

СОДЕРЖАНИЕ:

Новые тенденции в избрании внешних и независимых директоров в российских компаниях

Стр.1

Правовая страница. Юридическая ответственность директоров

Стр.2

Справочник директора. Совет директоров в системе управления акционерным обществом

Стр.4

Передовой зарубежный опыт:

В Великобритании утверждены новые стандарты корпоративного управления

Стр.6

Нью-Йоркская биржа после принятия Закона Сарбейнса-Оксли

Стр.7

Практика работы российских компаний. Дивидендная политика – индикатор качества корпоративного управления

Стр.10

Актуальные темы. Пенсионная реформа: длинные деньги как источник инвестирования?

Стр.12

XVII заседание Консультативного совета по иностранным инвестициям в России

Стр.13

Резолюция по итогам заседания рабочей группы по совершенствованию корпоративного управления в России Консультативного Совета по иностранным инвестициям

Стр.14

Наши проекты

Стр.16

НОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В ИЗБРАНИИ ВНЕШНИХ И НЕЗАВИСИМЫХ ДИРЕКТОРОВ В РОССИЙСКИХ КОМПАНИЯХ



Встреча независимого директора Сеппо Ремеса с членами Ассоциации независимых директоров

Ассоциация Независимых Директоров (АНД) подвела итоги выборов в советы директоров российских компаний в 2003 году.

По сравнению с 2000-2002 гг. практика выдвижения и избрания независимых директоров в 2003 году изменилась. В настоящее время в избрании независимого представителя стали проявлять заинтересованность не только миноритарные акционеры, но и сами компании и их главные акционеры. Во многом это связано с новым этапом развития компаний, их подготовкой к выходу на публичные рынки и с развитием бизнеса не только в России, но и за ее пределами. Включение независимых членов в советы директоров благоприятно начало сказываться на восприятии компаний со стороны инвесторов, что проявляется в росте капитализации. Важным фактором стало ужесточение требований на Нью-Йоркской фондовой бирже, поставившей обязательным условием листинга наличие в совете директоров компании комитета по аудиту, состоящего исключительно из независимых директоров. С другой стороны, некоторое сокращение представительства независимых директоров, номинированных и поддержанных Ассоциацией по защите прав инвесторов, произошло из-за более четкого понимания определений «независимый директор» и «представитель миноритарных акционеров» в соответствии с требованиями российского Кодекса корпоративного поведения и лучшей международной практики.

Окончание на странице 3

Юридическая ответственность директоров



*И. Л. Иванов,
старший юрист
Freshfields Bruckhaus
Deringer, кандидат
юридических наук*

проблемы юридического и финансового характера, известные сегодня, в основном, из американской и европейской практики.

Усиливающаяся конкуренция и стремление повысить инвестиционную привлекательность компании заставляют участников рынка вырабатывать более точные критерии надлежащего осуществления директорами своих функций, способствовать повышению стандартов их профессионального поведения. В свою очередь, новейшие тенденции правового регулирования, распространение современной практики корпоративного управления и, в особенности, развитие института независимых директоров создают объективные предпосылки для применения правил о юридической ответственности членов органов управления компаний*.

Факторы риска

Оценивая в конкретной ситуации существующие и будущие риски, важно иметь в виду, что вероятность предъявления претензий к директорам увеличивается с ростом публичности компании, в случаях привлечения портфельных инвестиций за рубежом, в частности, путем выпуска депозитарных акций (расписок) на ценные бумаги компании, в связи с участием в биржевом листинге и т. д. Как известно, дополнительные риски ответственности связаны с постприватизационной акционерной структурой, возникают в результате конфликтов акционеров (участников) компании, а также при смене ее основных собственников, в том числе в ходе слияний и приобретений.

К числу наиболее типичных нарушений, которые влекут ответственность директора, следует отнести, например, заключение им сделки в собственных интересах, конкурентную деятельность по отношению к компании, разглашение конфиденциальной информации, включение неверных или вводящих в заблуждение данных в проспект эмиссии, недостаточный контроль за финансовыми операциями, неверное определение цены

сделки, умышленное банкротство, нарушение антимонопольного и иного законодательства, недостаточный контроль членов коллегиального органа управления за деятельностью других директоров.

Основания ответственности

Гражданско-правовая ответственность директоров перед компанией установлена, главным образом, Гражданским кодексом и Федеральными законами «Об акционерных обществах» и «Об обществах с ограниченной ответственностью». Предусматривается возмещение директорами убытков, причиненных компании их виновными действиями (бездействием). Директора, причинившие убытки совместно, например, голосовавшие за решение, исполнение которого повлекло убытки, отвечают солидарно. С иском к директору может обратиться как сама компания в лице ее исполнительного органа либо иного уполномоченного представителя, так и акционер или группа акционеров, владеющих в совокупности не менее чем одним процентом размещенных обыкновенных акций компании (в интересах акционерного общества), или любой участник (в интересах общества с ограниченной ответственностью).

На практике для привлечения директора к ответственности наиболее важно выяснить, действовал ли он виновно, то есть была ли соблюдена им необходимая в данном конкретном случае степень заботливости и осмотрительности. Таким критерием надлежащего поведения директора служит законодательный принцип, в соответствии с которым при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей директор должен действовать в интересах компании, добросовестно и разумно.

Раскрывая содержание указанного принципа, можно в самом общем плане определить интерес компании как долгосрочный коммерческий успех, основанный на стабильности, прибыльности и рентабельности. При этом не всякая сделка, формально направленная на извлечение прибыли, соответствует интересам компании (например, сделка с превышением разумного риска). Соблюдение принципа сопряжено также с лояльностью по отношению к компании, в частности, с запретом на обращение в свою пользу ее коммерческих шансов. Так, располагая информацией о возможности заключения на выгодных условиях договора, предмет которого относится к сфере интересов компании, директор не вправе воспользоваться этой информацией путем самостоятельного (либо посредством связанной с ним фирмы) участия в договоре. Требованием лояльности обусловлена и обязанность директоров хранить коммерческую тайну, а равно не разглашать иную доступную им информацию, если это противоречит интересам компании.

