровольном порядке.

Законодательство требует, чтобы цели и планы общества (такие, как выпуск ценных бумаг, планы приобретения, выбытия и продажи активов или научно-конструкторских разработок) раскрывались в проспекте ценных бумаг<sup>34</sup>. Кроме того, в ежеквартальных отчетах должно быть дано краткое описание планов общества в отношении будущей деятельности и источников будущих доходов, в том числе планов, касающихся организации нового производства, расширения или сокращения производства, разработки новых видов продукции, модернизации и реконструкции основных средств, возможного изменения основной деятельности<sup>35</sup>. В годовом отчете, помимо этого, должны описываться положение общества в отрасли, приоритетные направления деятельности общества и перспективы его развития<sup>36</sup>.

Добровольно раскрываемая информация может касаться таких вопросов, как политика акционерного общества в области корпоративного

<sup>34</sup> См. пункты 4, 6 и 9 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>35</sup> См. пункт 3.4 Приложения 11 к Постановлению Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 2 июля 2003 г. № 03-32/пс «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (далее — Постановление ФКЦБ № 03-32/пс).

<sup>36</sup> См. пункт 3.6 Постановления Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 31 мая 2002 г. № 17/пс «Об утверждении Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров» (далее — Положение о дополнительных требованиях).



управления, деловой этики, охраны окружающей среды и других обязательств перед общественностью. Такая информация может помочь в оценке будущих результатов деятельности общества, его отношений с различными заинтересованными лицами и жителями тех населенных пунктов, в которых такое общество расположено, а также в получении представления о мерах, принимаемых обществом по достижению его целей. Как и в других случаях, качество предоставляемой общественности информации будет более высоким, если общество будет придерживаться общепризнанных стандартов. К сожалению, существует лишь небольшое число общепринятых стандартов раскрытия качественной (а не количественной) информации такого рода<sup>37</sup>.

**Надлежащая практика.** Общество вправе добровольно раскрыть информацию о целях своей деятельности в уставе, кодексе корпоративного управления, кодексе этики и (или) годовом отчете. Вне зависимости от формы раскрытия, общество должно обеспечить беспрепятственный доступ общественности к такой информации, например, разместив ее на своем сайте в интернете.

### 3. Держатели крупных пакетов акций и прав на голосование

#### а) Держатели крупных пакетов акций

Акционерам важно знать о структуре собственности в акционерном обществе, чтобы понимать свои права, осуществлять свои полномочия по управлению обществом и влиять на его политику. В зависимости от количества принадлежащих им акций акционеры в разной степени могут влиять на процесс принятия решений в обществе. Законодательство наделяет более широкими правами акционеров, обладающих более крупным пакетом акций.

► *Более подробную информацию о правах акционеров см. в главе 7 части III.*

<sup>37</sup> Общие вопросы, касающиеся раскрытия нефинансовой информации, изложены в Руководящих принципах ОЭСР для международных предприятий, которые можно найти на сайте ОЭСР ([www.oecd.org](http://www.oecd.org)) или непосредственно в разделе «Руководящие принципы» ([www.oecd.org/dataoecd/62/58/2438852.pdf](http://www.oecd.org/dataoecd/62/58/2438852.pdf)).

## Глава 13. Раскрытие информации

Разумеется, важно знать, кто может принимать решения от имени общества и влиять на принятие обществом решений. По этой причине столь важна информация о размере уставного капитала, его увеличении или уменьшении, правах, предоставляемых по акциям различных категорий (типов), и числе акционеров.

Акционеры, владеющие крупными пакетами акций общества, имеют возможность осуществлять контроль за процессом принятия решений в обществе. Такие возможности кратко описаны в таблице 1.

<b>Таблица 1. Возможность влиять на процесс принятия решений в зависимости от размера пакета принадлежащих акционеру акций</b>	
<b>Размер пакета</b>	<b>Влияние на процесс принятия решений</b>
25% плюс 1 голос	Акционер может блокировать важные решения, которые утверждаются тремя четвертями голосов, например о внесении изменений в устав или реорганизации общества
50% плюс 1 голос	Акционер может единолично принимать решения, которые утверждаются большинством голосов, например об определении размера дивидендов и утверждении аудитора
75% плюс 1 голос	Акционер может единолично принимать решения по любым вопросам

На практике для осуществления контроля над обществом может быть достаточно и меньшего пакета акций. В частности, в акционерных обществах, в которых собственность распылена, акционеру необязательно владеть долей голосов, указанной в таблице 1. Поскольку редко случается так, чтобы в голосовании на общем собрании принимали участие все акционеры, для обеспечения того или иного уровня влияния бывает достаточно меньшей доли голосов, нежели указано в таблице. В любом случае, чем крупнее пакет акций, тем легче акционеру осуществлять контроль над обществом.

Законодательство требует раскрытия информации о пакете акций, как только его размер превысит определенное пороговое значение. Какую информацию необходимо раскрывать, где и когда это следует делать — зависит от конкретного порогового значения. Такие пороговые значения представлены в таблице 2.

<b>Таблица 2. Раскрытие информации о пакетах акций при достижении определенных пороговых значений</b>			
<b>Пороговое значение</b>	<b>Кто должен раскрывать информацию</b>	<b>Какая информация должна раскрываться</b>	<b>Для кого и где должна быть раскрыта информация</b>
1 акция	Номинальные держатели	Информация о соответствующих владельцах	В списке владельцев, направляемом держателю реестра акционеров общества <sup>38</sup>
5% уставного капитала или 5% обыкновенных акций <sup>39</sup>	Общество	Персональные сведения о владельцах, принадлежащей им доле уставного капитала общества, количестве принадлежащих им обыкновенных акций и изменениях в списке акционеров, владеющих не менее чем 5% уставного капитала (обыкновенных акций), с указанием размера принадлежащей им доли уставного капитала (количества обыкновенных акций)	Для ФКЦБ, в проспекте ценных бумаг, ежеквартальных отчетах и на сайте общества в интернете
5% уставного капитала или 5% обыкновенных акций в случае акционеров — юридических лиц	Общество	Информация об акционерах, владеющих не менее чем 20% уставного капитала или обыкновенных акций такого акционера — юридического лица, а также о размере их доли в уставном капитале и долей принадлежащих им обыкновенных акций	Для ФКЦБ, в проспекте ценных бумаг ежеквартальных отчетах и на сайте общества в интернете
20% голосующих акций	Общество	Информация о лицах, владеющих 20% голосующих акций	Для ФКЦБ, в списке аффилированных лиц и на сайте общества в интернете
Не менее 20% ценных бумаг, за исключением неконвертируемых облигаций <sup>40</sup>	Владелец / приобретатель	Информация о владении ценными бумагами (приобретении таковых)	Для ФКЦБ, не позднее чем через 5 дней после достижения указанного порогового значения <sup>41</sup> ; а также для МАП <sup>42</sup>

<sup>38</sup> См. пункт 2 статьи 8 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>39</sup> См. пункт 8 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>40</sup> См. абзац 14 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>41</sup> См. абзац 15 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>42</sup> См. пункт 1 статьи 18 Закона РСФСР «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках» № 948-1 от 22 марта 1991 г. (далее — Закон о конкуренции).



<b>Таблица 2. Раскрытие информации о пакетах акций при достижении определенных пороговых значений</b>			
<b>Пороговое значение</b>	<b>Кто должен раскрывать информацию</b>	<b>Какая информация должна раскрываться</b>	<b>Для кого и где должна быть раскрыта информация</b>
20% голосующих акций	Собственник — юридическое лицо	Информация о юридическом лице, владеющем 20% голосующих акций	Для совета директоров, ревизионной комиссии и аудитора
Увеличение доли ценных бумаг эмитента до уровня, кратного 5% свыше 20% соответствующего вида ценных бумаг; а также уменьшение доли ценных бумаг эмитента до уровня, кратного 5% свыше 20% данного вида ценных бумаг	Владелец / приобретатель	Информация о приобретении и (или) продаже акций	Для ФКЦБ, не позднее чем через 5 дней после достижения указанного порогового значения, в уведомлении
25% ценных бумаг любого вида <sup>43</sup>	Общество	Информация о владении ценными бумагами	Для ФКЦБ, в сообщении о существенных фактах

Информация о реальных владельцах (собственниках-бенефициарах) пакетов акций является необходимой предпосылкой, поскольку они могут осуществлять права голосования и права на получение дивидендов по принадлежащим им акциям. Просто указать акционеров может быть недостаточно для того, чтобы оценить фактическую структуру собственности и контроля, поскольку если акционер находится под контролем другого лица — реального собственника, именно последний может определять поведение акционера при осуществлении им права на участие в голосовании. Кроме того, что еще важнее, несколько акционеров могут находиться под контролем одного и того же реального собственника. В таком случае реальное количество голосов собственника-бенефициара представляет собой сумму голосов нескольких акционеров. Следовательно, необходимо знать, кто является реальным собственником, и затем определять число акций, которыми он распоряжается через контролируемых им акционеров.

<sup>43</sup> См. абзац 12 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг.

**Надлежащая практика.** В целях раскрытия информации о структуре собственности общество может следовать нормам, принятым в законодательстве США или ЕС.

В частности, законодательство США определяет реального собственника как любое лицо, которое прямо или косвенно, в силу каких-либо договоров, меморандумов о взаимопонимании, правоотношений или иным образом самостоятельно или совместно с кем-либо обладает<sup>44</sup>:

- правами голосования, что включает полномочия по голосованию по соответствующей ценной бумаге или возможность давать указания в отношении голосования по таковой; и (или)
- инвестиционными полномочиями, что включает право распоряжаться соответствующей ценной бумагой или возможность давать указания в отношении распоряжения таковой.

Законодательство США о ценных бумагах предусматривает, что любой реальный собственник, владеющий прямо или косвенно более чем 5% ценных бумаг определенной категории и типа, должен предоставлять информацию о своих ценных бумагах эмитенту и тем фондовым биржам, на которых осуществляется торговля таковыми, в течение 10 дней после приобретения ценных бумаг, а также о любом увеличении или уменьшении своего пакета ценных бумаг на один процент<sup>45</sup>. Если реальный собственник действует по согласованию с другими физическими или юридическими лицами, то он должен указать их имена (наименования) и описать свои отношения с ними.

Директива ЕС о прозрачности (2001 г.) предусматривает систему раскрытия информации<sup>46</sup>. Ее основные положения сводятся к следующему:

- статья 9 предусматривает, что инвесторы должны раскрывать информацию о приобретении или продаже крупных пакетов акций в котирующихся на бирже компаниях начиная с достижения порогового значения в 5% и затем — с интервалом в 5% до достижения порогового значения в 30% голосующих акций, капитала или и того и другого;
- в пункте 2 статьи 11 предусматривается сокращение срока, в течение которого приобретатель акций должен представить информацию ком-

<sup>44</sup> См.: 17 Code of Federal Regulations (CFR), 240/ 13d-3(a).

<sup>45</sup> См.: U.S. Securities and Exchange Act 1934, Sec. 13d-1,2; 17 CFR 240, 13d-2.

<sup>46</sup> См.: [http://europa.eu.int/eur-lex/en/consleg/pdf/2001/en\\_2001L0034\\_do\\_001.pdf](http://europa.eu.int/eur-lex/en/consleg/pdf/2001/en_2001L0034_do_001.pdf).

пании и органам регулирования, с семи до пяти рабочих дней. Кроме того, указанный пункт требует публичного раскрытия информации компанией в течение девяти рабочих дней;

- в статье 2 приводится расширенное определение «держателя ценных бумаг», которое включает их хранителей (кастодианов) и организации, являющиеся держателями ценных бумаг в целях осуществления расчетов и платежей;
- наконец, пункт 5 статьи 11 распространяет требования о раскрытии информации на различные категории ценных бумаг, такие как warrants и конвертируемые облигации, в случае если их количество в собственности какого-либо лица становится меньше или больше пороговых значений, предусмотренных в статье 9.

Шесть стран — членов ЕС уже внесли эти положения в свои законы или нормативные акты. Кроме того, вопросы обеспечения прозрачности, включая требование о раскрытии информации о реальных собственниках, регулируются статьей 10 Директивы ЕС о поглощениях. В соответствии с указанной директивой котирующиеся в ЕС компании обязаны раскрывать в своих годовых отчетах в том числе следующую информацию:

- о структуре капитала;
- об ограничениях в отношении свободного обращения ценных бумаг;
- о прямых и косвенных владельцах существенных пакетов акций (в том числе о многоуровневых структурах владения и о перекрестном владении акциями);
- о владельцах любых ценных бумаг, предоставляющих особые права контроля;
- о системе контроля в отношении любых схем предоставления акций работникам, при которых права контроля не осуществляются непосредственно работниками;
- об ограничениях права голоса;
- об известных компании соглашениях акционеров;
- о порядке назначения и досрочного прекращения полномочий членов совета директоров;
- о существенных договорах, заключенных компанией и влияющих на изменения в структуре контроля;
- о договорах о компенсации, заключаемых между компанией и ее директорами в случае поглощения.

Российское законодательство требует своевременного раскрытия информации о реальных владельцах — акционерах. Закон об АО требует, чтобы номинальный держатель раскрыл информацию обществу о лицах, в интересах которых он владеет акциями, на дату составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров и на получение дивидендов<sup>47</sup>.

**Надлежащая практика.** Непрозрачная структура собственности по-прежнему остается в центре дискуссий по вопросам корпоративного управления, так как значительная доля акций российских акционерных обществ принадлежит оффшорным компаниям, а их реальные собственники — или собственники-бенефициары — остаются неизвестными.

Оффшорные структуры могут использоваться для вполне законных целей. Тем не менее они нередко создаются просто для того, чтобы скрыть реальных собственников и связанных с ними лиц. Зачастую они ассоциируются с налоговыми преступлениями, сделками в своекорыстных целях, отмыванием денег, незаконным вывозом капитала или с иными неправомерными методами ведения дел. Международные соглашения все более эффективно препятствуют использованию таких структур в незаконных целях.

Российские компании, стремящиеся соответствовать стандартам надлежащего корпоративного управления, должны раскрывать полную информацию о структуре собственности, включая информацию о реальных владельцах акций.

### в) Косвенный контроль

Акционеры, не владеющие крупным пакетом акций, могут осуществлять косвенный контроль над обществом, используя многоуровневые структуры и (или) систему перекрестного владения акциями. На структуру контроля над обществом также могут влиять отношения с аффилированными лицами. По этим причинам должна раскрываться полная информация об опосредованном владении, аффилированных лицах и сделках с заинтересованностью, в частности, в годовом<sup>48</sup> и ежеквартальном отчетах<sup>49</sup>, сообщениях оsuc-

<sup>47</sup> См. пункт 2 статьи 51 и абзац 2 пункта 4 статьи 42 Закона об АО.

<sup>48</sup> См. пункт 3.6 Положения о дополнительных требованиях.

<sup>49</sup> См. пункты 8 и 11 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг и Приложение 11 к Постановлению ФКЦБ № 03-32/пс.



## Глава 13. Раскрытие информации

твенных фактах<sup>50</sup> и уведомлениях, направляемых в адрес органов регулирования или кредиторов<sup>51</sup>. Предусмотренные законом требования в этой связи отражены на схеме 1.

**Надлежащая практика.** В дополнение к указанным выше требованиям, установленным законом, общества должны раскрывать информацию о следующих существенных фактах, касающихся косвенного владения акциями<sup>52</sup>:

- обо всех сделках, предметом которых является имущество общества, стоимость которого составляет два и более процента необоротных активов общества, и (или) которые могут оказать влияние на рыночную стоимость акций общества;
- о приобретении обществом собственных акций, если это не связано с уменьшением уставного капитала;
- об иных сделках, совершение которых способно затронуть интересы акционеров.

Акционерное общество должно также раскрывать информацию о приобретении собственных акций и наиболее существенных сделках в годовом отчете<sup>53</sup>.

Наконец, общество должно ежеквартально представлять в орган, осуществляющий государственную регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг, список своих аффилированных лиц<sup>54</sup>.

► *Более подробную информацию о порядке раскрытия информации об аффилированных лицах общества см. в разделе С.5 настоящей главы.*

<sup>50</sup> См. абзац 12 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг и пункт 6.2 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>51</sup> См. абзац 1 пункта 6 статьи 15 Закона об АО и пункт 1 статьи 18 Закона о конкуренции.

<sup>52</sup> См. пункт 2.3 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

<sup>53</sup> См. пункты 3.3.2 и 3.3.1 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

<sup>54</sup> См. пункт 4 статьи 93 Закона об АО; см. также пункт 4 Постановления Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 1 апреля 2003 г. № 03-19/пс «О раскрытии информации об аффилированных лицах открытых акционерных обществ» (далее — Постановление ФКЦБ № 03-19/пс).



## Пособие по корпоративному управлению

Схема 1. Раскрытие информации о косвенном владении, аффилированных лицах и сделках с заинтересованностью				
	Ежеквартальный отчет	Сообщение о существенных фактах	Годовой отчет	Уведомление в адрес органов регулирования и кредиторов
Доля членов совета директоров и коллегиального исполнительного органа в уставном капитале	✓	Приобретение ценных бумаг (см. таблицу 2)		Приобретение ценных бумаг (см. таблицу 2)
Зависимые общества, в уставном капитале которых обществу принадлежит не менее 5%	✓	Нет	Нет	Нет
Собственники не менее чем 20% акций акционера — юридического лица, которому, в свою очередь, принадлежит не менее 5% уставного капитала общества	✓	Нет	Нет	Нет
Реорганизация общества, его дочерних и зависимых обществ	Нет	✓	Нет	Уведомление кредиторам о реорганизации общества
Сделки с заинтересованностью	✓	Нет	✓	Нет
Аффилированные лица	Только если аффилированные лица являются должниками общества	Нет	Нет	Нет
Приобретение активов общества или прав определять условия его деятельности	Сделки, связанные с обязательствами, которые затрагивают не менее чем 10% активов общества	Приобретение активов, влекущее одновременное увеличение / уменьшение стоимости активов общества не менее чем на 10%; разовая сделка, касающаяся не менее чем 10% активов общества	Перечень крупных и аналогичных сделок	Приобретение активов, балансовая стоимость которых превышает 10% балансовой стоимости основных средств и (или) нематериальных активов общества-продавца; приобретение прав, обеспечивающих возможность определять условия деятельности общества или выступать в качестве его исполнительного органа

Источник: МФК, март 2004 г.