Добросовестность и разумность директора предполагает полноценное использование им своих сил, способностей, знаний и опыта на благо компании, а также самостоятельную оценку директором того, насколько его деловые качества достаточны для надлежащего осуществления соответствующих управленческих или контрольных функций. Ошибка в такой самооценке, нехватка необходимых знаний и опыта либо непривлечение экспертов в случаях, когда директору для принятия обоснованного решения следовало воспользоваться специальной консультацией, не освобождает его от ответственности. Директор должен быть признан дей-

* Настоящий материал посвящен гражданско-правовой ответственности директоров и не затрагивает вопросов уголовной и административной ответственности.

ствующим разумно, если он учитывает положительную практику хозяйственной деятельности, принимает решения, не влекущие чрезмерных рисков для компании. Однако разумность действий не исключает нормальный предпринимательский риск, а следовательно, ответственность директора не поставлена в прямую зависимость от успеха или убыточности того или иного мероприятия.

Наиболее рискованными с точки зрения ответственности директора являются ситуации, когда возникают конфликты интересов, в частности, при членстве в коллегиальных органах управления различных компаний. Для того чтобы эффективно защитить интересы компании и, одновременно, установить конкретные рамки ответственности каждого ее директора, необходимо прибегнуть к квалифицированной юридической помощи еще до возникновения каких-либо споров. В частности, целесообразно подробно регламентировать вопросы ответственности директоров как во внутренних документах компании, так и в договорах с отдельными директорами.

Специальные основания прямой ответственности директоров перед третьими лицами установлены, в первую очередь, Федеральными законами «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», «О несостоятельности (банкротстве)» и «О банкротстве кредитных организаций». Так, директор, подписавший проспект эмиссии, несет солидарно с иными подписавшими его лицами субсидиарную ответственность за ущерб, причиненный инвестору вследствие содержащейся в таком проспекте недостоверной или вводящей в заблуждение информации. Субсидиарная ответственность директоров перед кредиторами компании наступает в случае умышленного доведения компании до банкротства, нарушения отдельных тре-

бований законодательства о банкротстве и по некоторым иным основаниям.

В публикациях по данной тематике регулярно отмечается потребность в расширении законодательного регулирования, предлагается предусмотреть новые специальные основания ответственности директоров перед акционерами (участниками), кредиторами компании и другими третьими лицами. Практика ряда западных юрисдикций доказывает неизбежность разработки в российском праве в ближайшем будущем более детального перечня таких оснований.

Страхование и компенсации

Директора, действующие в интересах компании, могут быть финансово защищены компанией на случай их ответственности перед третьими лицами. Наиболее эффективно страхование компанией ответственности директоров, практика которого уже существует и развивается в России. Основные условия такого страхования либо условия предоставления компанией соответствующих компенсаций уместно оговорить во внутренних документах компании и в договорах с директорами. При этом допустимо включение в объем возмещения и судебных расходов, в том числе соразмерного адвокатского гонорара.

Решая вопрос о страховании ответственности или выплате директорам компенсации, нельзя забывать, что нарушение обязанностей перед компанией не всегда сопряжено с причинением ей убытков, также как и не всякие убытки компании в экономическом смысле означают такое нарушение. В тех случаях, когда директором нарушен принцип добросовестности и разумности, предоставление ему финансовой защиты со стороны компании недопустимо.

Новые тенденции в избрании внешних и независимых директоров в российских компаниях (окончание)

По результатам годовых собраний акционеров в 2003 году из 94 членов АНД независимым директором в 29 компаниях стал 21 человек. Еще 8 членов Ассоциации избраны представителями миноритарных акционеров в 15 компаниях. Ряд членов АНД были номинированы и избраны при поддержке Ассоциации по защите прав инвесторов, 16 человек были поддержаны контрольными акционерами и стратегическими инвесторами при избрании в советы директоров более 30 акционерных обществ. Большинство членов Ассоциации на данный момент являются членами советов директоров и/или исполнительными директорами российских компаний.

Члены АНД стали независимыми директорами в таких компаниях, как: Северо-Западный Телеком, ЦентрТелеком, Аптека Холдинг, ТД «ГУМ», Норникель, Вимм-Билль-Данн, Эхо Москвы, Воткинская ГЭС, Калугаэнерго, Курганэнерго, Пермэнерго, Ставропольская ГРЭС и др.

Члены АНД являются представителями миноритарных акционеров в компаниях ОМЗ, Астраханьэнерго, Конаковская ГРЭС, Смоленскэнерго и др.

О различиях в понятиях «независимый директор» и «представитель миноритарного акционера»

По мнению АНД, член совета директоров может быть назван независимым директором в компании при условии, что он отвечает критериям независимости, установленным в Кодексе корпоративного поведения ФКЦБ, и дополнительным требованиям Кодекса независимого директора, представленного Ассоциацией. При этом независимый директор может быть номинирован и избран голосами контрольного акционера общества, миноритарным акционером или группой акционеров. Независимый директор работает на благо компании в интересах всех акционеров. Представитель миноритарного акционера представляет интересы конкретного акционера, голосами которого он избран в Совет директоров.

Совет директоров в системе управления акционерным обществом



Аркадий Нестеркин, начальник отдела корпоративного финансирования и инвестиционных программ финансовой компании «Интерфин трейд», член АНД.

Высшим органом управления акционерного общества является общее собрание акционеров. Именно акционеры имеют право принимать важнейшие решения, определяющие деятельность акционерного общества. Однако общее собрание акционеров не является постоянно действующим органом управления. Как правило, общее собрание собирается один раз в году (не считая внеочередных собраний).

Текущее руководство деятельностью общества осуществляют его исполни-

тельные органы. Исполнительные органы подотчетны совету директоров и общему собранию акционеров.

Роль совета директоров общества заключается в том, что он осуществляет общее руководство деятельностью общества. В этих целях он наделяется весьма широкими полномочиями. Вместе с тем совет директоров не подменяет высший орган управления и не вправе решать вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров.