### с) Соглашения акционеров и ограничение максимального числа голосов, предоставляемых одному акционеру

На контроль над обществом также могут влиять соглашения акционеров и ограничение максимального числа голосов, предоставляемых одному акционеру, и максимального числа акций, которыми может владеть один акционер. Соглашения акционеров, как правило, обязывают стороны голосовать единым блоком и могут предоставлять преимущественное право на покупку акций, продаваемых одним акционером, другому акционеру. Соглашения акционеров могут охватывать многие вопросы, к примеру, вопрос о кандидатурах, которые могут выдвигаться в члены совета директоров или при выборе председателя совета директоров.

**Надлежащая практика.** Российское законодательство не требует раскрытия информации о соглашениях акционеров. Тем не менее соглашения акционеров представляют существенный интерес для акционеров. Хотя это может быть и непросто, обществу рекомендуется принимать разумные меры для получения информации о существовании таких соглашений и раскрывать такую информацию в случае ее получения<sup>55</sup>. В принципе, стороны соглашений акционеров должны сами раскрывать такую информацию.

Ограничения в отношении максимального количества голосов противоречат принципу «одна акция — один голос» и принципу контроля, пропорционального доле собственности. Они нередко используются для укрепления позиции акционеров, владеющих контрольным пакетом акций, или руководства общества и поэтому обычно отрицательно оцениваются добросовестными инвесторами.

Российское законодательство разрешает устанавливать ограничения в отношении количества акций, принадлежащих одному акционеру, а также максимального количества голосов, предоставляемых одному акционеру, но при этом общество должно раскрывать информацию о таких ограничениях в своем уставе<sup>56</sup>. Информация о таких ограничениях также должна раскрываться в проспекте ценных бумаг<sup>57</sup> и в ежеквартальных отчетах общества.

<sup>55</sup> См. пункт 2.1.4 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

<sup>56</sup> См. пункт 3 статьи 11 Закона об АО.

<sup>57</sup> См. пункт 8 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг.

### 4. Информация о членах исполнительных органов и совета директоров общества

#### а) Персональные данные

Инвесторы и акционеры должны иметь доступ к информации о членах совета директоров и ключевых исполнительных должностных лицах, чтобы оценить опыт и квалификацию последних. Информация об образовании, занимаемой в настоящее время должности и профессии членов совета директоров и ключевых исполнительных должностных лиц должна раскрываться и быть легкодоступной для заинтересованных лиц. Акционерам и инвесторам также необходима информация о любых возможных конфликтах интересов, которые могут повлиять на независимость и процесс принятия решений членами совета директоров и исполнительных органов.

Акционеры также должны быть в состоянии оценить, уделяют ли члены совета директоров и исполнительных органов достаточное время выполнению своих обязанностей и обязательств. В этой связи общество должно раскрывать информацию о работе членов своего совета директоров и исполнительных органов в совете директоров других обществ, а также о том, насколько регулярно такие члены участвуют в заседаниях совета директоров и исполнительных органов общества соответственно.

В таблице 3 излагаются установленные законом требования в отношении раскрытия информации о членах совета директоров и исполнительных органов в ежеквартальном отчете<sup>58</sup> и годовом отчете<sup>59</sup>, списке аффилированных лиц<sup>60</sup> и в уведомлениях, направляемых органам регулирования<sup>61</sup>.

---

<sup>58</sup> См. пункт 7 статьи 22 и абзац 5 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг и раздел V Приложения 11 к Постановлению ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>59</sup> См. пункт 3.6 Положения о дополнительных требованиях.

<sup>60</sup> См. пункт 4 Постановления ФКЦБ № 03-19/пс.

<sup>61</sup> См. пункт 6 статьи 18 Закона о конкуренции.



**Таблица 3. Раскрытие информации о членах совета директоров и исполнительных органов**

	Ежеквартальный отчет	Годовой отчет	Список аффилированных лиц	Уведомление, направляемое органам регулирования
Фамилия, имя и отчество физических лиц	✓	✓	✓	
Нынешняя должность	✓			Избрание физического лица в исполнительные органы или советы директоров двух или более обществ
Должности за последние пять лет	✓			
Краткие биографические сведения		✓		
Характер родственных связей с членами совета директоров и исполнительных органов, а также с ревизором общества	✓			

**Надлежащая практика.** Законодательные требования к раскрытию явно недостаточны с точки зрения надлежащей практики. В соответствии с Кодексом ФКЦБ, акционерным обществам также необходимо раскрывать в своем годовом отчете следующую информацию<sup>62</sup>:

- об иных ключевых должностных лицах общества, в том числе их краткие биографические данные;
- о сделках между ключевыми исполнительными должностными лицами и обществом;
- в отношении каждого члена совета директоров — его возраст, профессию, основное место работы, гражданство, иные должности, которые он занимает, дату, когда такой член совета директоров был впервые назначен, а также нынешний срок его назначения;
- о предъявлении исков к членам совета директоров, членам коллегиального исполнительного органа и (или) генеральному директору общества.

<sup>62</sup> См. пункт 3.3.3 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

### б) Вознаграждение

Во многих странах распространены стимулирующие схемы выплаты вознаграждения, и таких систем чрезвычайно много. Очень редко схемы, принятые в различных компаниях, совпадают.

Программы вознаграждения руководителей обычно вводятся, чтобы стимулировать более эффективную работу исполнительных должностных лиц и обеспечить более полное соответствие интересов менеджеров интересам акционеров. Как правило, они включают в себя систему бонусов, основанную на показателях работы. Такие схемы не всегда эффективно уменьшают вероятность конфликта интересов и должны приниматься на основе тщательного юридического и финансового анализа и утверждаться советом директоров и общим собранием акционеров<sup>63</sup>.

В России акционерные общества должны по каждому из своих органов управления указывать общую сумму всех видов вознаграждения за последний завершённый финансовый год, а также сведения о существующих соглашениях относительно таких выплат в текущем финансовом году; эти сведения должны раскрываться в проспекте ценных бумаг и в ежеквартальном отчете<sup>64</sup>.

**Надлежащая практика.** В некоторых странах информация о размере вознаграждения раскрывается отдельно по каждому члену совета директоров общества и ключевым должностным лицам общества, что позволяет акционерам оценивать, насколько выплачиваемое каждому из таких лиц вознаграждение соответствует должностным обязанностям и (или) результатам его работы. Это также обеспечивает большую подотчетность исполнительных должностных лиц и членов совета директоров акционером общества.

- Акционеры и инвесторы должны обладать достаточной информацией о программах вознаграждения, с тем чтобы иметь возможность оценить связанные с ними издержки и пользу для общества, а также соотношение между показателями работы общества, с одной стороны, и уровнем вознаграждения руководителей, с другой.

<sup>63</sup> См. пункт 5.1.2. главы 4 Кодекса ФКЦБ.

<sup>64</sup> См. пункт 7 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг и раздел V Приложения 11 к Постановлению ФКЦБ № 03-32/пс.



## Глава 13. Раскрытие информации

- В какой-то момент неисполнительные директора могут утратить свою независимость, если существенную часть их совокупного дохода будет составлять вознаграждение за работу в совете директоров. В некоторых странах установлен порог в денежном выражении, который служит удобным эмпирическим правилом или своего рода предупредительным сигналом. Хотя установление пороговых значений может быть разумной исходной мерой, для оценки независимости директоров, безусловно, необходим более глубокий анализ. Раскрытие информации о вознаграждении, выплачиваемом неисполнительным директорам, остается решающим условием для проведения такой оценки.

Общества должны быть прозрачными не только с точки зрения размера выплачиваемого ими вознаграждения, но и с точки зрения системы его определения. Так, в годовом отчете общества следует раскрывать информацию о критериях определения и размере вознаграждения каждого члена исполнительных органов и совета директоров, а также об общем размере вознаграждения всех этих лиц, выплаченного или выплачиваемого по результатам отчетного года<sup>65</sup>.

**Надлежащая практика.** В целях полного раскрытия информации о вознаграждении, общества также могут счесть необходимым раскрывать информацию о вознаграждении, выплачиваемом другим должностным лицам общества, не входящим в состав совета директоров или исполнительных органов общества<sup>66</sup>.

► Более подробную информацию о вознаграждении неисполнительных и исполнительных директоров см. в разделе H главы 4 части II и разделе G главы 5 части II соответственно.

### 5. Предсказуемые существенные факторы риска

Риск (наряду с доходностью) является одним из наиболее важных факторов, рассматриваемых любым инвестором. Риски могут быть отраслевыми (то

<sup>65</sup> См. пункт 3.6 Положения о дополнительных требованиях.

<sup>66</sup> См. пункт 3.3.3 главы 7 Кодекса ФКЦБ.



есть связанными с той или иной отраслью), политическими или связанными с сырьевыми товарами либо производными инструментами, охраной окружающей среды и состоянием рынка, а также с процентными ставками и колебаниями валютного курса. Риск — неотъемлемая характеристика коммерческой деятельности.

Риск по самому своему характеру касается будущих событий, и поэтому его трудно оценить количественно. Общества, тем не менее, должны включать в свои годовые отчеты описание основных факторов риска, связанных с их деятельностью<sup>67</sup>. В проспектах ценных бумаг и ежеквартальных отчетах общество должно приводить подробный анализ отраслевых, страновых и региональных рисков, а также финансовых и юридических рисков<sup>68</sup>.

► Более подробную информацию об управлении рисками см. в Приложении 27 (часть VI), в котором приводится типовое положение об управлении рисками.

### 6. Работники общества и другие заинтересованные лица

Российское законодательство требует, чтобы в проспекте ценных бумаг и в ежеквартальном отчете содержалась информация по следующим вопросам, связанным с работниками, кредиторами и иными заинтересованными лицами<sup>69</sup>:

- данные о численности сотрудников (работников), а также об изменении их численности в случае, если такое изменение является для общества существенным;
- обобщенные данные об образовании и о составе сотрудников (работников) общества, а также о размере отчислений на заработную плату и социальное обеспечение;
- сведения о предоставлении или возможности предоставления сотрудникам (работникам) общества опционов;
- список должников, на долю которых приходится не менее 10% от общей суммы дебиторской задолженности;
- сведения о сумме и структуре кредиторской задолженности.

<sup>67</sup> См. пункт 3.6 Положения о дополнительных требованиях.

<sup>68</sup> См. пункт 4 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг и пункт 2.5 Приложения 11 к Постановлению ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>69</sup> См. пункты 7–8 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг и пункты 5.7, 5.8, 2.1, 2.3 Приложения 11 к Постановлению ФКЦБ № 03-32/пс.

Работники и кредиторы также имеют право на получение доступа к информации по вопросам реорганизации, банкротства и ликвидации общества<sup>70</sup>.

Строго говоря, значительная часть информации о работниках и иных имеющих отношение к обществу лицах может не быть существенной с точки зрения бухгалтерского или финансового определения данного термина. Тем не менее информация о работниках, кредиторах и поставщиках общества, а также о взаимоотношениях общества с местным населением и местными властями может быть существенной для других заинтересованных групп. Работники также являются пользователями информации, и ее раскрытие помогает им принимать более обоснованные решения о работе в обществе, защищать свои интересы на рабочем месте и участвовать в других аспектах жизни акционерного общества. Раскрытие информации, связанной с имеющими отношение к обществу лицами, получает все большее распространение повсеместно в мире.

**Надлежащая практика.** Хотя законодательство предусматривает определенные формы раскрытия информации для заинтересованных лиц, предоставление им дополнительной информации отвечает стандартам наилучшей практики. В частности, для соответствующих заинтересованных лиц рекомендуется включать в годовой отчет вопросы охраны здоровья работников, их профессионального обучения, безопасности труда и защиты окружающей среды<sup>71</sup>.

► *Более подробную информацию по вопросам, связанным с заинтересованными лицами, см. в разделе А.2 главы 1 части I. См. также типовой кодекс этики в Приложении 5 (часть VI).*

### 7. Структура и политика корпоративного управления

При оценке структуры корпоративного управления в акционерном обществе участникам рынка может потребоваться информация об органах управления общества, в том числе о разграничении полномочий между акционерами, членами совета директоров и исполнительными должностными лицами, о

<sup>70</sup> О раскрытии информации работникам см. статью 53 Трудового кодекса РФ.

<sup>71</sup> См. пункт 3.3.5 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

принятой в обществе политике в области корпоративного управления и о приверженности общества принципам надлежащего корпоративного управления.

Устав представляет собой один из документов, в котором устанавливаются принципы и процедуры, лежащие в основе системы управления обществом. Это основополагающий документ акционерного общества, и он является общедоступным. Кодексы корпоративного управления, принимаемые обществами, также формулируют общие понятия и описывают структуры корпоративного управления. Наконец, внутренние документы общества содержат более подробное описание принятых процедур.

► *Более подробную информацию об уставе общества см. в разделе А главы 3 части I. См. также типовой устав в Приложении 2 (часть VI).*

С недавних пор российские акционерные общества должны раскрывать информацию о том, соблюдают ли они Кодекс ФКЦБ, в годовых отчетах на основе принципа «соблюдай или объясняй»<sup>72</sup>. Принцип «соблюдай или объясняй» означает, что хотя соблюдение Кодекса ФКЦБ не является обязательным, следует объяснить, почему общество не соблюдает положения Кодекса ФКЦБ.

**Надлежащая практика.** Кроме того, необходимо раскрывать информацию о корпоративных конфликтах, связанных с ненадлежащим исполнением обществом рекомендаций Кодекса ФКЦБ, которые общество в той или иной форме объявило обязательными для себя<sup>73</sup>.

### а) Приверженность принципам надлежащего корпоративного управления

Участникам финансовых рынков чрезвычайно важно понимать, насколько то или иное акционерное общество привержено принципам надлежаще-

<sup>72</sup> См. пункт 3.6 Положения о дополнительных требованиях, пункт 5 Распоряжения Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 30 апреля 2003 г. № 03-849/р «О методических рекомендациях по составу и форме предоставления сведений о соблюдении Кодекса корпоративного поведения в годовых отчетах акционерных обществ», а также пункт 3.3.6 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

<sup>73</sup> См. пункт 3.3.6 главы 7 Кодекса ФКЦБ.



## Глава 13. Раскрытие информации

го корпоративного управления. Они хотят понять, рассматривает ли общество свою практику корпоративного управления как нечто относящееся к сфере связей с общественностью, делает ли оно это «ради галочки», в сугубо «декоративных» целях, или же оно действительно хочет установить надлежащие отношения с акционерами и добиться реальных перемен. Надлежащее раскрытие информации не является достаточным условием надлежащего корпоративного управления. Тем не менее оно представляет собой один из способов продемонстрировать, насколько хорошо общество относится к своим акционерам и другим заинтересованным лицам.

► *Более подробную информацию о том, каким образом общество может подтвердить свою приверженность принципам корпоративного управления, см. в матрице уровней корпоративного управления в российских обществах, подготовленной в рамках Проекта МФК «Корпоративное управление в России» и приведенной в Приложении 1 (часть VI).*

### б) Структура корпоративного управления

В проспектах ценных бумаг и ежеквартальных отчетах общества должны описывать структуру своих органов управления (органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью) и их компетенцию, а также систему внутреннего контроля<sup>74</sup>. Общества также должны описывать в указанных документах порядок созыва и проведения общего собрания акционеров<sup>75</sup> и раскрывать информацию о решениях общего собрания акционеров в сообщениях о существенных фактах<sup>76</sup>.

**Надлежащая практика.** Обществам также рекомендуется в сообщениях о существенных фактах раскрывать информацию о смене аудитора, регистратора или депозитария общества<sup>77</sup>.

<sup>74</sup> См. пункт 7 статьи 22 Закона о рынке ценных бумаг и пункт 5.4 Приложения 11 к Постановлению ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>75</sup> См. пункт 8.1.4 Приложения 11 к Постановлению ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>76</sup> См. абзац 12 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг и пункт 6.2.1 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>77</sup> См. пункт 2.3 главы 7 Кодекса ФКЦБ.



### с) Политика корпоративного управления

Общества должны раскрывать информацию о своей политике корпоративного управления и предоставлять заинтересованным пользователям беспрепятственный доступ к такой информации, не связанный со значительными издержками.

**Надлежащая практика.** В Кодексе ФКЦБ рекомендуется, чтобы общества разрабатывали правила и подходы к раскрытию информации и чтобы соответствующий внутренний документ утверждался советом директоров и был обязательным для общества<sup>78</sup>. В частности, Кодекс ФКЦБ рекомендует включать в положение об информационной политике общества<sup>79</sup>:

- перечень информации, которую общество считает нужным раскрывать (помимо предусмотренной законодательством);
- правила ее раскрытия (средства массовой информации, в которых должно осуществляться такое раскрытие, регулярность раскрытия);
- порядок осуществления контактов с представителями средств массовой информации, включая выступления на пресс-конференциях, а также опубликования информации в брошюрах и буклетах;
- порядок проведения исполнительными органами общества информационных семинаров и иных встреч с акционерами и возможными инвесторами;
- порядок ответов должностных лиц общества на вопросы акционеров;
- перечень сведений, документов и материалов, предоставляемых акционерам при подготовке к общему собранию акционеров;
- перечень сведений конфиденциального характера;
- порядок использования инсайдерской информации.

Кроме того, акционерным обществам следует рассмотреть возможность раскрытия информации о других направлениях внутренней политики общества и его внутренних документах, таких как кодекс этики, политика в области охраны окружающей среды, положение о совете директоров общества и его комитетах.

<sup>78</sup> См. пункт 1.1.1 главы 7 Кодекса ФКЦБ.

<sup>79</sup> См. главу 7 Кодекса ФКЦБ.





► Более подробную информацию о политике общества и его внутренних документах см. в главе 3 части I. См. также типовой кодекс этики в Приложении 5 и типовые положения о совете директоров и его комитетах в Приложениях 6–10 (часть VI).

### С. Порядок обязательного раскрытия информации

Российское законодательство предусматривает различные формы и процедуры обязательного раскрытия информации. Время от времени общества представляют отчетность органам регулирования, отвечают на информационные запросы акционеров или иных заинтересованных лиц либо раскрывают информацию о тех или иных событиях. В данном разделе рассматриваются требования, касающиеся порядка обязательного раскрытия информации в следующих случаях и документах:

- раскрытие информации при размещении ценных бумаг, в частности, в проспекте ценных бумаг;
- раскрытие информации в ежеквартальных отчетах;
- сообщения о существенных фактах;
- предоставление документов и информации акционерам;
- список аффилированных лиц;
- уведомления, направляемые органам регулирования;
- уведомления, направляемые кредиторам;
- предоставление информации работникам общества.

#### 1. Раскрытие информации при размещении ценных бумаг

##### а) Проспект ценных бумаг

При определенных обстоятельствах акционерные общества должны подготавливать и регистрировать проспект ценных бумаг<sup>80</sup>. В проспекте должна быть представлена существенная информация об обществе, позволяющая инвестору принять обоснованное решение о целесообразности инвестиций. В нем описывается характер и цель выпуска акций, облигаций или иных

<sup>80</sup> См. пункт 2 статьи 19 Закона о рынке ценных бумаг.



ценных бумаг, а также инвестиционные характеристики и риски, связанные с размещаемыми ценными бумагами. Инвесторам должен быть предоставлен проспект ценных бумаг до покупки таковых.

► Более подробную информацию о проспекте ценных бумаг см. в разделе С главы 11 части III.

### **в) Решения и события, информация о которых подлежит раскрытию**

Российское законодательство устанавливает определенные требования в отношении раскрытия информации акционерными обществами на этапах эмиссии ценных бумаг. ФКЦБ требует, чтобы в средствах массовой информации раскрывались соответствующие сведения<sup>81</sup>:

- на этапе принятия решения о размещении ценных бумаг;
- на этапе утверждения решения о выпуске ценных бумаг;
- на этапе государственной регистрации выпуска ценных бумаг;
- на этапе размещения ценных бумаг;
- на этапе государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

На схеме 2 описываются события, информацию о которых общество должно раскрывать на своем сайте<sup>82</sup>, в лентах новостей<sup>83</sup>, в средствах массовой информации<sup>84</sup> и должно предоставлять заинтересованным лицам<sup>85</sup>.

---

<sup>81</sup> См. раздел II Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>82</sup> См. пункты 1.6, 2.2.2, 2.3.2, 2.4.2, 2.5.2 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>83</sup> См. пункт 1.4 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс. ФКЦБ предоставила соответствующие полномочия на публичное предоставление информации агентствам «Интерфакс» и «АК&М», ленты новостей которых должны использоваться для целей раскрытия информации.

<sup>84</sup> См. пункт 1.7 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс. Такое опубликование должно осуществляться в периодическом печатном издании, распространяемом тиражом: не менее 10 тысяч экземпляров — в случаях эмиссии ценных бумаг, предусматривающей их размещение путем открытой подписки; не менее 1 тысячи экземпляров — в иных случаях. Такая информация должна быть также опубликована в «Приложении к Вестнику ФКЦБ России».

<sup>85</sup> См. пункт 1.9 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<b>Схема 2. Раскрытие информации при размещении ценных бумаг</b>				
<b>События</b>	<b>Лента новостей</b>	<b>Средства массовой информации</b>	<b>Корпоративный сайт</b>	<b>Доступ к копиям</b>
<b>Решение о размещении ценных бумаг</b>	Не позднее чем через один день после даты протокола	Не позднее чем через пять дней после даты протокола	Не позднее чем через три дня после даты протокола	В течение семи дней с даты запроса
<b>Решение о выпуске ценных бумаг</b>	Не позднее чем через один день после даты протокола	Не позднее чем через пять дней после даты протокола	Не позднее чем через три дня после даты протокола	В течение семи дней с даты запроса
<b>Государственная регистрация выпуска ценных бумаг</b>	Не позднее чем через один день после даты гос. регистрации	Не позднее чем через пять дней после даты гос. регистрации	Не позднее чем через три дня после даты гос. регистрации, включая проспект	В течение семи дней с даты запроса
<b>Начало размещения</b>	Не позднее чем за пять дней до даты размещения	Не применимо	Не позднее чем за четыре дня до даты размещения	Не применимо
<b>Завершение размещения</b>	На следующий день после даты размещения последней ценной бумаги или последнего дня размещения	Не позднее чем через пять дней после даты размещения последней ценной бумаги или последнего дня размещения	Не позднее чем через три дня после даты размещения последней ценной бумаги или последнего дня размещения	Не применимо
<b>Государственная регистрация отчета об итогах выпуска</b>	Не позднее чем через один день после даты регистрации отчета об итогах выпуска	Не позднее чем через пять дней после даты регистрации отчета об итогах выпуска	Не позднее чем через три дня после даты регистрации отчета об итогах выпуска	В течение семи дней с даты запроса

Источник: МФК, март 2004 г.

Аналогичные требования применяются к раскрытию информации об изменениях в размещении или о приостановлении размещения ценных бумаг<sup>86</sup>.

<sup>86</sup> См. пункт 2.5 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

### 2. Ежеквартальные отчеты

Общество, зарегистрировавшее проспект ценных бумаг, должно осуществлять раскрытие информации в форме ежеквартального отчета<sup>87</sup>. Ежеквартальный отчет должен содержать информацию, состав и объем которой соответствуют требованиям, предъявляемым к проспекту ценных бумаг. Закон не требует включения в ежеквартальный отчет информации о порядке и об условиях размещения ценных бумаг, поскольку такая информация включается в сам проспект<sup>88</sup>.

#### а) Лица, подписывающие ежеквартальный отчет

Ежеквартальный отчет общества должен быть подписан генеральным директором и главным бухгалтером, подтверждающими тем самым достоверность содержащейся в нем информации<sup>89</sup>.

#### б) Представление ежеквартальных отчетов

Ежеквартальный отчет представляется в ФКЦБ не позднее 45 дней с даты окончания отчетного квартала<sup>90</sup>. Кроме того, общество должно предоставить доступ к копиям ежеквартального отчета по месту нахождения его исполнительных органов. Ежеквартальный отчет должен предоставляться владельцам ценных бумаг общества по их требованию за плату, не превышающую затраты на изготовление копии, в срок не более семи дней с даты предъявления требования<sup>91</sup>. В срок не более 45 дней со дня окончания соответствующего квартала общество также обязано опубликовать текст ежеквартального отчета в сети интернет<sup>92</sup>.

---

<sup>87</sup> См. абзац 4 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>88</sup> См. абзац 5 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>89</sup> См. абзац 11 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг и пункт 5.4 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>90</sup> См. абзац 10 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг и пункт 5.6 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>91</sup> См. абзац 11 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг и пункт 1.9 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>92</sup> См. пункт 5.7 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

### 3. Сообщение о существенных фактах

В случае регистрации проспекта ценных бумаг общество обязано осуществлять раскрытие информации в форме сообщения о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих его финансово-хозяйственную деятельность<sup>93</sup>.

#### а) Лица, подписывающие сообщение о существенных фактах

Сообщение о существенном факте должно подписываться генеральным директором общества. Сообщения о фактах, повлекших разовое увеличение или уменьшение стоимости активов общества более чем на 10%, о фактах, повлекших разовое увеличение чистой прибыли или чистых убытков общества более чем на 10%, о фактах разовых сделок общества, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет 10% и более от активов общества по состоянию на дату сделки, должны быть также подписаны главным бухгалтером эмитента<sup>94</sup>.

#### б) Присвоение кодов существенным фактам

На каждый существенный факт составляется отдельное сообщение<sup>95</sup>. Для статистических целей в соответствии с нормативными правовыми актами ФКЦБ сообщениям о существенном факте присваиваются коды, и каждое такое сообщение должно иметь код, идентифицирующий конкретный существенный факт эмитента<sup>96</sup>.

#### с) Представление сообщений о существенном факте

Сообщения о существенных фактах должны направляться обществом в регистрирующий орган в срок не более пяти дней с момента наступления указанного факта. Сообщение о существенном факте также должно быть опубликовано обществом в ленте новостей не позднее одного дня с момента

<sup>93</sup> См. абзац 4 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг и пункт 6 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>94</sup> См. пункт 6.1.4 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>95</sup> См. пункт 6.1.6 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>96</sup> См. пункт 6.2 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

наступления существенного факта и в периодическом печатном издании не позднее пяти дней с указанного момента<sup>97</sup>.

Общество обязано предоставлять копии любых сообщений о существенном факте по месту нахождения его исполнительных органов. Копии сообщений о существенном факте должны предоставляться владельцам ценных бумаг и иным заинтересованным лицам по их требованию за плату, не превышающую расходы на изготовление копий, в срок не более семи дней с даты предъявления требования<sup>98</sup>.

### **4. Информация для акционеров, предоставляемая в форме годового отчета**

Общество обязано обеспечить акционерам доступ к определенным документам общества вне зависимости от числа принадлежащих им акций<sup>99</sup>.

Наиболее важным документом, который должен предоставляться акционерам, является годовой отчет общества. Он представляет собой официальный документ, который отражает финансовое положение общества и который должен распространяться среди акционеров в соответствии с требованиями ФКЦБ. В годовой отчет включается описание деятельности общества, а также его бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках и иные статьи, перечисленные в разделе В.1 настоящей главы.

Годовой отчет — это более короткий и удобочитаемый документ, который содержит достаточно подробную финансовую информацию. Годовые отчеты во все большей мере включают ориентированную на будущее информацию, а также информацию, носящую качественный, а не количественный характер; такая информация очень важна для пользователей. Годовой отчет общества должен быть подписан генеральным директором и главным бухгалтером общества и должен содержать отметку о его предварительном утверждении советом директоров общества<sup>100</sup>.

---

<sup>97</sup> См. абзац 13 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг и пункты 6.3.1 и 6.3.2 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс. Кроме того, отчет должен публиковаться в «Приложении к Вестнику ФКЦБ России» (см. пункт 1.7 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс).

<sup>98</sup> См. абзац 11 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг и пункт 1.9 Постановления ФКЦБ № 03-32/пс.

<sup>99</sup> См. статью 91 Закона об АО.

<sup>100</sup> См. пункт 3.7 Положения о дополнительных требованиях.



► Более подробную информацию о правах акционеров и общем собрании акционеров см. в главах 7 и 8 части III соответственно. Более подробная информация о годовом отчете приведена в Приложении 29 (часть VI).

### 5. Список аффилированных лиц

Все открытые акционерные общества должны ежеквартально раскрывать информацию о своих аффилированных лицах, включая их персональные данные, основания, в силу которых такие лица признаются аффилированными, а также период, в течение которого такие лица являются аффилированными<sup>101</sup>.

#### а) Лица, подписывающие список аффилированных лиц

Список аффилированных лиц должен быть подписан генеральным директором общества, подтверждающим тем самым достоверность содержащейся в нем информации<sup>102</sup>.

#### б) Раскрытие списка аффилированных лиц

Список аффилированных лиц представляется акционерными обществами в ФКЦБ в течение 45 дней с даты окончания отчетного квартала. ФКЦБ обеспечивает раскрытие представленных ей списков аффилированных лиц акционерных обществ в сети интернет<sup>103</sup>.

#### с) Список аффилированных лиц обществ

Кроме того, акционерные общества, ценные бумаги которых допущены к листингу на РТС или ММВБ, обязаны раскрывать информацию об аффилированных лицах путем размещения списка аффилированных лиц (с указанием всех изменений, внесенных в список не менее чем за последние три года) на своем сайте в сети Интернет с последующим представлением такого списка в ФКЦБ<sup>104</sup>.

► Более подробно вопрос о значении раскрытия информации о сделках с заинтересованностью рассматривается в разделе В.3 настоящей главы, а также в разделе С главы 12 части III.

<sup>101</sup> См. пункт 4 статьи 93 Закона об АО и пункт 4 Постановления ФКЦБ № 03-19/пс.

<sup>102</sup> См. пункт 7 Постановления ФКЦБ № 03-19/пс.

<sup>103</sup> См. пункт 5 Постановления ФКЦБ № 03-19/пс.

<sup>104</sup> См. пункты 3 и 8 Постановления ФКЦБ № 03-19/пс.



### 6. Уведомления, направляемые органам регулирования

При определенных обстоятельствах общества должны направлять уведомления в органы регулирования, такие как ФКЦБ и Министерство по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства (МАП)<sup>105</sup>. Требования в отношении раскрытия информации считаются выполненными с момента соответствующего уведомления акционерным обществом органа регулирования.

#### а) Уведомления, направляемые ФКЦБ

Владелец 20% и более любого вида эмиссионных ценных бумаг должен направлять уведомление в ФКЦБ с целью раскрытия информации об изменении количества принадлежащих ему акций не позднее пяти дней после даты соответствующего изменения. В уведомлении должна содержаться общая информация о владельце и соответствующих ценных бумагах<sup>106</sup>.

#### б) Уведомления, направляемые МАП

Уведомление необходимо направить в антимонопольный орган, если суммарная стоимость активов приобретателя и приобретаемого им общества превышает 100 тысяч установленных федеральным законом минимальных размеров оплаты труда, в течение 45 дней с момента совершения сделки по приобретению 20% и более голосующих акций.

Общество также должно уведомить МАП об избрании физических лиц в исполнительные органы или совет директоров двух или более обществ, суммарная стоимость активов которых по последнему балансу превышает 100 тысяч установленных федеральным законом минимальных размеров оплаты труда, в течение 45 дней с момента избрания. То же требование применяется по отношению к обществам, которые внесены в реестр хозяйствующих субъектов, имеющих долю на рынке определенного товара более 35%<sup>107</sup>.

На практике указанное пороговое значение балансовой стоимости активов является столь низким, что практически любое объединение акционерных обществ, ценные бумаги которых обращаются на бирже, и избрание членов их исполнительных органов и совета директоров обуславливает необходимость направить уведомление об этом в антимонопольный орган.

<sup>105</sup> См. статью 30 Закона о рынке ценных бумаг и статью 18 Закона о конкуренции.

<sup>106</sup> См. абзац 14 статьи 30 Закона о рынке ценных бумаг.

<sup>107</sup> См. пункт 6 статьи 18 Закона о конкуренции.



Уведомление должно включать заявление заинтересованного лица, информацию об основных направлениях его деятельности, объеме выпускаемой им продукции и ее сбыте на соответствующих товарных рынках, а также иную информацию в соответствии с требованиями МАП<sup>108</sup>.

### 7. Уведомления, направляемые кредиторам

Уведомление направляется кредиторам лично или публикуется в виде объявления в прессе.

На схеме 3 представлены требования в отношении уведомления кредиторов в случаях уменьшения уставного капитала общества<sup>109</sup>, его реорганизации<sup>110</sup>, ликвидации<sup>111</sup> или начала производства по делу о банкротстве в отношении общества<sup>112</sup>.

		Уменьшение уставного капитала	Реорганизация	Ликвидация	Банкротство
Форма уведомления	Личное	✓	✓	✓	✓
	Публикация	✓	✓	✓	✓
Срок		30 дней	30 дней	Не определен	Три дня
Ответственный орган		Генеральный директор	Генеральный директор	Ликвидационная комиссия	Конкурсный управляющий

Источник: МФК, март 2004 г.

<sup>108</sup> См. Приказ Министерства Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства от 13 августа 1999 г. № 276 «Об утверждении положения о порядке представления антимонопольным органам ходатайств и уведомлений в соответствии с требованиями статей 17 и 18 Закона РСФСР «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках»».

<sup>109</sup> См. пункт 1 статьи 30 Закона об АО.

<sup>110</sup> См. абзац 1 пункта 6 статьи 15 Закона об АО.

<sup>111</sup> См. пункты 1 и 3 статьи 22 Закона об АО.

<sup>112</sup> См. статью 54 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)» № 127-ФЗ от 26 октября 2002 г..

### 8. Предоставление информации работникам общества

Работники общества представляют собой особую категорию пользователей информации. Одно из прав работников общества предусматривает получение от общества информации, затрагивающей их интересы. В соответствии с Трудовым кодексом РФ, представители работников общества (обычно это члены местного профсоюза, но работники могут избрать и иных представителей) имеют право на получение от своего работодателя информации по вопросам<sup>113</sup>:

- реорганизации или ликвидации общества;
- введения технологических изменений, влекущих за собой изменение условий труда работников;
- профессиональной подготовки, переподготовки и повышения квалификации работников;
- по другим вопросам, предусмотренным российским законодательством, учредительными документами общества, коллективным договором.

Представители работников имеют право также вносить по этим вопросам в органы управления общества соответствующие предложения и участвовать в заседаниях указанных органов при их рассмотрении<sup>114</sup>.

Общество обязано предоставлять представителям работников полную и достоверную информацию, необходимую для заключения коллективного договора, соглашения и контроля за их выполнением<sup>115</sup>.

### D. Порядок добровольного раскрытия информации

Следуя надлежащей практике корпоративного управления, акционерные общества должны добровольно раскрывать существенную информацию сверх того, что предусмотрено законом. Это особенно верно в случае обществ, работающих на формирующихся рынках, для которых характерны недостаточно развитая нормативно-правовая система и слабые механизмы правоприменения. Насколько это возможно, общества должны для этих целей

<sup>113</sup> См. абзац 2 статьи 53 Трудового кодекса РФ.

<sup>114</sup> См. абзац 3 статьи 53 Трудового кодекса РФ.

<sup>115</sup> См. пункт 2 статьи 22 Трудового кодекса РФ.



## Глава 13. Раскрытие информации

использовать существующие формы раскрытия информации (проспекты ценных бумаг, ежеквартальные и годовые отчеты, сообщения о существенных фактах) и придерживаться тех же стандартов качества, которые предусматриваются применительно к указанным формам отчетности. Обществам также рекомендуется пользоваться существующими коммуникационными средствами, такими как интернет и органы печати. В данном разделе описывается практика российских акционерных обществ в области раскрытия информации в средствах массовой информации и в интернете.

### 1. Корпоративные сайты

Сайты предоставляют доступ к информации любому заинтересованному пользователю. Этот канал распространения информации сопряжен с незначительными затратами и может быть чрезвычайно эффективным. В настоящее время за рубежом интернет только начинают признавать в качестве официального канала раскрытия информации. Вопрос о раскрытии информации через «всемирную паутину» тщательно изучается комиссиями по рынку ценных бумаг во многих странах.

**Надлежащая практика.** В соответствии со стандартами надлежащей практики на своем сайте в сети интернет обществу рекомендуется размещать следующую информацию:

- о стратегии развития общества;
- о существенных фактах;
- касающуюся проведения общих собраний акционеров;
- касающуюся важнейших решений совета директоров<sup>116</sup>;
- текст устава и вносимых в него изменений;
- ежеквартальные отчеты;
- проспекты ценных бумаг;
- аудиторские заключения.

Интернет все чаще используется российскими акционерными обществами для добровольного раскрытия информации.

<sup>116</sup> См. пункт 1.1.2 главы 7 Кодекса ФКЦБ.



**Корпоративная практика в России.** Некоторые российские акционерные общества на своих сайтах размещают годовые отчеты и финансовую отчетность, а также информацию об органах управления. На самых лучших корпоративных сайтах есть специальные разделы, посвященные вопросам корпоративного управления и содержащие адреса и телефоны контактных лиц, которым могут быть адресованы те или иные вопросы.