Таким образом, совет директоров вправе решать строго определенный Федеральным законом "Об акционерных обществах" и Уставом общества круг вопросов, не вторгаясь в деятельность не только общего собрания акционеров, но и исполнительного органа общества.

В то же время вопросы, отнесенные к компетенции совета директоров, не могут быть переданы на решение исполнительному органу общества (как единоличному, так и коллегиальному).

Хотя совет директоров является выборным органом с ограниченным сроком действия (выбирается/переизбирается ежегодно), он является мощным инструментом, оказывающим серьезное воздействие на деятельность акционерного общества.

Помимо компетенции совета директоров, закрепленной напрямую в соответствующих статьях Закона "Об акционерных обществах", его полномочия могут быть дополнительно расширены уставом общества.

Так, многие акционерные общества предоставили совету директоров право принимать решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций за счет имущества общества или размещения посредством открытой подписки обыкновенных акций,

составляющих не более 25 процентов ранее размещенных акций общества. Такое право дает возможность совету директоров оперативно решать вопросы о привлечении дополнительных средств для развития общества, а также может служить мерой защиты в случае попытки недружественного поглощения общества.

Совету директоров может быть предоставлено право образования и досрочного прекращения полномочий единоличного (Генеральный директор) и/или коллегиального (Правление, Дирекция) исполнительного органа общества.

В случае если образование исполнительных органов осуществляется общим собранием акционеров, уставом может быть предусмотрено право совета директоров принять решение о приостановлении полномочий единоличного исполнительного органа и об образовании временного единоличного исполнительного органа.

Решение ряда вопросов деятельности акционерного общества может быть принято общим собранием акционеров **только по предложению** совета директоров. К таким вопросам относятся:

- реорганизация общества;
- увеличение уставного капитала;
- дробление и консолидация акций;
- одобрение сделок с заинтересованностью и крупных сделок;
- приобретение обществом ранее размещенных акций;
- принятие решения об участии в холдинговых компаниях, финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций;
- утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов Общества (Положения об общих собраниях акционеров, о совете директоров, о счетной и ревизионной комиссиях и т. д.).

Центральное место в компетенции совета директоров занимают вопросы, связанные с управлением обществом. Именно совет директоров созывает годовые и внеочередные общие собрания акционеров. К его компетенции относится также утверждение повестки дня общего собрания, в т. ч. право включать в повестку дня собрания дополнительные вопросы и кандидатов в список кандидатур в органы управления и контроля общества по своему усмотрению.

Хотя в новой редакции Закона «Об акционерных обществах» полномочия совета директоров в определенной мере урезаны, роль этого органа в управлении и принятии решений акционерным обществом по-прежнему исключительно велика.

Поэтому вполне объяснимо, что вокруг объема полномочий, предоставляемых совету директоров, и формирования его состава нередко возникают разногласия и даже борьба между различными группами акционеров.

Вопрос о том, что лучше: определенное ограничение полномочий совета директоров или максимальное их увеличение, наверное, не имеет однозначного ответа.

Стюарт Фрэнсис Нонтон

Расширение вопросов, входящих в компетенцию общего собрания акционеров, на первый взгляд, является более демократической мерой. С другой стороны, при этом увеличивается время принятия решений, поскольку для этого приходится собирать общее собрание акционеров. Для обществ с большим количеством акционеров это приводит также к серьезным финансовым затратам. В связи с этим большая часть акционерных обществ идет по пути максимального увеличения полномочий совета директоров в управлении обществом.

В целях защиты интересов акционеров желательно включение в состав совета директоров независимых директоров, т. е. лиц, которые не только не являются членами правления, но и независимы от должностных лиц общества, их аффилированных лиц, крупных контрагентов общества, а также не находятся с обществом в иных отношениях, которые могут повлиять на независимость их суждений. Наличие в составе совета директоров независимых директоров позволит сформировать объективное мнение совета директоров по обсуждаемым вопросам, что, в конечном счете, будет способствовать укреплению доверия инвесторов к обществу.

При формировании совета директоров законом установлен ряд ограничений для качественного состава совета. В частности, члены коллегиального органа управления не могут составлять более одной четвертой состава совета директоров.

Введение в состав совета директоров независимых директоров рекомендуется принятым в апреле 2002 г. Кодексом корпоративного поведения. В настоящее время отсутствуют законодательные и нормативные документы, обязывающие все российские акционерные общества выполнять эти рекомендации и предусматривающие санкции за неисполнение или ненадлежащее исполнение рекомендаций Кодекса. В то же время начиная с 1 февраля 2003 г. акционерные общества, акции которых включены в котировальные листы «А» первого уровня российских бирж, обязаны соблюдать рекомендации Кодекса.

Эффективность деятельности органов управления в значительной степени зависит от квалификации входящих в них лиц. Законом установлено, что по решению общего собрания акционеров членам совета директоров в период исполнения ими своих обязанностей может выплачиваться вознаграждение. Представляется правильным в обязательном порядке выполнить подобную норму законодательства. Вознаграждение, выплачиваемое членам совета директоров, должно позволить привлечь в совет специалистов, обладающих высокой квалификацией, необходимыми знаниями и опытом.



13 июля 2003 года трагически погиб в автомобильной катастрофе Стюарт Нонтон, независимый директор ОАО «Калибр», член Ассоциации Независимых Директоров. С 1984 по 2002 год Стюарт Нонтон занимал должность партнера фирмы «ПрайсвоутерхаусКуперс» («Куперс энд Лайбранд»). Сопредседатель Комитета по рынкам капитала Американской торгово-промышленной палаты в России с 1998 по 2001 гг., член Института директоров Великобритании. Стюарт Нонтон – один из первых членов АНД, принимал активное участие в развитии Ассоциации, состоял в Комитете по членству и этике. Мы говорим о профессионале высочайшего класса, человеке открытом, обладавшем неутолимой энергией и внутренней силой. Мы запомним его таким.