Некоторые российские компании уже следуют стандартам наилучшей практики и раскрывают на своем сайте дополнительную информацию, в том числе:

- финансовую отчетность за последние три года;
- финансовые показатели за последние три года;
- внутренние корпоративные документы;
- информацию о структуре, полномочиях и составе органов управления;
- список аффилированных лиц за последний год;
- годовые и ежеквартальные отчеты за последние три года;
- материалы и результаты общих собраний акционеров за последние три года;
- информацию о корпоративных ценных бумагах;
- корпоративную ленту новостей<sup>117</sup>.

## 2. СКРИН "Эмитент"

**Корпоративная практика в России.** Многие российские общества раскрывают информацию о себе в сети интернет, используя для этого Систему комплексного раскрытия информации и новостей (СКРИН). СКРИН была создана Национальной ассоциацией участников фондового рынка (НАУФОР), а в настоящее время управление этой системой осуществляет Группа РТС.

Основу СКРИН составляет база данных под названием СКРИН «Эмитент»<sup>118</sup>. Акционерные общества заключают с указанной системой договор об оказании им услуг и предоставляют СКРИН соответствующую корпоративную информацию. Подписчики СКРИН затем получают доступ к следующей информации в базе данных:

<sup>117</sup> Данные получены по итогам шестого Всероссийского конкурса годовых отчетов и корпоративных сайтов. См. также: [www.rts.ru/?tid=394&mtid=10000](http://www.rts.ru/?tid=394&mtid=10000).

<sup>118</sup> См.: [www.skrin.ru](http://www.skrin.ru).



- устав акционерного общества;
  - ежеквартальные отчеты;
  - бухгалтерская отчетность, подготовленная в соответствии с российскими и международными стандартами финансовой отчетности;
  - сообщения о существенных фактах.
- Некоторые общества оплачивают СКРИН расходы, связанные с распространением информации, и таким образом предоставляют пользователям бесплатный доступ к информации о себе.

### 3. Средства массовой информации

Органы печати представляют собой еще один канал раскрытия информации. Хотя опубликование информации в печати может быть сопряжено с дополнительными расходами, печать является юридически признанным каналом раскрытия информации и в отличие от Интернета обеспечивает широкое распространение информации среди всех категорий населения.

Многие российские общества используют печатные средства массовой информации для оповещения о своей новой продукции, приобретении других акционерных обществ или их активов, своих финансовых показателей, производственных планах и о выпусках ценных бумаг.

**Надлежащая практика.** Финансовая отчетность общества является основным документом, из которого акционеры и потенциальные инвесторы могут получить информацию о финансовом состоянии общества. В этой связи обществам с числом акционеров 10 тысяч и более рекомендуется публиковать свою финансовую отчетность по крайней мере в двух периодических изданиях с тиражом каждого не менее 50 тысяч экземпляров. Такие периодические издания должны быть доступны большинству акционеров общества<sup>119</sup>.

### Е. Сводное описание информации, раскрываемой в обязательном порядке

В таблице 4 изложены требования об обязательном раскрытии информации в российских обществах.

<sup>119</sup> См. пункт 1.1.2 главы 7 Кодекса ФКЦБ.



Таблица 4. Информация, подлежащая обязательному раскрытию									
Сведения и формы	Раскрытие информации при размещении ценных бумаг	Ежеквартальный отчет	Сообщения о существенных фактах	Список аффилированных лиц	Годовой отчет	Уведомление в адрес органов регулирования	Уведомление в адрес кредиторов общества	Информация для работников общества	
Ответственное лицо	Генеральный директор	Генеральный директор после подписания отчета главным бухгалтером	Генеральный директор и главный бухгалтер в предусмотренных случаях	Генеральный директор	Генеральный директор, секретарь общества или назначенные для этой цели должностные лица	Генеральный директор	Генеральный директор / ликвидационная комиссия / конкурсный управляющий	Генеральный директор или назначенные для этой цели должностные лица	
Получатели информации	Любое заинтересованное лицо	Любое заинтересованное лицо	Любое заинтересованное лицо	Любое заинтересованное лицо (через ФКЦБ)	Акционеры	Заинтересованные лица (через ФКЦБ и МАП)	Заинтересованные лица / кредиторы общества	Работники	
Сроки / периодичность	На следующий день, не позднее чем через три дня или пять дней в зависимости от места раскрытия информации	Не позднее чем через 45 дней после окончания отчетного квартала	На следующий день, не позднее чем через три дня или пять дней в зависимости от места раскрытия информации	Ежеквартально	Не позднее чем через семь дней после представления соответствующего требования, за 20 дней до даты проведения общего собрания акционеров	В срок пять дней — при уведомлении в адрес ФКЦБ; в срок 45 дней — при уведомлении в адрес МАП	В срок 30 дней; в случае ликвидации срок не определен	Срок не определен	
Место раскрытия информации	Лента новостей, корпоративный сайт, средства массовой информации	Информация представляется в ФКЦБ, в помещении общества, раскрывается на корпоративном сайте	Информация раскрывается на ленте новостей ФКЦБ, на корпоративном сайте и в средствах массовой информации	Информация представляется в ФКЦБ	Помещение исполнительного органа общества	Информация направляется в ФКЦБ и (или) в МАП	Информация публикуется в средствах массовой информации и направляется лично кредиторам	По месту работы	
Результаты финансово-хозяйственной деятельности общества	—	Финансовая отчетность, финансово-экономические показатели, состав имущества / капитала	Увеличение (уменьшение) стоимости активов не менее чем на 10%, крупные сделки	—	Не определено: результаты развития общества	—	—	—	



## Глава 13. Раскрытие информации

Таблица 4. Информация, подлежащая обязательному раскрытию									
Сведения и формы	Раскрытие информации при размещении ценных бумаг	Ежеквартальный отчет	Сообщения о существенных фактах	Список аффилированных лиц	Годовой отчет	Уведомление в адрес органов регулирования	Уведомление в адрес кредиторов общества	Информация для работников общества	
Цели деятельности общества	—	Только коммерческие цели	—	—	Коммерческие цели и приоритетные направления деятельности	—	—	—	
Крупные пакеты акций и право участвовать в голосовании	—	Владельцы более 5% акций, ценное владение акциями, сделки с заинтересованностью	Владельцы более чем 25% ценных бумаг общества	Список аффилированных лиц	Сделки с заинтересованностью	Владельцы / приобретатели не менее чем 20% любого вида ценных бумаг эмитента (ФКЦБ + МАП)	—	—	
Сведения о членах совета директоров и ключевых должностных лицах общества, а также их вознаграждении	—	Информация о каждом члене совета директоров, совокупный размер вознаграждения и доля в уставном капитале	—	Включаются в список	Биографические данные, наличие акций, размер вознаграждения	Члены совета директоров и исполнительные должностные лица, занимающие такие должности более чем в одном обществе (МАП)	—	—	
Факторы риска	—	Отраслевые и региональные риски, колебания курса валюты, другие возможные риски	—	—	Основные риски, влияющие на деятельность общества	—	—	—	
Вопросы, касающиеся работников общества и других заинтересованных лиц	—	Общая информация, касающаяся работников, поставщиков, должников и кредиторов общества	—	—	—	—	Уменьшение уставного капитала, реорганизация, ликвидация	Реорганизация, ликвидация, технологические изменения, профессиональное обучение, учредительные документы, коллективный договор	



Таблица 4. Информация, подлежащая обязательному раскрытию

Сведения и формы	Раскрытие информации при размещении ценных бумаг	Ежеквартальный отчет	Сообщения о существенных фактах	Список аффилированных лиц	Годовой отчет	Уведомление в адрес органов регулирования	Уведомление в адрес кредиторов общества	Информация для работников общества
Структура управления обществом и политика в области корпоративного управления	—	Полномочия каждого органа управления общества	—	—	Соблюдение положений Кодекса ФКЦБ	—	—	—





# Chapter 14

## Процедуры **контроля и аудита**

### Содержание

---

A. РЕВИЗИОННАЯ КОМИССИЯ .....	69
1. Состав ревизионной комиссии и требования к ее членам .....	69
2. Полномочия .....	70
3. Выдвижение кандидатов в члены ревизионной комиссии .....	71
4. Избрание и досрочное прекращение полномочий членов ревизионной комиссии .....	72
5. Договоры с членами ревизионной комиссии .....	73
6. Вознаграждение .....	73
7. Организация работы ревизионной комиссии .....	74
8. Заключение ревизионной комиссии .....	75
B. АУДИТОР ОБЩЕСТВА (НЕЗАВИСИМЫЙ АУДИТОР) .....	77
1. Когда необходимо проводить аудиторскую проверку .....	77
2. Права и обязанности аудитора .....	79
3. Права и обязанности общества .....	81
4. Назначение аудитора .....	82
5. Вознаграждение .....	85
6. Заключение .....	85
7. Ответственность аудитора общества .....	87
C. КОМИТЕТ ПО АУДИТУ .....	88
1. Функции .....	90
2. Состав комитета по аудиту .....	93
3. Заседания .....	94
4. Доступ к информации и ресурсам .....	95
D. ВНУТРЕННИЙ КОНТРОЛЬ .....	95
1. Принципы внутреннего контроля .....	96
2. Элементы системы внутреннего контроля .....	97
3. Органы и лица, ответственные за осуществление внутреннего контроля .....	100
4. Внутренний аудит .....	102
5. Контрольно-ревизионная служба .....	104
6. Отчет руководства общества о внутреннем контроле за финансовой отчетностью .....	107
E. Сводная таблица .....	108

---

**Контрольный список вопросов  
для председателя совета директоров**

- ✓ Каковы взаимоотношения между ревизионной комиссией, комитетом совета директоров по аудиту, внутренним аудитором и контрольно-ревизионной службой? Определены ли четко роли и функции всех органов таким образом, чтобы избежать дублирования и противоречий?

**Ревизионная комиссия:**

- ✓ Выполняет ли ревизионная комиссия свои функции на практике? Сообщала ли ревизионная комиссия о каких-либо искажениях в отчетности или иных нарушениях общему собранию акционеров?
- ✓ Кто входит в состав ревизионной комиссии? Входят ли в ее состав работники общества? Являются ли члены ревизионной комиссии полностью независимыми по отношению к руководству общества?
- ✓ Проводит ли ревизионная комиссия свои заседания регулярно, и реагирует ли она на все запросы акционеров?

**Аудитор общества:**

- ✓ Есть ли у общества независимый аудитор? Оказывает ли аудитор обществу также иные (не связанные с аудитом) услуги, которые могли бы поставить под сомнение его независимость? Осуществляется ли ротация партнеров аудиторской фирмы, отвечающих за аудиторские проверки, проводимые для общества?
- ✓ Как выбирается аудитор? Проводится ли в этих целях открытый конкурсный отбор? Кто инициирует и контролирует процедуру такого отбора?
- ✓ На чье имя выдается аудиторское заключение?
- ✓ Участвует ли аудитор в годовом общем собрании акционеров и отвечает ли он на все вопросы акционеров?

**Комитет по аудиту:**

- ✓ Есть ли необходимость совету директоров создавать комитет по аудиту? Каковы связанные с этим преимущества и недостатки?
- ✓ Если в обществе есть комитет по аудиту, то являются ли его члены независимыми и достаточно квалифицированными для выполнения функций комитета?

- ✓ Есть ли необходимые навыки и знания у председателя комитета по аудиту?
- ✓ Проводит ли комитет по аудиту заседания достаточно часто, чтобы эффективно выполнять свои функции? Включает ли повестка дня таких заседаний необходимые вопросы?
- ✓ Вносит ли комитет по аудиту конструктивный вклад в процесс рассмотрения советом директоров различных вопросов, связанных с аудитом, рисками и финансовой отчетностью?
- ✓ Получает ли комитет по аудиту информацию, необходимую для эффективного выполнения его функций? Есть ли у него ресурсы, позволяющие ему привлекать консультантов по юридическим или бухгалтерским вопросам?
- ✓ Проводит ли комитет по аудиту регулярную самооценку своей деятельности?

### **Внутренний контроль:**

- ✓ Создана ли в обществе система внутреннего контроля? Есть ли в обществе официальный документ, регулирующий систему и процедуры внутреннего контроля?
- ✓ Есть ли у общества система управления рисками? Насколько сложна финансовая система общества, в частности, с учетом его дочерних обществ? В какой мере выявляются коммерческие, операционные и финансовые риски?
- ✓ Кому подотчетен руководитель контрольно-ревизионной службы — исполнительным органам или совету директоров? Существуют ли какие-либо препятствия, которые могут помешать руководителю контрольно-ревизионной службы сообщать о тех или иных выявленных проблемах?

Система контрольно-ревизионных органов является важным инструментом управления обществом и контроля за ним, а также содействует созданию четкой и прозрачной системы подготовки финансовой отчетности. В процесс управления и контроля за финансово-хозяйственной деятельностью общества вовлечены несколько внутренних структур и внешних по отношению к обществу лиц (организаций). Эти органы различны по характеру, выполняемым им функциям и подотчетности. Некоторые элементы данного процесса являются обязательными, а некоторые могут использоваться по усмотрению общества.

## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

Основная задача *ревизионной комиссии* — осуществлять контроль за финансово-хозяйственной деятельностью общества и соблюдением законов и нормативных актов. Задачи и сфера действия ревизионной комиссии более узкие, чем у комитета по аудиту. Ревизионная комиссия может: осуществлять мониторинг за соблюдением нормативных актов, регулирующих финансово-хозяйственную деятельность общества; выражать свое мнение по вопросу о том, дает ли финансовая отчетность объективное представление о существующем положении дел; проверять правильность отражения в отчетности коммерческих и финансовых операций. Ревизионная комиссия подотчетна акционерам.

*Аудитор общества* (или *независимый аудитор*) проводит проверку финансовой отчетности общества с учетом уровня существенности. Акционеры получают от аудитора общества независимое мнение о том, что финансовая отчетность последнего является достоверной.

*Комитет по аудиту* защищает интересы общества, задавая исполнительным органам вопросы о том, как выполняются обязанности в сфере финансовой отчетности, и добиваясь принятия мер по исправлению ситуации. Комитет по аудиту осуществляет контроль как за внутренним аудитором, так и за отношениями с аудитором общества. Комитет может рассматривать вопрос о назначении аудитора общества, проверять план внутреннего аудита, анализировать эффективность систем внутреннего контроля, рассматривать основные факты, выявленные в ходе внутренних аудиторских расследований, и ответные меры со стороны руководства общества, содействовать сотрудничеству между внутренним аудитором и аудитором общества. Наконец, комитет по аудиту может рассматривать проекты годовой отчетности общества и анализировать заключение аудитора по ней. Комитет является частью совета директоров и призван вырабатывать для него рекомендации, но не вправе принимать решения от имени общества.

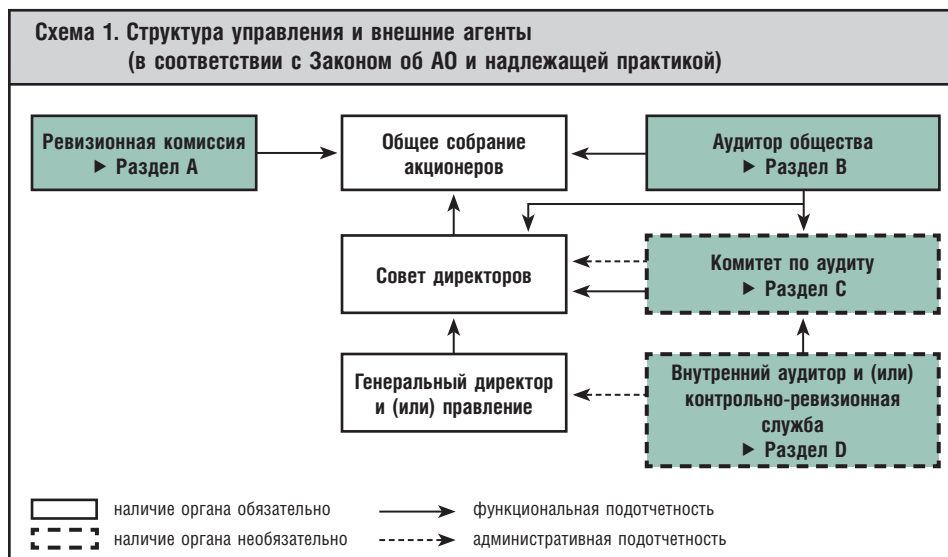
*Внутренний аудитор* (или *контрольно-ревизионная служба*) отвечает за ежедневную оценку того, насколько деятельность общества обоснована с финансовой точки зрения. В ходе проверок внутренний аудитор оценивает и контролирует применяемые в обществе методы управления рисками, практику подготовки отчетности и контроля, а также предлагает меры по улучшению работы в названных областях. Внутренний аудит охватывает не только финансовые аспекты деятельности общества, но и внутренние операционные системы. Внутренний аудитор функционально подотчетен совету

## Пособие по корпоративному управлению

директоров (в идеальном варианте — через комитет по аудиту), а административно — генеральному директору.

**Надлежащая практика.** Комитеты по аудиту — новое для России явление; здесь более привычными являются ревизионные комиссии. В этой связи может возникать вопрос о потенциальном дублировании функций этих двух органов и о том, какой из них может более эффективно осуществлять контроль за подготовкой финансовой информации и оценивать системы внутреннего контроля. Однако два этих органа — с учетом различий в их задачах — могут выполнять взаимодополняющие функции. Тем не менее многие специалисты спорят, что функции ревизионной комиссии частично совпадают с функциями аудитора общества и комитета по аудиту. В большинстве стран стремятся усилить роль комитета по аудиту и упразднили ревизионную комиссию.

В настоящей главе подробно описываются роль, полномочия и обязанности указанных выше органов, а также их участие в обеспечении прозрачности и раскрытия информации в обществе. На схеме 1 показаны различные участники рассматриваемого процесса и система их подотчетности.



Источник: МФК, март 2004 г.

### А. Ревизионная комиссия

Ревизионная комиссия осуществляет контроль за финансово-хозяйственной деятельностью общества<sup>120</sup>. В любом акционерном обществе независимо от его типа должна быть создана ревизионная комиссия. Ее основная функция — выработать мнение о достоверности финансовой информации общества и о соблюдении последним законов и нормативных актов, регулирующих финансово-хозяйственную деятельность общества.

#### 1. Состав ревизионной комиссии и требования к ее членам

Ревизионная комиссия может существовать в виде ревизора или коллегиального органа, в состав которого входит несколько лиц<sup>121</sup>.

**Надлежащая практика.** Так как в Законе об АО не определен количественный состав ревизионной комиссии, обществам рекомендуется определить его в уставе.

Член ревизионной комиссии должен быть независимым от руководства общества и не может быть<sup>122</sup>:

- членом совета директоров;
- генеральным директором;
- членом коллегиального исполнительного органа;
- членом счетной комиссии<sup>123</sup>.

**Надлежащая практика.** Члены ревизионной комиссии не должны быть должностными лицами общества. В состав ревизионной комиссии также не могут входить члены совета директоров, генеральный директор, члены исполнительного органа юридического лица, конкурирующего с обществом<sup>124</sup>.

<sup>120</sup> См. абзац 1 пункта 1 статьи 85 Закона об АО.

<sup>121</sup> При упоминании в тексте настоящего Пособия ревизионной комиссии в виду имеется также физическое лицо (ревизор), выполняющее ее функции.

<sup>122</sup> См. абзац 1 пункта 6 статьи 85 Закона об АО.

<sup>123</sup> См. пункт 2 статьи 56 Закона об АО.

<sup>124</sup> См. пункт 1.3.4 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

В целом, члены ревизионной комиссии должны назначаться исходя из их финансовой подготовки и опыта. В Кодексе ФКЦБ рекомендуется, чтобы в состав ревизионной комиссии входили исключительно лица, имеющие безупречную репутацию<sup>125</sup>. В уставе и внутренних документах общества могут быть предусмотрены дополнительные требования к членам ревизионной комиссии, такие как владение основами бухгалтерского учета и финансовой отчетности<sup>126</sup>.

## 2. Полномочия

Ревизионная комиссия вправе:

- проводить проверку (ревизию) финансово-хозяйственной деятельности общества по итогам деятельности общества за год<sup>127</sup>;
- проводить внеочередные проверки (ревизии) финансово-хозяйственной деятельности общества<sup>128</sup>;
- проверять достоверность данных, содержащихся в годовом отчете общества и в годовой бухгалтерской отчетности<sup>129</sup>;
- требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров<sup>130</sup>;
- требовать проведения заседания совета директоров для обсуждения вопросов, отнесенных к его компетенции<sup>131</sup>;
- требовать предоставления протоколов заседаний коллегиального исполнительного органа<sup>132</sup>;
- требовать от органов управления общества предоставления документов о финансово-хозяйственной деятельности общества<sup>133</sup>;
- требовать предоставления информации о сделках с заинтересованностью<sup>134</sup>.

<sup>125</sup> См. пункт 1.3.3 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>126</sup> См. пункт 1.3.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>127</sup> См. пункт 3 статьи 85 Закона об АО.

<sup>128</sup> См. там же.

<sup>129</sup> См. абзац 1 пункта 3 статьи 88 Закона об АО.

<sup>130</sup> См. абзац 1 пункта 1 статьи 55 и пункт 5 статьи 85 Закона об АО.

<sup>131</sup> См. пункт 1 статьи 68 Закона об АО.

<sup>132</sup> См. абзац 2 пункта 2 статьи 70 Закона об АО.

<sup>133</sup> См. пункт 4 статьи 85 Закона об АО.

<sup>134</sup> См. статью 82 Закона об АО.





## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

Кроме того, акционерам предоставлена значительная свобода действий с точки зрения определения в уставе общества дополнительных полномочий и, соответственно, обязанностей ревизионной комиссии<sup>135</sup>.

**Надлежащая практика.** Например, дополнительными полномочиями ревизионной комиссии могут быть полномочия по:

- проверке фактов использования инсайдерской информации об обществе;
- проверке своевременности расчетов с подрядчиками и платежей в бюджет;
- проверке своевременности начисления и выплаты дивидендов и выполнения обществом иных обязательств;
- проверке использования резервного и иных фондов общества;
- проверке своевременности оплаты размещенных акций общества;
- анализу финансового положения общества, его платежеспособности, ликвидности активов и кредитоспособности;
- обеспечению своевременного проведения оценки чистых активов общества.

### 3. Выдвижение кандидатов в члены ревизионной комиссии

Порядок выдвижения кандидатов в состав ревизионной комиссии такой же, как порядок выдвижения кандидатов в члены совета директоров, коллегиального исполнительного органа, счетной комиссии и кандидатов на должность генерального директора<sup>136</sup>.

► *Более подробная информация о порядке выдвижения кандидатов в члены ревизионной комиссии приведена в разделе В.1 главы 8 части III.*

В уставе может быть предусмотрено требование, согласно которому в предложение о выдвижении кандидатов в члены ревизионной комиссии должна быть включена дополнительная информация о таких кандидатах.

<sup>135</sup> См. абзац 1 пункта 2 статьи 85 Закона об АО.

<sup>136</sup> См. статью 53 Закона об АО.



### 4. Избрание и досрочное прекращение полномочий членов ревизионной комиссии

Повестка дня годового общего собрания акционеров должна включать вопрос об избрании ревизионной комиссии<sup>137</sup>. Это означает, что члены ревизионной комиссии избираются на один год до следующего годового общего собрания акционеров. Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопрос об избрании ревизионной комиссии, не может проводиться в форме заочного голосования<sup>138</sup>.

Члены ревизионной комиссии избираются простым большинством голосов<sup>139</sup>. Следует отметить, что акции, принадлежащие членам совета директоров, генеральному директору и членам коллегиального исполнительного органа общества, не могут участвовать в голосовании при избрании членов ревизионной комиссии (ревизора) общества<sup>140</sup>.

Полномочия членов ревизионной комиссии могут быть прекращены в любое время по решению общего собрания акционеров, принятому большинством голосов акционеров — владельцев голосующих акций общества, которые принимают участие в собрании<sup>141</sup>.

**Надлежащая практика.** Хотя Закон об АО не запрещает членам совета директоров, генеральному директору и членам коллегиального исполнительного органа участвовать в голосовании по вопросу о досрочном прекращении полномочий ревизионной комиссии, их неучастие было бы вполне логичным, по аналогии с неучастием в голосовании по вопросу об избрании ревизионной комиссии. С точки зрения надлежащей практики, должностным лицам общества было бы целесообразно воздерживаться от участия в голосовании и в этом случае.

<sup>137</sup> См. абзац 3 пункта 1 статьи 47 Закона об АО и Письмо Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 28 февраля 2000 г. № ИК-07/883 «О сроках полномочий ревизионной комиссии».

<sup>138</sup> См. пункт 2 статьи 50 Закона об АО.

<sup>139</sup> См. абзац 1 пункта 2 статьи 49 Закона об АО.

<sup>140</sup> См. абзац 2 пункта 6 статьи 85 Закона об АО.

<sup>141</sup> См. подпункт 9 пункта 1 статьи 48 и абзац 1 пункта 2 статьи 49 Закона об АО.

### 5. Договоры с членами ревизионной комиссии

Общество вправе заключить трудовой договор<sup>142</sup> или гражданско-правовой договор (договор возмездного оказания услуг)<sup>143</sup> с членами ревизионной комиссии.

**Надлежащая практика.** Как правило, трудовые договоры заключаются с работниками общества, которые находятся в подчинении генерального директора. С членами ревизионной комиссии рекомендуется заключать гражданско-правовые договоры, что подчеркивает независимость членов ревизионной комиссии.

Надлежащая практика корпоративного управления требует, чтобы в уставе или внутренних документах общества указывалось, кто именно подписывает договор от имени общества. В принципе это должен делать председательствующий на общем собрании акционеров или председатель совета директоров (нередко это одно и то же лицо). Если же договор будет подписываться генеральным директором или другим исполнительным должностным лицом, то это потенциально может поставить под сомнение независимость ревизионной комиссии. Разумеется, полномочия по подписанию договора не предполагают полномочий по ведению переговоров относительно его условий или по изменению таких условий. Ключевые условия договора, например размер вознаграждения, утверждаются общим собранием акционеров.

### 6. Вознаграждение

По решению общего собрания акционеров членам ревизионной комиссии могут выплачиваться вознаграждения и (или) компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими своих обязанностей<sup>144</sup>. Размеры вознаграждений и компенсаций утверждаются общим собранием акционеров по предложению совета директоров, в идеальном случае — через комитет по кадрам и вознаграждениям. Акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2% голосующих акций общества,

<sup>142</sup> См. статью 59 Трудового кодекса РФ.

<sup>143</sup> См. статьи 779–783 ГК РФ.

<sup>144</sup> См. абзац 2 пункта 1 статьи 85 Закона об АО.

вправе внести соответствующие вопросы в повестку дня годового общего собрания акционеров<sup>145</sup>.

### 7. Организация работы ревизионной комиссии

Порядок деятельности ревизионной комиссии может быть определен в уставе общества или, что предпочтительнее, в его внутренних документах. Общее собрание акционеров должно утвердить такие документы<sup>146</sup>. Члены ревизионной комиссии обычно избирают своего председателя во время первого заседания комиссии. Устав или внутренние документы общества могут наделять председателя ревизионной комиссии следующими полномочиями:

- созывать и организовывать заседания ревизионной комиссии, а также председательствовать на них;
- подготавливать и подписывать протоколы заседаний ревизионной комиссии;
- представлять ревизионную комиссию в отношениях с третьими лицами;
- правом решающего голоса.

В уставе или во внутреннем документе общества определяется кворум и порядок голосования на заседаниях ревизионной комиссии<sup>147</sup>.

**Надлежащая практика.** Кворум не должен составлять менее половины избранных членов ревизионной комиссии, и решения ревизионной комиссии должны приниматься большинством голосов членов ревизионной комиссии, принимающих участие в заседании<sup>148</sup>.

В дополнение к ежегодной проверке финансово-хозяйственной деятельности общества ревизионная комиссия может осуществлять внеочередные проверки по собственной инициативе. Ревизионная комиссия обязана проводить проверки также<sup>149</sup>:

<sup>145</sup> См. пункт 1 статьи 53 Закона об АО.

<sup>146</sup> См. абзац 2 пункта 2 статьи 85 Закона об АО.

<sup>147</sup> См. там же.

<sup>148</sup> См. пункт 3.1.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>149</sup> См. пункт 3 статьи 85 Закона об АО.



## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

- по решению общего собрания акционеров;
- по решению совета директоров; или
- по требованию акционера (акционеров) общества, владеющего (владеющих) не менее чем 10% голосующих акций общества.

**Надлежащая практика.** Внеочередная проверка финансово-хозяйственной деятельности общества должна быть начата не позднее 30 дней с даты получения ревизионной комиссией требования акционеров о ее проведении или соответствующего протокола общего собрания акционеров либо задания совета директоров. Кроме того, рекомендуется, чтобы срок проведения такой проверки не превышал 90 дней<sup>150</sup>.

По итогам каждой проверки финансово-хозяйственной деятельности общества ревизионная комиссия должна составить заключение<sup>151</sup>.

**Надлежащая практика.** В соответствии с надлежащей практикой корпоративного управления, заключение ревизионной комиссии по итогам внеочередной проверки рекомендуется предоставлять комитету по аудиту (если таковой в обществе создан) и инициатору проведения внеочередной проверки через секретаря общества в течение 3 дней после окончания проведения проверки<sup>152</sup>.

## 8. Заключение ревизионной комиссии

### а) Содержание заключения ревизионной комиссии

По итогам ежегодной проверки финансово-хозяйственной деятельности общества ревизионная комиссия составляет заключение, в котором должны содержаться<sup>153</sup>:

- выводы относительно достоверности данных, содержащихся в отчетах, и иных финансовых документов общества;

<sup>150</sup> См. пункт 3.1.3 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>151</sup> См. статью 87 Закона об АО.

<sup>152</sup> См. пункт 3.1.5 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>153</sup> См. статью 87 Закона об АО.



- информация о фактах нарушения установленных порядка ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности, а также правовых актов Российской Федерации при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности.

**Надлежащая практика.** В соответствии с надлежащей практикой корпоративного управления заключение ревизионной комиссии должно подписываться всеми членами ревизионной комиссии лично. Кроме того<sup>154</sup>:

- член ревизионной комиссии, выразивший несогласие с заключением ревизионной комиссии, вправе подготовить особое мнение, которое прилагается к заключению ревизионной комиссии и является его неотъемлемой частью;
- если член ревизионной комиссии не подписал заключение и не подготовил особого мнения, в заключении должны быть указаны причины этого.

Надлежащая практика корпоративного управления также требует, чтобы акционерам была предоставлена возможность задать вопросы членам ревизионной комиссии, присутствующим на общем собрании акционеров, относительно представленных заключений и, соответственно, получить ответы на заданные вопросы<sup>155</sup>.

### б) Сроки представления заключения ревизионной комиссии

Заключение ревизионной комиссии рекомендуется приложить к годовому отчету общества. Для этого совет директоров должен утверждать годовой отчет общества не позднее чем за 30 дней до даты проведения годового общего собрания акционеров<sup>156</sup>. В соответствии с надлежащей практикой корпоративного управления, ревизионной комиссии следует представлять совету директоров свое заключение по результатам проверки годовой бухгалтерской отчетности не позднее чем за десять дней до даты предварительного утверждения годового отчета, чтобы у совета директоров было время проанализировать и обсудить данное заключение. Таким образом, ревизионная комиссия должна представлять свое заключение совету директоров не позднее чем за 40 дней до даты проведения годового собрания. Заключение

<sup>154</sup> См. пункт 3.1.4 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>155</sup> См. пункт 2.1.2 главы 2 Кодекса ФКЦБ.

<sup>156</sup> См. пункт 4 статьи 88 Закона об АО.



## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

по результатам проверки годовой бухгалтерской отчетности также должно направляться акционерам до общего собрания акционеров<sup>157</sup>.

### В. Аудитор общества (независимый аудитор)

Аудиторская проверка, осуществляемая независимым аудитором, является важным элементом системы контроля в акционерном обществе. Цель аудиторской проверки — дать аудитору возможность выразить свое мнение о том, подготовлена ли финансовая отчетность общества во всех существенных отношениях в соответствии с установленными стандартами финансовой отчетности, и о ее достоверности. Аудиторская проверка обеспечивает для акционеров, руководства и работников общества и участников рынка независимое мнение о достоверности его финансовой отчетности. Это повышает доверие к обществу и расширяет его возможности по привлечению инвестиций.

Применительно к независимой аудиторской проверке необходимо отметить три ключевых момента:

- менеджеры общества несут ответственность за подготовку и представление финансовой отчетности общества;
- аудитор общества отвечает за выработку и представление своего мнения относительно финансовой отчетности;
- аудиторская проверка финансовой отчетности не освобождает исполнительные органы общества от выполнения ими своих обязанностей.

#### 1. Когда необходимо проводить аудиторскую проверку

В соответствии с Федеральным законом «Об аудиторской деятельности» ежегодная обязательная аудиторская проверка ведения бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности, осуществляемая независимым аудитором (или лицензированной аудиторской организацией), должна проводиться, в частности, в случаях, когда<sup>158</sup>:

- общество имеет организационно-правовую форму открытого акционерного общества; или

<sup>157</sup> См. абзац 1 пункта 3 статьи 52 Закона об АО.

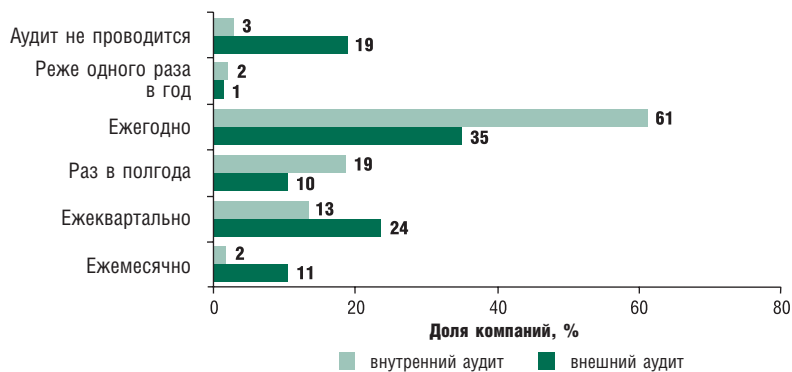
<sup>158</sup> См. абзац 2 пункта 1 статьи 7 Федерального закона «Об аудиторской деятельности» № 119-ФЗ от 7.08.2001 (далее — Закон об аудиторской деятельности).



- объем выручки общества от реализации продукции (выполнения работ, оказания услуг) за один год в 500 тысяч раз превышает установленный законодательством Российской Федерации минимальный размер оплаты труда<sup>159</sup>; или
- сумма активов баланса общества на конец отчетного года в 200 тысяч раз превышает установленный законодательством Российской Федерации минимальный размер оплаты труда.

**Корпоративная практика в России.** Схема 2 показывает, что в 61% акционерных обществ в регионах финансовая отчетность проверяется аудиторскими организациями ежегодно<sup>160</sup>. В 34% обществ аудиторские проверки проводятся чаще. При этом более чем в одной трети акционерных обществ нарушается порядок назначения аудитора, установленный в Законе об АО, в том смысле, что его назначает не общее собрание акционеров. Кроме того, независимость аудитора (и, в силу этого, качество предоставленных им заключений) вызывает серьезные сомнения по крайней мере применительно к одной трети российских акционерных обществ.

**Схема 2. Регулярность внутренних и внешних аудиторских проверок**



Источник: МФК, «Практика корпоративного управления в регионах России», август 2003 г.

<sup>159</sup> См. статью 4 Федерального закона «О минимальном размере оплаты труда» № 82-ФЗ от 19 июня 2000 г. В настоящее время в целях расчета объема выручки минимальный размер оплаты труда составляет 100 рублей в месяц.

<sup>160</sup> См. раздел 2.2.2 исследования МФК «Практика корпоративного управления в регионах России», с. 29, август 2003 г. (исследование можно найти на сайте [www.ifc.org/rcgp](http://www.ifc.org/rcgp)).



### 2. Права и обязанности аудитора

Аудитор вправе<sup>161</sup>:

- самостоятельно определять формы и методы проведения аудита;
- проверять документацию, связанную с финансово-хозяйственной деятельностью общества, а также фактическое наличие любого имущества, учтенного в этой документации;
- получать разъяснения в устной и письменной формах по возникшим в ходе аудиторской проверки вопросам;
- отказаться от проведения аудиторской проверки или от выражения своего мнения о достоверности финансовой отчетности в аудиторском заключении в случаях непредставления обществом всей необходимой документации или выявления в ходе аудиторской проверки обстоятельств, оказывающих либо могущих оказать существенное влияние на мнение аудитора о степени достоверности финансовой отчетности общества;
- знакомиться с уставом общества, включая изменения и дополнения к нему<sup>162</sup>;
- требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров<sup>163</sup>;
- требовать созыва заседания совета директоров или коллегиального исполнительного органа<sup>164</sup>;
- требовать предоставления протокола заседания коллегиального исполнительного органа<sup>165</sup>;
- получать от заинтересованных сторон информацию о сделках с заинтересованностью<sup>166</sup>;
- оказывать другие услуги, предусмотренные законодательством<sup>167</sup>.