В Великобритании утверждены новые стандарты корпоративного управления*

23 июля 2003 года Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) – независимый орган, контролирующий внесение изменений в новый Британский кодекс корпоративного поведения, утвердил новую редакцию кодекса, которая представляет собой самую серьезную встряску для корпоративной культуры за последние десять лет.

Генеральный директор Конфедерации британской промышленности господин Дигби Джонс заявил, что акционерам придется учесть новые особенности развития бизнеса посредством принятия на вооружение новых стандартов корпоративного управления.

«Мы хотели бы увидеть, как наши институциональные инвесторы на практике осуществляют то, что они проповедают, а именно – обеспечение большей прозрачности в процессе принятия решений и выплаты вознаграждения», – заявил господин Джонс.

Кодекс был обновлен для отражения реформирования правления компаний, которое было предложено в рамках аналитического исследования, проведенного господином Дерекком Хиггсом, бывшим инвестиционным банкиром. После волны критики со стороны представителей бизнеса большая часть первоначальных формулировок была отредактирована с внесением соответствующих изменений в новую редакцию кодекса.

После многомесячных дебатов окончательная редакция кодекса получила решительную поддержку.

Представители бизнеса и акционеров заявили, что Совет по финансовой отчетности предпринял дипломатический ход, сделав первоначальные формулировки предложения Хиггса более гибкими без их смягчения.

В свою очередь господин Хиггс заявил, что несмотря на многочисленные возгласы возмущения по поводу реформ, в новую редакцию кодекса фактически вошли все 50 рекомендаций из его аналитического исследования.

«Новый кодекс будет способствовать укреплению рационализма и объективности в рамках совета директоров. Акционеры только выиграют от большей прозрачности и понимания характера работы правления», – заявил господин Хиггс.

* По материалам статей: Tony Tassel. Investors urged to adopt Higgs standards – 24/07/03, Financial Times (London); July 24, 2003, Thursday London Edition 3; Tony Tassel. Higgs: a milestone or a millstone? – 07/07/03 Financial Times (London); July 7, 2003, Monday Surveys GOV1.

«Кодекс повысит корпоративные стандарты совета директоров, будет способствовать большей эффективности деятельности компании и восстановлению доверия к сектору компаний, зарегистрированных на бирже».

Представители бизнеса выразили обеспокоенность в связи с тем, что подход, в соответствии с которым изначально планировались реформы, был слишком нормативным, поскольку это может принизить роль председателя совета директоров и привести к размежеванию в рамках правления и тем, что новых условиях акционеры могут взять на вооружение консервативный подход к оценке соблюдения компаниями жестких требований нового кодекса.

Господин Джонс заявил, что новая редакция кодекса «является торжеством здравого смысла» и только укрепит правление компаний и репутацию бизнеса.

«Совет по финансовой отчетности представил кодекс, который будет способствовать более эффективному корпоративному управлению и при этом не будет иметь каких-либо непредусмотренных неприятных последствий», – сказал господин Джонс.

Новая редакция кодекса не столь директивна, как предыдущая, многие более подробные или общие рекомендации Комбинированного кода переклассифицированы из положений в принципы или в кодекса.

Принципиальным моментом является то, что теперь компании должны представлять только декларативное описание соблюдения ими основных принципов корпоративного управления и вспомогательных принципов, в которых представлены разъяснения, каким образом должны соблюдаться основные принципы корпоративного управления.

Основная цель этих изменений заключалась в придании бизнесу большей гибкости в разрезе большего соответствия сути реформ, а не директивным положениям. Ожидается, что количество этих положений в новой редакции кодекса будет примерно соответствовать уровню, который имел место ещё до внесения рекомендаций Хиггса.

Предполагается, что основные положения реформ останутся, в том числе требование, касающееся того, что совет директоров должен наполовину состоять из независимых директоров и, что старшие независимые директора должны присутствовать на «достаточном» количестве собраний акционеров, чтобы сформировать понимание их проблем. Однако формулировки были смягчены, чтобы подчеркнуть, что компании могут давать разъяснения по положениям, а не пытаться соблюдать их, в случае, когда это применимо.

В целях снятия возникшей в среде бизнеса напряженности положения, касающиеся старших независимых директоров, упрочили роль председателя на любых собраниях с участием акционеров. Компании выражали обеспокоенность, что роль председателя может быть принижена, если старший независимый директор будет обязан проводить отдельные регулярные собрания с инвесторами.

В новой редакции кодекса содержится рекомендация, что председатель правления компании не может председательствовать в комитете по номинарованию. Компании выразили обеспокоенность, что это может негативно отразиться на полномочиях председателя по «формированию команды», и даже господин Хиггс отметил, что это малоэффективная реформа. В новой редакции также предусмотрены уступки небольшим компаниям, дающие им большую степень свободы в рамках соблюдения положений кодекса.

Одним из вопросов, все еще вызывающих споры, является рекомендация, что президенты компаний не должны занимать должность председателя совета директоров своих компаний. Считается, что представители бизнес-среды лоббируют принятие более гибкой формулировки по данной рекомендации. В дополнение к этому, в качестве уступки бизнесу, ожидается, что положения нового кодекса не будут иметь обратной силы для действующих председателей правления компаний.

Питер Монтагنون, возглавляющий подразделение по инвестиционным операциям Ассоциации британских страховщиков, заявил, что изменения были необходимы, чтобы обеспечить незыблемость подхода «соблюдение или разъяснение», на котором зиждется британская система корпоративного управления.

Господин Монтагنون также полагает, что «в ходе ведения дебатов существовала опасность возникновения серьезных разногласий между компаниями и акционерами». Он добавил: «В случае возникновения этих разногласий был бы нанесен непоправимый ущерб не только компаниям, но и всей британской экономике. Очень важно, что в настоящий момент и компании, и акционеры подходят к этому вопросу в конструктивной манере».