► *Вопрос о конфликте интересов, возникающем при оказании аудитором общества своему клиенту иных услуг, не связанных с проведением аудиторских проверок, рассматривается в разделе В.4 настоящей главы.*

<sup>161</sup> См. пункт 1 статьи 5 Закона об аудиторской деятельности.

<sup>162</sup> См. пункт 4 статьи 11 Закона об АО.

<sup>163</sup> См. абзац 1 пункта 1 статьи 55 Закона об АО.

<sup>164</sup> См. пункт 1 статьи 68 Закона об АО.

<sup>165</sup> См. абзац 2 пункта 2 статьи 70 Закона об АО.

<sup>166</sup> См. статью 82 Закона об АО.

<sup>167</sup> См. пункт 5 статьи 1 Закона об аудиторской деятельности.

Аудитор обязан<sup>168</sup>:

- осуществлять аудиторскую проверку в соответствии с законодательством Российской Федерации;
- предоставлять по требованию общества необходимую информацию о требованиях законодательства Российской Федерации, касающихся проведения аудиторской проверки, а также о нормативных актах Российской Федерации, на которых основываются замечания и выводы аудитора;
- в срок, установленный договором оказания аудиторских услуг между аудитором и обществом, передать аудиторское заключение обществу;
- обеспечивать сохранность документов, получаемых и составляемых в ходе аудиторской проверки, не разглашать их содержание без согласия общества, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации;
- исполнять иные обязанности, вытекающие из существа правоотношений, определенных договором оказания аудиторских услуг, и не противоречащие законодательству Российской Федерации.

**Надлежащая практика.** Нередко аудитор в дополнение к аудиторскому заключению направляет письмо руководству общества, в котором рассматриваются все существенные недостатки системы внутреннего контроля общества и процедур подготовки отчетности. Цель письма — представить руководству общества конструктивные предложения по улучшению системы и процедур внутреннего контроля. В этой связи было бы целесообразным, чтобы общества, которые стремятся следовать надлежащей практике корпоративного управления, требовали от своего аудитора предоставления такого письма.

Выводы, сделанные в таком письме, считаются информацией для внутреннего пользования, но требуют действий руководства. Общества, намеревающиеся привлечь внешнее финансирование, должны знать, что инвесторы, как правило, требуют предоставления им указанного письма.

<sup>168</sup> См. пункт 2 статьи 5 Закона об аудиторской деятельности.

### 3. Права и обязанности общества

Общество вправе<sup>169</sup>:

- получать от аудитора информацию о законодательных и нормативных актах Российской Федерации, на которых основываются выводы аудитора;
- получить от аудитора аудиторское заключение в срок, определенный договором оказания аудиторских услуг между аудитором и обществом;
- осуществлять иные права, вытекающие из существа правоотношений, определенных договором оказания аудиторских услуг между аудитором и обществом, и не противоречащие законодательству Российской Федерации.

Общество обязано<sup>170</sup>:

- заключать договоры на проведение обязательного аудита с аудитором в сроки, установленные законодательством Российской Федерации;
- содействовать аудитору в своевременном и полном проведении аудиторской проверки, в том числе предоставлять ему информацию и документацию, необходимую для осуществления аудита, давать по его устному или письменному запросу исчерпывающие разъяснения и подтверждения в устной и письменной формах, а также запрашивать необходимые для проведения аудиторской проверки сведения у третьих лиц;
- не предпринимать каких бы то ни было действий в целях ограничения круга вопросов, подлежащих выяснению при проведении аудиторской проверки;
- оперативно устранять выявленные аудитором в ходе аудиторской проверки нарушения правил ведения бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности;
- своевременно оплачивать услуги аудитора в соответствии с договором на проведение аудита, в том числе в случаях, когда выводы аудиторского заключения не согласуются с позицией работников общества, а также в случае неполного выполнения аудитором работы по не зависящим от него причинам;

<sup>169</sup> См. пункт 1 статьи 6 Закона об аудиторской деятельности.

<sup>170</sup> См. пункт 2 статьи 6 Закона об аудиторской деятельности.

- исполнять иные обязанности, вытекающие из существа правоотношений, определенных договором оказания аудиторских услуг между аудитором и обществом, и не противоречащие законодательству Российской Федерации.

### 4. Назначение аудитора

Решение об утверждении аудитора общества принимается большинством голосов акционеров — владельцев голосующих акций общества, принимающих участие в общем собрании<sup>171</sup>.

**Надлежащая практика.** Рекомендуется, чтобы совет директоров предлагал кандидатов в аудиторы общества и обосновывал такие рекомендации на общем собрании акционеров<sup>172</sup>. Однако считается, что наилучшим способом для совета директоров было бы проведение открытого тендера на оказание аудиторских услуг. Может также быть целесообразным проводить такой тендер регулярно. Совет директоров должен контролировать процесс выбора аудитора и оценивать его квалификацию, опыт, ресурсы, эффективность и независимость<sup>173</sup>.

Акционер (акционеры), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2% голосующих акций общества, вправе внести в повестку дня годового общего собрания акционеров вопросы, касающиеся утверждения аудитора общества<sup>174</sup>. В повестку дня годового общего собрания акционеров должен быть обязательно включен вопрос об утверждении аудитора общества<sup>175</sup>. Следовательно, аудитор общества должен утверждаться на один год до следующего годового общего собрания акционеров. Общее собрание акционеров, повестка дня которого включает вопрос об утверждении аудитора общества, не может проводиться в форме заочного голосования<sup>176</sup>.

<sup>171</sup> См. подпункт 10 пункта 1 статьи 48 и абзац 1 пункта 2 статьи 49 Закона об АО.

<sup>172</sup> См. пункт 4.1.7 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>173</sup> См.: Audit Committees, Combined Code Guidance, Sir Robert Smith group, Section 5.17. См. также: [www.ecgi.org/codes/country\\_pages/codes\\_uk.htm](http://www.ecgi.org/codes/country_pages/codes_uk.htm).

<sup>174</sup> См. абзац 1 пункта 1 статьи 53 Закона об АО.

<sup>175</sup> См. пункт 2 статьи 54 Закона об АО.

<sup>176</sup> См. пункт 2 статьи 50 Закона об АО.

### а) Кто может быть аудитором общества

Аудитором общества может быть индивидуальный аудитор, имеющий квалификационный аттестат аудитора, или лицензированная аудиторская организация<sup>177</sup>. Аудитор общества должен быть независим от общества и его руководства. В частности, аудит не может осуществляться<sup>178</sup>:

- аудиторами, являющимися учредителями (участниками) аудируемых лиц, их руководителями, бухгалтерами и иными лицами, несущими ответственность за организацию и ведение бухгалтерского учета и составление финансовой (бухгалтерской) отчетности;
- аудиторами, состоящими с учредителями (участниками) аудируемых лиц, их должностными лицами, бухгалтерами и иными лицами, несущими ответственность за организацию и ведение бухгалтерского учета и составление финансовой (бухгалтерской) отчетности, в близком родстве (родители, супруги, братья, сестры, дети, а также братья, сестры, родители и дети супругов);
- аудиторскими организациями, руководители и иные должностные лица которых являются учредителями (участниками) аудируемых лиц, их должностными лицами, бухгалтерами и иными лицами, несущими ответственность за организацию и ведение бухгалтерского учета и составление финансовой (бухгалтерской) отчетности;
- аудиторскими организациями, руководители и иные должностные лица которых состоят в близком родстве (родители, супруги, братья, сестры, дети, а также братья, сестры, родители и дети супругов) с учредителями (участниками) аудируемых лиц, их должностными лицами, бухгалтерами и иными лицами, несущими ответственность за организацию и ведение бухгалтерского учета и составление финансовой (бухгалтерской) отчетности;
- аудиторскими организациями в отношении аудируемых лиц, являющихся их учредителями (участниками), в отношении аудируемых лиц, для которых эти аудиторские организации являются учредителями (участниками), в отношении дочерних организаций, филиалов и представительств указанных аудируемых лиц, а также в отношении организаций, имеющих общих с этой аудиторской организацией учредителей (участников);

<sup>177</sup> См. пункт 1 статьи 3 и пункты 1-2 статьи 4 Закона об аудиторской деятельности.

<sup>178</sup> См. пункт 1 статьи 12 Закона об аудиторской деятельности.

- аудиторскими организациями и индивидуальными аудиторами, оказывавшими в течение трех лет, непосредственно предшествовавших проведению аудиторской проверки, услуги по восстановлению и ведению бухгалтерского учета, а также по составлению финансовой (бухгалтерской) отчетности физическим и юридическим лицам, — в отношении этих лиц.

Аудитор общества не может быть связан имущественными интересами с обществом или его акционерами<sup>179</sup>. Установленные в крупных международных аудиторских фирмах жесткие правила не допускают, чтобы у их сотрудников были имущественные интересы, связывающие их с клиентами, которым оказываются аудиторские услуги.

**Надлежащая практика.** В США Закон Сарбейнса — Оксли 2002 г. (Sarbanes-Oxley Act) запрещает публичным аудиторским фирмам оказывать неаудиторские услуги их клиентам, которым оказываются услуги по аудиту. В частности, запрещено оказывать: 1) услуги по ведению учета или иные услуги, связанные с бухгалтерскими документами или финансовой отчетностью клиента, которому оказываются услуги по аудиту; 2) услуги по разработке и внедрению систем финансовой информации; 3) услуги по оценке, услуги по предоставлению заключений относительно справедливой стоимости и отчетов о взносах в натуре; 4) актуарные услуги; 5) услуги по внутреннему аудиту, оказываемые на основе договоров субподряда; 6) услуги по выполнению управленческих функций и услуги по управлению кадрами; 7) услуги брокеров и дилеров, инвестиционных консультантов, а также инвестиционно-банковские услуги; 8) юридические услуги и экспертные услуги, не связанные с аудитом; и 9) любые иные услуги, которые будут признаны недопустимыми по решению совета директоров<sup>180</sup>.

Исключение из данного правила предусматривается в случае, если не упомянутые выше неаудиторские услуги заранее утверждаются комитетом совета директоров по аудиту. Тем не менее комитет по аудиту должен предоставлять инвесторам информацию о таких услугах в периодических отчетах. Еще одно исключение предусматривается в случае, когда сумма

<sup>179</sup> См. пункт 3 статьи 88 Закона об АО.

<sup>180</sup> См.: Sarbanes-Oxley Act of 2002, Section 201(a). См. также: [www.sarbanes-oxley.com](http://www.sarbanes-oxley.com).

платы за неаудиторские услуги составляет менее 5% общей суммы вознаграждения, выплачиваемого аудитору, такие услуги не считались неаудиторскими в момент утверждения аудитором и комитет по аудиту надлежащим образом одобрил такие услуги до завершения аудита.

### б) Договор с аудитором общества

После того как общее собрание акционеров утвердит аудитора, общество должно заключить с ним договор. В Законе об АО не указывается, кто именно должен подписывать договор с аудитором общества от имени последнего. На практике это нередко делает генеральный директор. В договоре, заключаемом с аудитором общества, определяются его права и обязанности, а также права и обязанности общества; договор может также включать любые дополнительные условия, согласованные сторонами.

## 5. Вознаграждение

Общество оплачивает услуги аудитора. Размер оплаты его услуг определяется советом директоров общества<sup>181</sup>. Безусловно, порядок выплаты и размер вознаграждения аудитора за проведение аудита (в том числе обязательного) и оказание сопутствующих услуг определяются договорами оказания аудиторских услуг и не могут быть поставлены в зависимость от выполнения каких бы то ни было требований общества о содержании выводов, которые могут быть сделаны в результате аудита<sup>182</sup>.

**Надлежащая практика.** Информация о размере вознаграждения, выплачиваемого аудитору общества за его услуги, должна доводиться до сведения акционеров общества.

## 6. Заключение

Аудитор общества должен представить свое заключение о достоверности финансовой отчетности общества и соответствии порядка ведения его бух-

<sup>181</sup> См. подпункт 10 пункта 1 статьи 65 и пункт 2 статьи 86 Закона об АО.

<sup>182</sup> См. пункт 2 статьи 12 Закона об аудиторской деятельности.



## Пособие по корпоративному управлению

галтерского учета законодательству Российской Федерации<sup>183</sup>. В том разделе аудиторского заключения, в котором излагается мнение аудитора, должно быть указано, считает ли аудитор, что финансовая отчетность дает достоверное и объективное представление о деятельности общества (то есть объективно отражает ее во всех существенных отношениях) в соответствии с применяемыми стандартами финансовой отчетности, и там, где это целесообразно, — что финансовая отчетность соответствует установленным законом требованиям<sup>184</sup>. По итогам ежегодной проверки финансово-хозяйственной деятельности общества аудитор составляет заключение, в котором должны содержаться<sup>185</sup>:

- подтверждение достоверности данных, содержащихся в отчетах, и иных финансовых документов общества;
- информация о фактах нарушения установленных порядка ведения бухгалтерского учета и представления финансовой отчетности, а также правовых актов Российской Федерации при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности.

**Надлежащая практика.** Рекомендуется, чтобы аудитор общества сообщал совету директоров или его комитету по аудиту обо всех ошибках, злоупотреблениях и нарушениях действующего законодательства и установленных в обществе правил, выявленных в ходе аудиторской проверки в деятельности исполнительных органов общества, в действиях его должностных лиц и работников<sup>186</sup>. Аудитор в возможно более короткие сроки должен уведомить руководителей соответствующего административного уровня о выявленных им существенных недостатках структуры или функционирования систем бухгалтерского учета и внутреннего контроля, о которых стало известно аудитору в ходе аудиторской проверки<sup>187</sup>. Совет директоров и комитет по аудиту должны принимать соответствующие меры по устранению нарушений.

<sup>183</sup> См. пункт 1 статьи 10 Закона об аудиторской деятельности.

<sup>184</sup> См. МСА 700 «Аудиторское заключение по финансовой отчетности» ([www.ifac.org](http://www.ifac.org)).

<sup>185</sup> См. статью 87 Закона об АО.

<sup>186</sup> См. пункт 4.1.3 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>187</sup> См. МСА 400 «Оценка рисков и система внутреннего контроля» ([www.ifac.org](http://www.ifac.org)).





Форма, содержание и порядок представления аудиторского заключения акционерам и общему собранию акционеров общества определяются федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности<sup>188</sup>.

**Надлежащая практика.** Аудитору общества рекомендуется принимать участие в общем собрании акционеров и отвечать на любые вопросы акционеров относительно представленных аудиторских заключений<sup>189</sup>. Кроме того, комитет по аудиту должен оценивать<sup>190</sup>:

- была ли аудиторская проверка проведена в соответствии с установленным порядком, не упущены ли аудитором общества при проведении проверки те или иные вопросы;
- заключение аудитора общества до представления такого заключения общему собранию акционеров.

Если общество собирается выходить на международные рынки капитала, необходимо, чтобы аудитор подготавливал аудиторские заключения в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА), выпущенными Международной федерацией бухгалтеров (МФБ)<sup>191</sup>.

### 7. Ответственность аудитора общества

Поскольку аудитор общества может нести уголовную, административную и гражданско-правовую ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации<sup>192</sup>, при проведении обязательного аудита аудитор обязан страховать риск ответственности за нарушение договора<sup>193</sup>.

<sup>188</sup> См. пункт 2 статьи 10 Закона об аудиторской деятельности и абзац 1 пункта 3 статьи 52 Закона об АО.

<sup>189</sup> См. пункт 4.1.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>190</sup> См. пункт 4.1.5 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>191</sup> Международные стандарты аудита можно найти на сайте Международной федерации бухгалтеров ([www.ifac.org](http://www.ifac.org)).

<sup>192</sup> См. пункт 1 статьи 21 Закона об аудиторской деятельности.

<sup>193</sup> См. статью 13 Закона об аудиторской деятельности.



### **а) Гражданско-правовая ответственность аудитора общества**

Как правило, основания и условия гражданско-правовой ответственности определяются в договоре, заключаемом между обществом и аудитором общества. Аудитор общества обязан хранить тайну об операциях общества<sup>194</sup>. В случае разглашения аудитором общества сведений, составляющих аудиторскую тайну, общество вправе потребовать от виновного лица возмещения причиненных убытков<sup>195</sup>.

### **б) Административная ответственность аудитора общества**

В соответствии с Федеральным законом «Об аудиторской деятельности», в случае представления заведомо ложного аудиторского заключения аудитор общества несет административную ответственность<sup>196</sup>. В этом случае его лицензия на осуществление аудиторской деятельности может быть аннулирована.

### **в) Уголовная ответственность аудитора общества**

Уголовным кодексом РФ предусматривается уголовная ответственность аудитора общества в случаях, если аудитор использует свои полномочия в целях извлечения выгод и преимуществ для себя или других лиц либо нанесения вреда обществу или другим лицам, если это деяние причинило существенный вред правам и законным интересам граждан или организаций либо охраняемым законом интересам общества или государства<sup>197</sup>.

## **С. Комитет по аудиту**

Российское законодательство не предусматривает создания комитета по аудиту, тогда как в других странах данный комитет во все большей мере рассматривается как важный элемент структуры корпоративного управления.

---

<sup>194</sup> См. пункт 1 статьи 8 Закона об аудиторской деятельности.

<sup>195</sup> См. пункт 4 статьи 8 Закона об аудиторской деятельности.

<sup>196</sup> См. пункт 2 статьи 11 Закона об аудиторской деятельности. В указанной статье заведомо ложное аудиторское заключение определяется как аудиторское заключение: 1) составленное без проведения аудиторской проверки или 2) составленное по результатам такой проверки, но явно противоречащее содержанию документов, представленных для аудиторской проверки. Заключение может быть признано заведомо ложным только по решению суда. Представление заведомо ложного аудиторского заключения может также повлечь уголовную ответственность.

<sup>197</sup> См. статью 202 Уголовного кодекса РФ.



## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

Хотя создавать такой комитет российским акционерным обществам необязательно, Кодекс ФКЦБ и настоящее Пособие рекомендуют делать это.

**Надлежащая практика.** Работа комитета по аудиту обычно проводится по трем основным направлениям: финансовая отчетность, управление рисками, а также внутренний и внешний аудит.



Источник: МФК, март 2004 г.

Кроме того, исходя из международной надлежащей практики, можно рекомендовать, чтобы в обществе был разработан и использовался внутренний документ (например положение), в котором бы описывались цели создания комитета по аудиту, его обязанности и ответственность. Изложенные ниже положения сформулированы Нью-Йоркской фондовой биржей (НЙФБ)<sup>198</sup>.