Анита Скиппер, глава подразделения по корпоративному управлению компании Morley Fund Management, сказала, что бизнес должен принять на вооружение отчет Хиггса. «Пути назад нет. Рекомендации Хиггса стали стандартами, которые необходимы нашим компаниям. Бизнесу необходимо признать, что времена изменились».

Нью-Йоркская биржа после принятия Закона Сарбейнса-Оксли

В соответствии с рекомендациями Комитета по отчетности и стандартам регистрации Совет директоров Нью-Йоркской фондовой биржи утвердил новые стандарты и изменения по практике корпоративного управления компаний, зарегистрированных на Бирже.

Рекомендации были первоначально представлены в Комиссию по ценным бумагам и биржам США 16 августа 2002 года и изменены 4 апреля 2003 года. В настоящий момент они находятся на рассмотрении в Комиссии.

Обзор рекомендаций Совету директоров Нью-Йоркской фондовой биржи

1. Обязать зарегистрированные компании иметь в своем штате большинство независимых директоров¹.

Эффективные советы директоров руководствуются независимыми суждениями в ходе реализации своих обязанностей. Мы полагаем, что требуемое большинство независимых директоров повысит качество контроля со стороны совета директоров и снизит риск возникновения столь пагубного конфликта интересов.

Мы понимаем, что компаниям, в правлении которых независимые директора еще не составляют большинство, понадобится время для найма квалифицированных независимых директоров. Мы полагаем, что для этого будет достаточно двух лет. В соответствии с этим мы будем требовать, чтобы все зарегистрированные на Бирже компании обеспечили присутствие в их правлении большинства независимых директоров в течение 24 месяцев с момента вступления этого правила в действие. Компании, находящиеся в процессе регистрации, должны сделать это в течение 24 месяцев. В дополнение к этому, после обеспечения большинства независимых директоров в правлении компании должны публично сообщить об этом.

2. Ужесточение определения «независимый директор» .

- Ни один директор не может быть признан независимым до тех пор, пока совет директоров не признает, что данный директор

¹ Действующие правила Нью-Йоркской биржи требуют включения трех независимых директоров.

не имеет материальной ответственности перед зарегистрированной компанией (прямой либо в качестве партнера, акционера или должностного лица организации, имеющей материальную ответственность перед компанией). Компании должны открыто сообщить об этом.

- В дополнение к этому :
 - Ни один из директоров, в прошлом являвшийся сотрудником зарегистрированной компании, не может быть признан независимым до тех пор, пока не истечет пятилетний срок с момента его ухода из компании.
 - Ни один из директоров, который в течение последних пяти лет является или являлся сотрудником текущего или прошлого аудитора компании либо его дочерней компании, не может быть признан независимым до истечения пятилетнего срока его ухода из аудиторской компании либо из ее дочерней компании
 - Ни один из директоров не может быть признан независимым, если он или она в течение пяти последних лет занимал(а) должность в соединенном директорате, в котором должностное лицо зарегистрированной компании работает в комитете по компенсациям другой компании, которой был нанят директор.
 - Директор, чьи ближайшие родственники проходят по одной из вышеуказанных категорий, подлежит действию положения, предусматривающего в таких случаях пятилетний «охлаждающий период» для приобретения статуса «независимого директора».

Наилучшим выходом будет, если советы директоров, принимающие решения по присвоению статуса «независимого директора», будут учитывать все относящиеся к делу факты и обстоятельства. В частности, при оценке материальной ответственности директора перед компанией правление должно оценивать ситуацию не только с точки зрения директора, но и с точки зрения лиц или организаций, к которым имеет отношение данный директор.

Мы полагаем, что действующие сотрудники компании или текущего аудитора компании материально ответственны перед ней и вследствие этого не могут рассматриваться в качестве независимых. Трудоустройство в компании в прошлом, трудоустройство в текущем аудиторе компании в прошлом, либо текущее трудоустройство в аудиторской компании, в прошлом выполнявшей аудит вышеуказанной компании, само по себе не может служить условием отказа в присвоении «независимого» статуса по истечении пятилетнего «охлаждающего» периода. Мы полагаем, что членство в соединенном директорате заслуживает такого же отношения. При этом мы считаем, что наличие собственности, аффилирование с собственником, а также обладание пакетом акций меньше контрольного пакета

само по себе не может служить условием отказа в присвоении статуса «независимого».

3. Уполномочить директоров, не входящих в состав руководства, более эффективно контролировать действия руководства.

- Директора каждой компании, не входящие в руководство, принимают участие в закрытых заседаниях без участия представителей руководства.
- Независимые директора назначают председателя собрания и публично сообщают об имени директора, председательствующего на закрытых собраниях.

4. Обязать зарегистрированные компании формировать комитеты по выдвижению кандидатов и корпоративному управлению исключительно из независимых директоров.

5. Добавить к требованиям по присвоению статуса «независимого» следующие новые требования по членству в аудиторском комитете представителей зарегистрированных компаний:

- Директорское вознаграждение является единственной компенсацией за членство в аудиторском комитете.
- Директор, соответствующий статусу «независимого», предписанному для всех членов аудиторского комитета, и владеющий 20% акций компании и более (либо являющийся главным партнером, держателем контрольного пакета акций либо должностным лицом любого такого держателя) не может председательствовать в аудиторском комитете или участвовать в голосовании.
- Председатель аудиторского комитета должен располагать практическим опытом в сфере бухучета или финансового управления.

6. Расширить круг полномочий и ответственности аудиторского комитета, включая передачу исключительных полномочий по найму и отказу от услуг независимых аудиторов, а также право утверждения любых значимых неаудиторских услуг в ходе работы с независимыми аудиторами.

7. Расширить круг полномочий акционеров по контролю плана компенсационных выплат долевыми инструментами.

- Акционерам должно быть предоставлено право голосования по всем планам компенсационных выплат долевыми инструментами.
- Брокер не имеет права голоса по акциям заказчика в рамках любого плана компенсационных выплат долевыми инструментами до получения соответствующих инструкций заказчика на предмет голосования.

8. Обязать зарегистрированные компании принять руководящие принципы по корпоративному управлению и сообщить об этом публично.

В рамках руководящих принципов по корпоративному управлению необходимо отразить следующие аспекты:

- Квалификационные стандарты для должности директора
- Обязанности директора
- Доступ директора к руководству и, если это необходимо, к независимым аудиторам
- Компенсационные выплаты
- Ориентирование и непрерывное обучение директора
- Преемственность
- Ежегодная оценка эффективности работы членов совета директоров

10. Обязать зарегистрированные компании принять кодекс о деловом поведении и этике директоров, должностных лиц и сотрудников и оперативно уведомить всех директоров и старших руководителей обо всех расхождениях с требованиями кодекса.

11. Обязать все частные иностранные компании, зарегистрированные на Бирже, сообщить о всех существенных различиях собственных практик корпоративного управления с принципами корпоративного управления, определенными для компаний США в соответствии со стандартами допуска ценных бумаг на Нью-Йоркскую фондовую биржу

Правила Комиссии по ценным бумагам и биржам США и руководящие принципы Нью-Йоркской фондовой биржи давно признают, что частные иностранные зарегистрированные компании отличаются от американских компаний в разрезе соблюдения нормативных предписаний, публичного раскрытия информации и следования традициям. При этом следует обеспечить соответствие этих различий друг другу. По этой причине Нью-Йоркская фондовая биржа разрешила зарегистрированным иностранным компаниям следовать руководящим принципам своих стран по многим аспектам корпоративного управления, в частности, в разрезе требований по аудиторскому комитету, утверждению акционеров Нью-Йоркской фондовой биржи и наделению правом голоса. В то время как Нью-Йоркская Фондовая Биржа будет принимать во внимание разные подходы, зарегистрированные иностранные компании должны сообщить своим американским инвесторам о всех существенных различиях собственных практик корпоративного управления с принципами корпоративного управления, определенными для компаний США в соответствии со стандартами допуска ценных бумаг на Нью-Йоркскую фондовую биржу. Мы также предлагаем, чтобы Нью-Йоркская фондовая биржа сотрудничала со всеми своими международными партнерами в вопросе достижения гармонии по принципам корпоративного управления с целью

введения глобальных принципов корпоративного управления для глобальных компаний вне зависимости от их местонахождения.

12. Обязать Генерального директора каждой зарегистрированной компании ежегодно удостоверить Нью-Йоркскую фондовую биржу, что:

- Компания внедрила процедуры по проверке точности и полноты информации, передаваемой инвесторам; эти процедуры осуществлялись на практике; на основании оценки Генеральным директором адекватности этих процедур и должной внимательности сотрудников, их осуществлявших, у него (нее) нет каких-либо серьезных оснований полагать, что информация, предоставленная инвесторам, является неточной или неполной. Помимо этого, Генеральный директор заверяет, что он (она) рассмотрел(а) эти процедуры и их соблюдение компанией на заседании совета директоров.
- Он (она) не располагает какой-либо информацией о нарушении стандартов допуска ценных бумаг на Нью-Йоркскую фондовую биржу.

13. Уполномочить Нью-Йоркскую фондовую биржу направлять письмо с общественным порицанием любой компании, допустившей нарушения стандартов допуска ценных бумаг на Нью-Йоркскую фондовую биржу.

Приостановление торговли ценными бумагами или прекращение котировки компании может иметь самые негативные последствия для тех акционеров, чьи интересы должны защищать стандарты допуска ценных бумаг на Нью-Йоркскую фондовую биржу; поэтому такие суровые меры должны применяться взвешенно и благоразумно. Мы считаем, что Нью-Йоркская фондовая биржа должна применять менее суровые санкции с целью удержать компании от нарушения стандартов корпоративного управления или других стандартов допуска ценных бумаг на фондовую биржу.

Нью-Йоркская фондовая биржа должна быть наделена полномочиями направлять письмо с общественным порицанием любой компании, которая, по ее мнению, нарушила стандарты допуска ценных бумаг на фондовую биржу. Компании, допустившие грубое или повторное нарушение стандартов допуска ценных бумаг на Нью-Йоркскую фондовую биржу, ожидает приостановление торговли ценными бумагами или прекращение котировки на Бирже.

Дивидендная политика — индикатор качества корпоративного управления



*Э. В. Нейгебаев,
заместитель
генерального директора
ОАО «ИК ПРОСПЕКТ»,
член АНД*

Низкие дивидендные выплаты являются одной из наиболее острых проблем миноритарных акционеров российских компаний. Наряду с уведомом

активов, трансфертным ценообразованием и размыванием акционерного капитала низкие дивидендные выплаты называются в числе основных проблем практики корпоративного управления в России.

- Низкие дивиденды также являются одной из причин недооцененности российских фондовых активов по сравнению с западными аналогами ввиду того, что участники фондового рынка проявляют мало интереса к инвестированию в акции тех компаний, которые не хотят делиться прибылью с миноритарными акционерами.
- Динамика рыночных котировок акций тех компаний, которые успели на практике показать свою приверженность рыночным стандартам корпоративного поведения и начали выплачивать своим акционерам достойные дивиденды, дает определенный стимул и другим компаниям пересмотреть свое отношение к фондовому рынку и собственной дивидендной политике. Последние годы ознаменовали начало новой тенденции в отношениях между менеджментом и акционерами компаний. Среди российских компаний уже стало хорошим тоном принятие кодексов корпоративного поведения, в рамках которых заявляется приверженность новым стандартам дивидендной политики.
- Серьезно улучшившиеся операционные результаты корпоративного сектора вкупе с сохраняющейся недооцененностью большинства российских акций дают основание надеяться на то, что в этом году владельцы акций могут рассчитывать на гораздо более ощутимую дивидендную доходность. Это дает портфельным инвесторам хорошую возможность для получения дивидендной прибыли.
- Привилегированные акции традиционно приносят своим держателям наибольшую дивидендную доходность. В большинстве случаев корпоративные уставы предписывают выделять определенную часть чистой прибыли компании на дивиденды по привилегированным акциям. Ожидание высоких дивидендных выплат уже стало причиной роста котировок многих компаний.