- **Цель** комитета по аудиту — оказывать содействие совету директоров в осуществлении контроля за достоверностью финансовой отчетности общества, соблюдении обществом нормативно-правовых требований, обеспечении независимости и надлежащего уровня квалификации независимого аудитора, а также за результатами деятельности существующего в обществе отдела внутреннего аудита и независимых аудиторов, с одной стороны; с другой стороны, его цель заключается в подготовке отчета, который в соответствии с требованиями Комиссии по ценным бумагам и фондовым биржам США (КЦБ США) должен быть включен в документ, ежегодно подготавливаемый обществом перед общим собранием акционеров.
- **Обязанности и обязательства** комитета по аудиту включают:
  - получение и анализ аудиторского заключения, подготовленного независимым аудитором, не реже одного раза в год;

<sup>198</sup> См.: New York Stock Exchange Corporate Accountability and Listing Standards Committee, June 6, 2002 (см.: [www.nyse.com](http://www.nyse.com)).

- обсуждение проверенной аудитором годовой финансовой отчетности и квартальной финансовой отчетности с руководством общества и независимым аудитором;
  - обсуждение пресс-релизов, посвященных выручке общества, а также предоставление аналитикам и рейтинговым агентствам пояснений, касающихся финансовой информации и выручки общества;
  - по мере необходимости, получение рекомендаций и помощи со стороны внешних юридических консультантов, консультантов по бухгалтерским и иным вопросам;
  - обсуждение политики, касающейся оценки рисков и управления ими;
  - проведение не реже одного раза в квартал встреч с руководством общества, внутренними аудиторами и независимыми аудиторами (по отдельности);
  - рассмотрение совместно с независимыми аудиторами любых проблем, связанных с аудитом, а также ответов, представленных руководством общества;
  - выработка четкой политики в отношении найма работников и в отношении бывших работников независимой аудиторской организации;
  - представление регулярных отчетов совету директоров.
- Комитет по аудиту должен ежегодно **оценивать свою деятельность**.

### 1. Функции

Комитет по аудиту совета директоров должен выполнять следующие функции:

- выработка рекомендаций для совета директоров относительно выбора независимой аудиторской организации<sup>199</sup>;
- взаимодействие с ревизионной комиссией общества и аудиторской организацией (аудитором) общества<sup>200</sup>;

<sup>199</sup> См. пункт 4.9 главы 3 Кодекса ФКЦБ.

<sup>200</sup> См. там же.

## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

- контроль за совершением финансово-хозяйственных операций общества<sup>201</sup>;
- контроль за финансово-хозяйственной деятельностью общества и исполнением его финансово-хозяйственного плана<sup>202</sup>;
- контроль за деятельностью контрольно-ревизионной службы<sup>203</sup>;
- оценка эффективности процедур внутреннего контроля<sup>204</sup>;
- разработка процедур внутреннего контроля и управления рисками совместно с менеджерами<sup>205</sup>;
- выработка рекомендаций по одобрению советом директоров нестандартных операций<sup>206</sup>.

**Надлежащая практика.** Экспертная комиссия Национальной ассоциации корпоративных директоров США (НАКД, или NACD), занимающаяся вопросами комитетов по аудиту, установила следующие признаки рисков, которые должен отслеживать и контролировать комитет по аудиту<sup>207</sup>:

- сложные коммерческие договоренности, которые, по всей видимости, имеют малую практическую ценность;
- крупные сделки, которые заключаются в последнюю минуту и имеют своим результатом значительную выручку, отраженную в квартальной или годовой отчетности;
- смена аудиторов в связи с разногласиями по вопросам бухгалтерского учета или аудита;
- чрезмерно оптимистические пресс-релизы, в которых главный исполнительный директор убеждает инвесторов в хороших перспективах будущего роста общества;

<sup>201</sup> См. пункты 2.2 и 2.3 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>202</sup> См. абзац 2 пункта 1.1.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>203</sup> См. абзац 3 пункта 1.1.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>204</sup> См. пункт 1.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>205</sup> См. абзац 1 пункта 1.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>206</sup> См. пункт 1.4 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>207</sup> См.: The Report of the NACD Blue Ribbon Commission on Audit Committees ([www.nacdonline.org](http://www.nacdonline.org)).

- финансовые результаты, которые слишком хороши, чтобы быть достоверными, или которые значительно лучше результатов конкурентов общества, работающих в аналогичных условиях;
- широкая география деятельности компании при децентрализованном руководстве ею и плохой системе внутренней отчетности;
- несоответствия между документами с изложением позиций и оценок руководства, письмами президента компании и исходной финансовой отчетностью;
- настойчивое желание главного исполнительного директора или финансового директора присутствовать на всех заседаниях комитета по аудиту, отдела внутреннего аудита и независимых аудиторов;
- постоянное очень близкое соответствие или полное совпадение планируемых результатов деятельности и результатов, отражаемых в отчетности, а также наличие менеджеров, которым всегда удается получать премии в размере 100% их максимальной величины;
- нерешительность, уклончивость в ответах или недостаточно конкретные ответы руководства общества или аудиторов на вопросы, касающиеся финансовой отчетности;
- частые расхождения во мнениях между руководством общества и независимыми аудиторами;
- практика, при которой преимущественная часть месячного или квартального объема продаваемой продукции отгружается в последний день или в последнюю неделю соответствующего месяца или квартала;
- ограничения, касающиеся сферы деятельности отдела внутреннего аудита (например, когда у сотрудника такого отдела нет прямого выхода на комитет по аудиту);
- необычные изменения в балансе общества или изменения тенденций или важных соотношений, отражаемых в финансовой отчетности (например, когда объем дебиторской задолженности растет более быстрыми темпами, чем объем выручки, или когда возникают постоянные задержки в погашении кредиторской задолженности);
- необычная учетная политика, в особенности политика, касающаяся признания доходов и отложенных затрат (например, когда доходы признаются до момента отгрузки продукции (по принципу «выставить счет и хранить») или когда статьи расходов, которые обычно признаются понесенными, относятся на будущие периоды);



- методы учета, которые свидетельствуют о приоритете формы над содержанием;
- принципы и практические методы учета, которые расходятся с принятыми в отрасли;
- многочисленные и (или) повторные корректировки, которые не отражаются или отклоняются и были предложены в связи с ежегодной аудиторской проверкой.

### 2. Состав комитета по аудиту

В уставе общества рекомендуется установить конкретные требования к профессиональной квалификации членов комитета по аудиту. В частности, рекомендуется, чтобы члены комитета по аудиту обладали специальными знаниями — владели основами бухгалтерского учета и финансовой отчетности<sup>208</sup>. Личностные качества членов комитета по аудиту не должны вызывать сомнений в том, что они будут действовать в интересах общества и всех его акционеров. Поэтому на должности членов совета директоров и комитета по аудиту рекомендуется назначать лиц, имеющих безупречную репутацию<sup>209</sup>.

Так как комитет по аудиту представляет собой внутреннюю структуру совета директоров, в его состав входят исключительно члены последнего. В комитете по аудиту должно быть не менее трех членов, хотя в советах директоров с относительно небольшим количественным составом это иногда непросто обеспечить. В заседаниях комитета по аудиту могут участвовать и другие лица (например аудитор общества или члены ревизионной комиссии). При этом такие лица не могут быть членами комитета по аудиту.

**Надлежащая практика.** Возглавлять комитет по аудиту должно лицо, обладающее значительным опытом и качествами лидера. Независимость, компетентность и лидерские качества председателя комитета по аудиту являются предпосылкой успешной работы такого комитета.

<sup>208</sup> См. пункт 1.3.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>209</sup> См. пункт 1.3.3. главы 8 Кодекса ФКЦБ.



В состав комитета по аудиту следует включать только независимых директоров<sup>210</sup>. Если это невозможно в силу объективных причин, комитет по аудиту должен возглавляться независимым директором и состоять из независимых и неисполнительных директоров.

► Более подробная информация о независимых и неисполнительных членах совета директоров приведена в разделах C.4 и D.2 главы 4 части II.

### 3. Заседания

Комитету по аудиту рекомендуется проводить заседания не реже одного раза в месяц и готовить свои рекомендации для совета директоров общества<sup>211</sup>.

**Надлежащая практика.** Проведение ежемесячных заседаний может быть обременительно и сопряжено со значительными затратами.

В новом Объединенном кодексе Великобритании по вопросам корпоративного управления<sup>212</sup> предлагается, чтобы заседания комитета по аудиту проводились с учетом ключевых дат цикла подготовки финансовой отчетности и проведения аудита, так чтобы за год проводилось не менее трех официальных заседаний. Председатель комитета по аудиту будет, по всей вероятности, созывать дополнительные заседания, с тем чтобы поддерживать постоянные неформальные контакты с председателем совета директоров и генеральным директором.

Если на заседании совета директоров предполагается рассматривать вопросы, которые связаны с деятельностью комитета по аудиту, то соответствующее заседание комитета по аудиту должно проводиться до даты проведения заседания совета директоров. При этом заседание комитета по аудиту должно проводиться заблаговременно, чтобы комитет по аудиту мог представить свои выводы на рассмотрение совету директоров.

<sup>210</sup> См. пункт 1.3.1 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>211</sup> См. пункт 1.4 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>212</sup> См.: The U.K. Combined Code on Corporate Governance, Section 2.7 (см. также: <http://www.frc.org.uk/combined.cfm>).





## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

Комитет по аудиту также должен<sup>213</sup>:

- регулярно представлять для рассмотрения на заседаниях совета директоров заключения о выявленных за соответствующий период деятельности общества нарушениях процедур и законодательства, допущенных должностными лицами общества;
- информировать совет директоров о лицах, виновных в совершении таких нарушений, и о причинах и условиях, способствовавших их совершению, а также о путях и способах предупреждения подобных нарушений в будущем;
- проводить анализ коммерческих и иных рисков, связанных с конкретными сделками и операциями общества, и давать соответствующие рекомендации совету директоров общества.

### 4. Доступ к информации и ресурсам

Совету директоров должна предоставляться полная информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности общества<sup>214</sup>. Кроме того, все члены комитета по аудиту должны иметь беспрепятственный доступ к любым документам и информации общества. Такой доступ необходим для выполнения комитетом по аудиту его функций, и здесь ключевую роль нередко играет секретарь общества, обеспечивающий свободную передачу информации.

Было бы также целесообразным, чтобы у комитета по аудиту были полномочия и ресурсы, необходимые для привлечения внешних консультантов без обращения при этом за разрешением к совету директоров или должностным лицам общества.

### D. Внутренний контроль

Внутренний контроль — это процесс, осуществляемый совместно советом директоров, руководством и иными работниками общества и призванный обеспечить разумную гарантию достижения следующих целей общества: достоверность финансовой отчетности, эффективность деятельности и соблюдение обществом требований законодательства.

<sup>213</sup> См. пункт 2.3.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>214</sup> См. пункт 2.3 главы 8 Кодекса ФКЦБ.





## Пособие по корпоративному управлению

---

Эффективная система внутреннего контроля может помочь обществу<sup>215</sup>:

- принимать более точные коммерческие решения на основе более полной и заблаговременно получаемой информации;
- завоевать (или восстановить утраченное) доверие инвесторов;
- предотвратить потерю ресурсов;
- обезопасить имущество общества;
- предотвратить возможное мошенничество;
- соблюдать все применимые законы и нормативные акты;
- получить конкурентное преимущество путем упрощения операций.

В Кодексе ФКЦБ внутренний контроль определяется как контроль за осуществлением финансово-хозяйственной деятельности общества (в том числе за исполнением его финансово-хозяйственного плана) структурными подразделениями и органами общества<sup>216</sup>.

### 1. Принципы внутреннего контроля

Целесообразней всего основывать систему внутреннего контроля общества на определенных принципах, в число которых входят следующие:

- непрерывное функционирование: постоянное и надлежащее функционирование системы внутреннего контроля позволяет обществу своевременно выявлять любые отклонения от нормы и предсказывать их возникновение в будущем;
- подотчетность всех участников системы внутреннего контроля: качество выполнения контрольных функций каждым лицом контролируется другим участником системы внутреннего контроля;
- разделение обязанностей: следует запрещать любое дублирование контрольных функций; функции должны распределяться между работниками таким образом, чтобы одно и то же лицо не объединяло функций, связанных с утверждением операций с определенными активами, учетом операций, обеспечением сохранности активов и проведением их инвентаризации;

---

<sup>215</sup> См.: Moving Forward — A Guide to Improving Corporate Governance Through Effective Internal Control: A Response to Sarbanes-Oxley, Deloitte & Touche, January 2003.

<sup>216</sup> См. пункт 1.1.1 главы 8 Кодекса ФКЦБ.





## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

- надлежащее одобрение и утверждение операций: следует установить порядок утверждения всех финансово-хозяйственных операций уполномоченными лицами в пределах их компетенции;
- обеспечение организационного обособления подразделения общества, отвечающего за выполнение функций внутреннего контроля, и его подотчетности непосредственно совету директоров (наряду с комитетом по аудиту);
- внедрение системы внутреннего контроля на основе интеграции и сотрудничества всех подразделений и департаментов общества;
- постоянное развитие и совершенствование: система внутреннего контроля общества должна быть структурирована таким образом, чтобы она могла быть беспрепятственно адаптирована с учетом необходимости решать новые задачи, расширена и усовершенствована;
- обеспечение своевременного извещения об отклонениях: следует установить самые короткие сроки для получения указанной информации лицами, уполномоченными принимать решения с целью устранения таких отклонений.

### 2. Элементы системы внутреннего контроля

Система внутреннего контроля включает описанные ниже взаимосвязанные элементы<sup>217</sup>.

1. **Контрольная среда.** Контрольная среда определяет общую ситуацию в организации и влияет на осознание работниками аспектов, связанных с контролем. Она является основой всех остальных компонентов системы внутреннего контроля, обеспечивает дисциплину и взаимодействие людей. Среди факторов, определяющих контрольную среду, следует отметить: порядочность, моральные ценности и компетентность работников организации; философию и стиль работы руководства; методы, с помощью которых руководство делегирует полномочия и распределяет обязанности между работниками, организует работу, продвижение по службе и обучение работников; а также внимание и руководство со стороны совета директоров.

<sup>217</sup> См.: Internal Control — Integrated Framework, COSO ([http://www.coso.org/publications/executive\\_summary\\_integrated\\_framework.htm](http://www.coso.org/publications/executive_summary_integrated_framework.htm)).



**Надлежащая практика.** Существенным элементом эффективной системы внутреннего контроля является укоренившаяся традиция постоянного контроля<sup>218</sup>. Совет директоров и руководители общества должны на словах и на деле показывать, насколько важен внутренний контроль. Это включает и этические ценности, приверженность которым руководство общества демонстрирует при осуществлении своих коммерческих операций как в рамках общества, так и вне его. Слова, взгляды и поступки членов совета директоров и руководителей общества оказывают воздействие на стандарты поведения, этические нормы и иные аспекты культивируемой в обществе традиции контроля.

- 2. Оценка рисков.** Каждая организация сталкивается со множеством внешних и внутренних рисков, которые необходимо оценивать. Предпосылкой оценки рисков является определение целей, взаимодействующих между собой на различных уровнях и не противоречащих друг другу. Оценка риска включает выявление и анализ соответствующих рисков, сопряженных с достижением таких целей, на основе чего осуществляется управление рисками.
- 3. Действия по осуществлению контроля.** Действия по осуществлению контроля охватывают политику и процедуры, которые помогают обеспечить выполнение указаний со стороны руководства общества. В результате принимаются меры, которые необходимы в связи с теми или иными рисками либо для достижения целей общества. Действия по осуществлению контроля — это действия на всех уровнях и во всех подразделениях общества. Они включают самые разнообразные мероприятия, такие как получение согласований и разрешений, проверки, сверки, анализ результатов деятельности, обеспечение сохранности имущества и распределение обязанностей.

<sup>218</sup> См.: Framework for Internal Control Systems in Banking Organizations, Basel Committee Publications No. 40, September 1998 (<http://www.bis.org/publ/bcbs40.pdf>). Отметим, что данный документ предназначен для банковских организаций, однако некоторые его положения с равным успехом могут применяться в отношении компаний, работающих вне финансового сектора.

**Надлежащая практика.** Действия по осуществлению контроля должны неукоснительно проводиться на всех иерархических уровнях общества, что будет укреплять доверие к контрольной среде и свидетельствовать об искренней приверженности руководства общества идее внутреннего контроля.

- 4. Информация и сообщения.** Необходимо находить, получать и передавать соответствующую информацию в такой форме и в такие сроки, чтобы позволить руководителям и работникам общества выполнять их обязанности. Информационные системы генерируют отчеты об операциях, финансовых показателях и соблюдении правил, что позволяет вести хозяйственную деятельность и управлять ею. Такие отчеты содержат не только данные, полученные внутри организации, но и информацию о внешних событиях, действиях и условиях, необходимых для принятия обоснованных коммерческих решений и представления отчетности всем соответствующим органам. Эффективное информационное взаимодействие между всеми подразделениями должно также осуществляться и в более широком смысле, охватывая организацию снизу вверх, сверху вниз и по горизонтали. Руководство общества должно довести до сведения всех сотрудников, что требования в области контроля должны неукоснительно выполняться. Сотрудники должны понимать свою роль в системе внутреннего контроля и знать, как отдельные функции соотносятся с действиями других лиц. Особенно важно, чтобы руководство не ограничивалось сообщениями о том или ином мероприятии в сфере контроля, а надлежащим образом подчеркивало значение и цели каждого элемента системы контроля. Кроме того, необходимо обеспечить возможность передавать важную информацию на верхние уровни иерархической системы управления. Необходимо также наладить эффективную систему взаимосвязи со внешними сторонами, такими как клиенты, поставщики, органы регулирования и акционеры.
- 5. Мониторинг эффективности системы внутреннего контроля.** Необходимо следить за системой внутреннего контроля, чтобы оценивать качество ее работы на протяжении времени. Достичь этого можно путем постоянного мониторинга, проведения специальных оценок или

сочетая эти действия. Постоянный мониторинг осуществляется в ходе деятельности общества, что связано с регулярными действиями управленческого и надзорного характера и другими действиями, которые должны предпринимать сотрудники общества в рамках выполнения своих обязанностей. Объем и частота проведения оценок будет зависеть в первую очередь от существующих рисков и эффективности текущих процедур мониторинга. О недостатках системы внутреннего контроля следует сообщать вышестоящим начальникам, а о серьезных проблемах — менеджерам и совету директоров общества. Высшее руководство общества и совет директоров должны надлежащим образом сформулировать те санкции, которые могут быть применены в случае нарушений системы внутреннего контроля.