Российские акционерные компании традиционно трудно заподозрить в сильном желании делиться прибылью со своими акционерами. За очень небольшим исключением большинство компаний выплачивают неприемлемо низкие дивиденды, что не может не беспокоить частных инвесторов. Вплоть до недавнего времени даже акции наиболее передовых российских эмитентов не могли предложить портфельным инвесторам доходность по дивидендам выше 4%. Учитывая значительную недооцененность российских фондовых активов по сравнению с западными аналогами, легко понять, что отечественные компании не обременяли себя особо большими дивидендными выплатами. Компании обычно тратили в лучшем случае от 7% до 10% чистой прибыли на дивиденды, что гораздо ниже аналогичных показателей развитых стран Запада, где коэффициент выплаты дивидендов может достигать 50%.

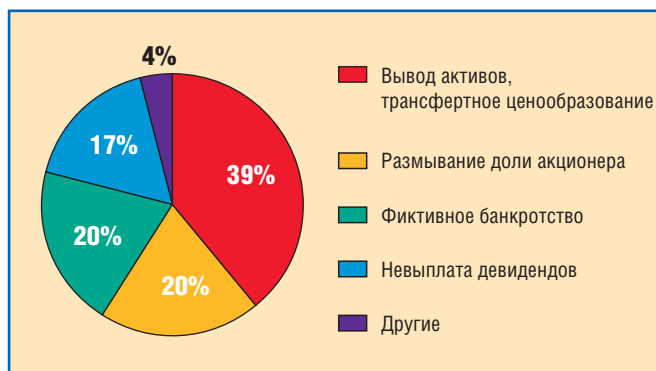
Дивидендная доходность голубых фишек (по данным за 2001-2002 гг.)

Акции	Дивидендная доходность
Голубые фишки	3,24%
Другие акции	1,60%

*Источник: Reuters, расчеты аналитического отдела
ОАО «ИК «Проспект»*

Низкие дивидендные выплаты российских компаний, несомненно, являются одной из причин их низкой рыночной стоимости по сравнению с западными аналогами. Будучи одним из главных количественных показателей «полезности» акций для портфельного инвестора, размер дивиденда также является хорошим индикатором качества корпоративного управления в компании. По данным интернет-сайта «Корпоративное управление в России», 17% участников фондового рынка называют невыплату дивидендов в качестве наиболее типичного вида нарушения прав акционеров в российских компаниях.

Наиболее типичные нарушения прав акционеров



Источник: «Корпоративное управление в России»

Привилегированные акции

В общей, не столь уж благополучной до недавнего времени картине дивидендных выплат стоит особенно отметить положение дивидендов по привилегированным акциям. Согласно действующему законодательству и уставам, ряд акционерных обществ, имеющих привилегированные акции, должны направлять на выплату дивидендов по ним 10% чистой прибыли компании.

Кроме того, в случае если компания не выплачивает дивиденды по привилегированным акциям, их владельцы получают право голоса на следующем годовом собрании акционеров. Последнее обстоятельство, по понятным причинам, не всегда соответствует интересам менеджмента.

Несмотря на то, что российское законодательство предписывает акционерным обществам направлять на дивиденды часть (в определенном в уставе размере) чистой прибыли, оно не дает четкого определения термина «чистой прибыли». Данной неопределенностью с успехом пользуется целый ряд российских компаний, снижая, таким образом, размер собственных отчислений на дивиденды. Среди компаний, активно использовавших несовершенство российского законодательства в данном вопросе, стоит отметить «Сургутнефтегаз». Для определения размера своих дивидендов по привилегированным акциям из чистой прибыли по российским стандартам нефтяная компания вычитает капитальные расходы, а также расходы на социальную сферу и целый ряд других расходов, что позволяет снизить конечный размер дивидендов в 4-6 раз.

Государственная Дума в скором времени планирует принять поправки в действующий закон об акционерных обществах, согласно которым под прибылью для расчета дивидендов акционерного общества будет пониматься чистая прибыль предприятия по бухгалтерскому балансу в соответствии с российскими стандартами учета. Указанные поправки, безусловно, являются позитивным нововведением.

Дивидендная доходность привилегированных акций

(по данным за 2001-2002 гг.)

Акции	Дивидендная доходность
Привилегированные	10,34%
Обыкновенные	1,60%

Источник: Reuters, расчеты аналитического отдела ОАО "ИК "Проспект"

Как показывает практика, помимо типа акции (обыкновенная/привилегированная) дивидендная доходность в значительной мере определяется отраслевой спецификой компании. Как видно из таблицы, наименьший объем дивидендных выплат своим акционерам представляют компании машиностроения, относящегося к наиболее капиталоемким отраслям промышленности. Значительную дивидендную доходность по акциям энергетических компаний следует, отчасти, объяснить эффектом низкой базы в связи с невысокой рыночной стоимостью предприятий данного сектора. Нефтяные компании смогли обеспечить ощутимые дивидендные выплаты благодаря существенному приросту прибылей на фоне роста мировых цен на нефть.

Отрасль	Дивидендная доходность	
	Привилегированные	Обыкновенные
Нефтегазовая	9,46%	2,71%
Связь	5,49%	1,14%
Электроэнергетика	25,58%	2,81%
Автомобилестроение	7,77%	-
Банки	1,72%	0,98%
Химическая	4,96%	2,64%
Пищевая	2,45%	1,15%
Машиностроительная	1,22%	0,11%
Металлургия	-	2,88%
Торговля	-	2,12%
Транспорт	2,69%	1,60%

Источник: Reuters, расчеты аналитического отдела ОАО «ИК «Проспект»

Регрессионный анализ динамики рыночных котировок акций не смог выявить какой-нибудь статистически значимой зависимости между изменением цены акции при прохождении даты закрытия реестра и уровнем дивидендной доходности, что означает, что фондовый рынок в целом никак не реагирует на факт закрытия компаниями списков акционеров, имеющих право на получение дивидендов по акциям. Отсутствие корреляции наблюдается как по привилегированным, так и по обыкновенным акциям. Кроме того, не было зафиксировано искомой зависимости при анализе отдельных отраслей. Этот факт можно отчасти объяснить невысоким размером выплачиваемых дивидендов, а также низкой ликвидностью подавляющего большинства российских акций.