### 3. Органы и лица, ответственные за осуществление внутреннего контроля

В определенной мере внутренний контроль — это дело каждого работника в организации; в этой связи те или иные функции внутреннего контроля должны формально или неформально составлять часть служебных обязанностей любого работника общества. Практически все работники подготавливают информацию, используемую в системе внутреннего контроля, или совершают другие действия, необходимые для осуществления контроля. Кроме того, все работники должны отвечать за информирование вышестоящих начальников о любых проблемах в деятельности общества, несоблюдении внутреннего кодекса поведения или принятого на уровне общества кодекса корпоративного управления (если такие документы были приняты) или об иных нарушениях политики общества или незаконных действиях.

**Надлежащая практика.** Рекомендуется, чтобы департамент общества, ответственный за проведение тренингов в обществе, обеспечивал всем работникам и менеджерам доступ к тренингам, посвященным контрольной среде и системе внутреннего контроля общества.

Кроме того, хотя у каждого общества есть своя особая система внутреннего контроля и осуществляющие такой контроль органы, можно сформулировать ряд общих правил, целесообразных для всех. То, как работает

## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

система внутреннего контроля, всегда определяется отношением к ней на «самом верху», то есть отношением совета директоров и исполнительных органов общества. В частности, совет директоров и исполнительные органы общества отвечают за формирование надлежащей среды внутреннего контроля и соблюдение высоких этических стандартов на всех уровнях деятельности общества. Кроме того, вопрос об утверждении процедур внутреннего контроля относится к компетенции совета директоров общества (и такое утверждение нередко осуществляется через комитет по аудиту). Комитет по аудиту также должен оценивать эффективность системы внутреннего контроля и подготавливать предложения по ее совершенствованию. Наконец, ответственность за осуществление процедур внутреннего контроля возложена на исполнительные органы общества.

**Надлежащая практика.** Генеральный директор в конечном счете несет ответственность за систему внутреннего контроля и должен признаваться ее «хозяином»<sup>219</sup>. Он задает тон «сверху» в большей мере, нежели кто-либо иной, и это влияет на стандарты поведения, этические нормы и иные факторы, составляющие позитивную контрольную среду. В крупной компании генеральный директор выполняет эту обязанность, руководя другими менеджерами и давая им указания, а также анализируя, как менеджеры осуществляют контроль за хозяйственной деятельностью. Руководители старшего звена, в свою очередь, делегируют полномочия по выработке более конкретных направлений политики и процедур внутреннего контроля сотрудникам, отвечающим за работу подразделений. Например, за процедуры контроля в информационно-технологической системе общества будет отвечать директор по информации. Особо здесь следует отметить роль финансовых должностных лиц и их подчиненных, которые осуществляют контроль применительно ко всем подразделениям (операционным и иным) предприятия и на всех его уровнях.

Исполнительные органы, в частности генеральный директор или финансовый директор общества, также создают структуры (службы, отделы) или назначают сотрудников, которые отвечают за повседневное выполнение

<sup>219</sup> См.: Internal Control — Integrated Framework, COSO. Документ можно найти на сайте: [http://www.coso.org/publications/executive\\_summary\\_integrated\\_framework.htm](http://www.coso.org/publications/executive_summary_integrated_framework.htm).

конкретных функций контроля. В такой роли могут выступать контрольно-ревизионная служба общества (как рекомендовано в Кодексе ФКЦБ) или внутренний аудитор.

### 4. Внутренний аудит

Внутренний аудит представляет собой неотъемлемую часть системы внутреннего контроля общества. В то время как система внутреннего контроля носит более широкий характер, внутренний аудит можно определить как деятельность по обеспечению независимых и объективных гарантий и по предоставлению рекомендаций, призванную повышать стоимость бизнеса и совершенствовать деятельность общества<sup>220</sup>. Внутренний аудит помогает организации в достижении ее целей, поскольку приносит систематический, упорядоченный подход к оценке и совершенствованию эффективности процессов управления рисками, контроля и корпоративного управления.

В частности, в ходе внутреннего аудита анализируется достоверность и полнота информации, обеспечивается соблюдение принятых в обществе политики и нормативных актов, сохранность имущества, экономное и эффективное использование ресурсов и достижение установленных оперативных целей и задач общества. Внутренний аудит охватывает всю финансово-хозяйственную деятельность, в том числе существующие в обществе системы, производственные процессы, инженерно-конструкторские работы, маркетинг и кадровые вопросы.

**Корпоративная практика в России.** В недавнем исследовании, посвященном практике внутреннего аудита в акционерных обществах в странах СНГ, перечислены функции, выполняемые в различных акционерных обществах подразделением по внутреннему аудиту<sup>221</sup>:

- оценка соблюдения в рамках коммерческой деятельности общества его внутренних политики и процедур;
- предоставление рекомендаций при выработке внутренних политики и процедур;

---

<sup>220</sup> Более подробная информация приведена на сайте Института внутренних аудиторов ([www.theia.org](http://www.theia.org)).

<sup>221</sup> См.: 2002 Internal Audit Survey — Russia and the CIS, Ernst & Young, 2002, с. 9 и 11.



- оценка систем контроля за обеспечением сохранности имущества;
- оценка соблюдения законов и нормативных актов;
- оценка внутренних систем контроля финансовой информации;
- оценка внутренних систем контроля деловых процессов;
- оценка процедуры выявления и оценки коммерческих рисков, а также процедуры управления ими;
- оценка эффективности деятельности;
- оценка выполнения договорных обязательств;
- проведение проверки применяемых информационных технологий;
- расследование случаев мошенничества;
- проверка дочерних акционерных обществ.

Аналогичный перечень был составлен и по результатам исследования, проведенного Институтом внутренних аудиторов и Российским институтом директоров в 2003 г.<sup>222</sup>:

- проведение традиционных внутренних проверок;
- содействие в обеспечении сохранности имущества общества;
- помощь руководству общества в создании и использовании системы внутреннего контроля;
- консультационные услуги;
- расследование случаев мошенничества.

Согласно результатам недавнего исследования внутреннего аудита в российских компаниях, 2/3 опрошенных участников указали, что внутренний аудитор подотчетен исполнительным органам<sup>223</sup>. Этот факт вызывает беспокойство по поводу функциональной независимости внутреннего аудитора. Более того, исследование показало, что многие специалисты, занимающиеся внутренним аудитом, часто не владеют необходимыми знаниями и навыками.

<sup>222</sup> См.: Роль внутреннего аудита на российских предприятиях, Институт внутренних аудиторов (Москва) и Институт российских директоров. Москва, 2003 г.

<sup>223</sup> См. там же.



## Пособие по корпоративному управлению

Чтобы нормально работать, внутренний аудитор должен быть в достаточной мере независим. Это можно обеспечить, если он будет подотчетен совету директоров (через комитет по аудиту), а не менеджерам (генеральному или финансовому директору).

**Надлежащая практика.** На практике полную независимость внутреннего аудитора от исполнительных органов общества обеспечить достаточно трудно. Действительно, внутренний контроль — это ключевой инструмент управления обществом. Вряд ли такой инструмент будет полезен, если он не будет подотчетен менеджерам. Осознавая необходимость обеспечения независимости внутреннего аудитора в условиях его тесного сотрудничества с менеджерами, Институт внутренних аудиторов предлагает установить систему, при которой внутренний аудитор будет находиться в административном подчинении у исполнительных органов, а в функциональном — у комитета по аудиту совета директоров<sup>224</sup>.

## 5. Контрольно-ревизионная служба

Функцию внутреннего контроля могут исполнять различные структуры общества, такие как внутренний аудитор или департамент внутреннего аудита. В соответствии с Кодексом ФКЦБ, российским акционерным обществам рекомендуется создавать контрольно-ревизионную службу<sup>225</sup>. Контрольно-ревизионная служба должна отвечать за проведение ежедневного внутреннего контроля финансово-хозяйственной деятельности общества и может также выполнять функции внутреннего аудитора.

**Корпоративная практика в России.** В большинстве западных стран функция внутреннего контроля обычно выполняется департаментом по контролю на повседневной основе, в то время как внутренний аудитор принимает участие в работе лишь время от времени. Внутренний контроль и внутренний аудит, однако, различаются друг от друга с точки зрения как

<sup>224</sup> См.: The Institute of Internal Auditors, Standards for the Professional Practice of Internal Auditing (документ можно найти на сайте: [www.theiia.org](http://www.theiia.org)).

<sup>225</sup> См. пункт 1.1.1 главы 8 Кодекса ФКЦБ.



полномочий, так и организационной структуры. В России контрольно-ревизионная служба занимает промежуточное положение, поскольку в круг ее полномочий нередко включаются функции внутреннего аудитора, а также функции департамента по контролю. На практике контрольно-ревизионная служба лишь время от времени выполняет функции внутреннего аудитора, определенные Институтом внутренних аудиторов (по крайней мере, об этом свидетельствует опыт нескольких российских акционерных обществ, в которых существует такая служба).

### а) Полномочия контрольно-ревизионной службы

Контрольно-ревизионная служба выполняет следующие задачи<sup>226</sup>:

- разработка процедур внутреннего контроля совместно с исполнительными органами и комитетом по аудиту;
- участие в заседаниях комитета по аудиту по вопросам исполнения финансово-хозяйственного плана, соблюдения процедур внутреннего контроля в обществе, управления рисками, нестандартных операций;
- проверка представленных документов и материалов на соответствие их процедурам внутреннего контроля, утвержденным в обществе, в том числе наличие необходимых согласований с руководителями подразделений общества, если они требуются в соответствии с установленным порядком, а также наличие в финансово-хозяйственном плане средств, предусмотренных на совершение определенной хозяйственной операции;
- ежедневный контроль за финансово-хозяйственной деятельностью общества;
- анализ и оценка нестандартных операций, а также подготовка рекомендаций для совета директоров;
- оказание помощи комитету по аудиту в получении информации.

В Кодексе ФКЦБ вводится понятие нестандартных операций, которого нет в российском законодательстве<sup>227</sup>. Под нестандартными операциями понимаются операции, выходящие за рамки, установленные финансово-хозяйствен-

<sup>226</sup> См. пункты 1.2–1.4 и 2.1–2.3 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>227</sup> См. пункты 2.2.1–2.2.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

ным планом общества. Нестандартные операции должны быть одобрены советом директоров общества. Порядок одобрения нестандартных операций должен устанавливаться в уставе и внутренних документах общества.

Для совершения нестандартной операции требуется, чтобы контрольно-ревизионная служба общества предварительно оценила ее с точки зрения необходимости и целесообразности совершения. Соответствующие выводы должны доводиться контрольно-ревизионной службой общества до сведения совета директоров.

Для выполнения поставленных перед нею задач контрольно-ревизионная служба должна иметь право<sup>228</sup>:

- получать документы и материалы, необходимые и достаточные для обоснованного и однозначного вывода о соответствии проведенной операции финансово-хозяйственному плану и установленному в обществе порядку совершения такой операции;
- проверять представленные документы и материалы на соответствие их процедурам внутреннего контроля, утвержденным в обществе, в том числе наличие необходимых согласований с руководителями подразделений, если они требуются в соответствии с установленным порядком;
- вести учет выявленных нарушений при осуществлении хозяйственных операций и предоставлять информацию о таких нарушениях комитету по аудиту.

### **в) Подготовка отчетов**

Чтобы деятельность контрольно-ревизионной службы была эффективной, служба должна быть подотчетна непосредственно комитету по аудиту<sup>229</sup>. Рекомендуется, чтобы контрольно-ревизионная служба регулярно сообщала комитету по аудиту о выполнении финансово-хозяйственного плана и выявленных ею отклонениях от последнего.

### **с) Состав контрольно-ревизионной службы**

Рекомендуется, чтобы руководитель контрольно-ревизионной службы общества и не менее двух третей ее сотрудников имели высшее экономи-

---

<sup>228</sup> См. пункт 2.1 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>229</sup> См. пункт 1.1.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.



## Глава 14. Процедуры контроля и аудита

ческое (финансовое) или юридическое образование. Кроме того, рекомендуется, чтобы стаж работы руководителя контрольно-ревизионной службы в соответствии с полученным образованием был не менее пяти лет.

Договор с руководителем контрольно-ревизионной службы должен подписываться председателем совета директоров, чтобы обеспечить независимость сотрудников контрольно-ревизионной службы<sup>230</sup>. Договоры с сотрудниками контрольно-ревизионной службы рекомендуется заключать членам совета директоров, а не членам исполнительных органов общества<sup>231</sup>. В Кодексе ФКЦБ рекомендуется, чтобы организационная структура контрольно-ревизионной службы общества и конкретные требования к профессиональной квалификации ее членов были описаны в уставе<sup>232</sup>.

### 6. Отчет руководства общества о внутреннем контроле за финансовой отчетностью

**Надлежащая практика.** В мае 2003 г. КЦБ США утвердила правило, призванное обеспечить выполнение требований раздела 404 Закона Сарбейнса — Оксли 2002 г.<sup>233</sup>. В разделе 404 указанного закона КЦБ США предписывается принять правила, согласно которым годовой отчет любой компании должен будет содержать: 1) заявление об ответственности руководства за внедрение и функционирование надлежащей системы и процедур внутреннего контроля за финансовой отчетностью; и 2) данную руководством (по состоянию на конец последнего финансового года компании) оценку эффективности таких системы и процедур. В соответствии с разделом 404 указанного закона, аудитор компании также должен подтвердить данную руководством оценку эффективности рассматриваемых системы и процедур и выразить свое мнение по поводу такой оценки, как то предусмотрено стандартами, установленными Советом по надзору за финансовой отчетностью публичных компаний (Public Company Accounting Oversight Board).

<sup>230</sup> См. пункт 1.3.5 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>231</sup> См. там же.

<sup>232</sup> См. пункт 1.3.2 главы 8 Кодекса ФКЦБ.

<sup>233</sup> Раздел 404 Закона Сарбейнса — Оксли. См.: [www.sarbanes-oxley.com](http://www.sarbanes-oxley.com).



В соответствии с окончательно принятым вариантом правил, ежегодный отчет руководства о системе внутреннего контроля должен включать:

- заявление об ответственности руководства за создание и функционирование надлежащей системы внутреннего контроля за финансовой отчетностью;
- описание принципов, на основе которых руководство оценивает эффективность такой системы;
- данную руководством оценку эффективности такой системы по состоянию на конец последнего финансового года компании;
- заявление о том, что аудитор компании предоставил свое заключение в подтверждение оценки руководства.

Российские общества, которые стремятся соблюдать надлежащую практику корпоративного управления, могут отразить описанные выше аспекты в своих годовых отчетах.

### **Е. Сводная таблица**

В таблице ниже в сводной форме представлены основные характеристики органов, участвующих во внутреннем и внешнем аудите в обществе.

Таблица 1. Сводное описание органов внутреннего и внешнего аудита				
	Ревизионная комиссия	Аудитор общества	Комитет по аудиту	Внутренний аудитор (контрольно-ревизионная служба)
<b>Статус</b>	Орган общества, независимый от исполнительных органов	Квалифицированный аудитор (обычно аудиторская организация), независимый от общества, его исполнительных органов и крупных акционеров	Комитет совета директоров	Как правило, работник или структурное подразделение общества
<b>Основные функции</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Проводит ежегодные проверки;</li> <li>• проводит внеочередные проверки;</li> <li>• анализирует годовой отчет и финансовую отчетность</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Проверяет финансовую отчетность, подготовленную и представленную обществом;</li> <li>• проводит внеочередные проверки</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Подготавливает рекомендации для совета директоров относительно выбора аудитора общества;</li> <li>• взаимодействует с аудитором общества и ревизионной комиссией;</li> <li>• осуществляет контроль за финансово-хозяйственными операциями общества;</li> <li>• осуществляет контроль за составлением бюджета;</li> <li>• работает вместе с внутренним аудитором и (или) контрольно-ревизионной службой;</li> <li>• осуществляет контроль за разработкой процедур внутреннего контроля и управления рисками;</li> <li>• выработывает рекомендации для совета директоров относительно одобрения нестандартных операций;</li> <li>• осуществляет связь между всеми органами и лицами, выполняющими функции внутреннего контроля (как внутренними, так и внешними)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Разрабатывает политику и процедуры внутреннего контроля;</li> <li>• обеспечивает соблюдение указанных политики и процедур, а также российского законодательства;</li> <li>• разрабатывает и исполняет системы контроля за обеспечением сохранности имущества, финансовой и деловой информации;</li> <li>• содействует повышению эффективности операций общества</li> </ul>

Таблица 1. Сводное описание органов внутреннего и внешнего аудита				
	Ревизионная комиссия	Аудитор общества	Комитет по аудиту	Внутренний аудитор (контрольно-ревизионная служба)
<b>Подотчетен</b>	Акционерам	Акционерам (опосредованно — через совет директоров или комитет по аудиту)	Совету директоров	Административно — генеральному и (или) финансовому директору, функционально — совету директоров (комитету по аудиту)
<b>Деятельность регулируется</b>	Законом об АО	Законодательством по вопросам бухгалтерского учета и аудита, Законом об АО и договором с обществом	Уставом, внутренними документами общества, трудовыми договорами	Уставом, внутренними документами общества, трудовыми договорами
<b>Ответственность установлена</b>	Гражданским и трудовым законодательством, трудовыми договорами	Гражданским, трудовым и уголовным законодательством, гражданско-правовыми договорами	Гражданским и трудовым законодательством, трудовыми договорами	Внутренними документами, трудовым законодательством, трудовыми договорами
<b>Состав</b>	В состав не могут входить члены совета директоров и исполнительных органов. В состав могут входить работники и акционеры.	Аудитор общества должен быть независимым от акционерного общества во всех отношениях	В состав комитета по аудиту должны входить независимые члены совета директоров	В контрольно-ревизионной службе заняты работники общества



ПОСОБИЕ  
ПО КОРПОРАТИВНОМУ  
УПРАВЛЕНИЮ

Том 4

**Часть IV. Раскрытие информации  
и прозрачность**

Технический редактор *А. Бохенек*  
Корректор *Е. Харитонова*  
Компьютерная верстка *А. Абрамов*  
Художник обложки *М. Соколова*

Подписано в печать 24.09.2004. Формат 70 × 90 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Бумага офсетная № 1. Печать офсетная.  
Объем 7 п. л. Тираж 10000 экз. Заказ № .  
Альпина Бизнес Букс  
123060 Москва, а/я 28  
Тел. (095) 105-77-16  
[www.alpina.ru](http://www.alpina.ru)  
e-mail: [info@alpina.ru](mailto:info@alpina.ru)