[Полная версия статьи на www.nand.ru](http://www.nand.ru)

Пенсионная реформа: длинные деньги как источник инвестирования?



10 июля в Москве прошел круглый стол «Пенсионная реформа: длинные деньги как источник инвестирования?», организованный Ассоциацией Независимых Директоров (АНД) при поддержке фондовой биржи РТС.

В заседании круглого стола приняли участие члены советов директоров российских компаний, члены АНД, представители российской деловой прессы.

На круглом столе с докладами выступили: Кокорев Р. А. — эксперт Бюро экономического анализа и Теплухин П. М. — президент Управляющей компании «Тройка-Диалог».

Бембя Хулхачиев, председателя Консультационного совета РТС, отметил, что реформация пенсионной системы — актуальная и сложная тема. Полноценная реформа подразумевает наличие выработанной законодательной базы, четкого распределения ролей и ответственности участников. Реформирование пенсионной системы окажет влияние на развитие финансового рынка в целом.

По словам Ростислава Кокорева, вплоть до конца 2001 года пенсионная система России была полностью распределительной, т. е. финансирование текущих пенсий осуществлялось за счет средств, собираемых с работодателей в виде налогов в фонд оплаты труда. Главное изменение при проведении пенсионной реформы — введение накопительного элемента в систему обязательного пенсионного обеспечения и допуск частных финансовых институтов к управлению пенсионными накоплениями. При формировании накопительной части трудовой пенсии имеет значение процент пенсионных взносов, различающийся в зависимости от возраст работника и его за-

работка. Таким образом, накопительная система главным образом ориентирована на людей 20-35 лет.

Павел Теплухин отметил, что проведение пенсионной реформы важно как для государства, так и для частных лиц. Граждане имеют право передать управление своими накопленными средствами профессиональной управляющей компании. Благодаря этому они получают возможность существенно увеличить свои накопления к моменту выхода на пенсию: при среднегодовом росте рынка на 7,5% в течение 25 лет сумма пенсионных средств может вырасти в 2,7 раза по сравнению с простым накоплением.

Мария Чураева, председатель совета директоров «Пио-Глобал» отметила, что выходить на этот рынок управляющие компании должны сейчас, несмотря на то, что на первом этапе этот проект для них является убыточным.

Анатолий Гавриленко, председатель Комитета по фондовому рынку Московской торгово-промышленной палаты, призвал участников к активному информационному продвижению идеи пенсионной реформы в широкие слои населения, которые пока слабо информированы о целях и задачах реформы.

Текущий этап пенсионной реформы характеризуется недостаточной степенью готовности всех основных участников процесса — государства, бизнеса и населения. По мере развития реформы необходимо будет решить ряд институциональных проблем: право собственности на средства пенсионных накоплений, распределение рисков в пенсионной системе, возможные гарантии. Огромную роль в успехе реформы будет играть создание адекватной информационной среды.

15 сентября 2003 года в Москве, в «Президент-отеле» прошло XVII заседание Консультативного совета по иностранным инвестициям в России

Заседание началось с приветственного обращения Председателя Правительства РФ, Председателя Консультативного совета по иностранным инвестициям в России М. М. Касьянова. В ходе заседания обсуждались вопросы инвестиционного имиджа России, совершенствования налоговой политики и устранения административных барьеров в инвестиционной деятельности.

На рабочей группе, посвященной вопросам корпоративного управления, организованной компанией «Эрнст энд Янг» совместно с ФКЦБ России, с докладами выступили: член ФКЦБ России Алексей Шаронов, управляющий партнер «Эрнст энд Янг» по корпоративным Финансам Марк Джарвис, исполнительный директор Ассоциации по защите прав инвесторов Александр Иконников, юрист «Кудерт Бразерс» Кирилл Ратников, исполнительный директор Ассоциации независимых директоров Александр Филатов, заместитель директора Российского института директоров Юрий Гусев, вице-президент «НИКойл» Руфина Зинатулина и др.

В работе группы приняли участие Председатель ФКЦБ И. В. Костиков, заместитель Председателя ФКЦБ Г. И. Колесников, заместитель Председателя Правления «Интеррос» А. Е. Бугров, заместитель Генерального директора «ГМК «Норильский Никель» А. Ю. Жданов, представители компаний «Клиффорд Чанс», «Кудерт Бразерс», «Кока Кола», «Дойче Банк», ЕБРР, «Эрнст энд Янг», «ПепсиКо», «Мицубиси Корпорейшн».

В результате обсуждения участники рабочей группы пришли к следующим выводам:

Российское правительство добилось впечатляющих результатов в деле улучшения инвестиционного климата в России. Изменения в законодательстве 2002-2003 гг., усилия Правительства по внедрению принципов корпоративного управления привели к решительному изменению отношения к российской экономике, выразившемуся в реализации крупных инвестиционных проектов с участием иностранных инвесторов в 2003 г. Участники рабочей группы поддерживают усилия Правительства и надеются на их продолжение. Создание благоприятного инвестиционного климата предполагает дальнейшие усилия по совершенствованию законодательства, правоприменения и обучению. Меры по развитию рынка капитала как основы для повышения роли корпоративного управления станут, в конечном итоге, основой повышения



Заседание Консультативного совета по иностранным инвестициям

привлекательности российских предприятий для внутренних и иностранных инвесторов.

Члены рабочей группы были единодушны во мнении о необходимости дальнейшего развития механизмов, обеспечивающих должное корпоративное поведение. Особое внимание было уделено обсуждению проблем, связанных с повышением прозрачности и уровня корпоративного управления фондовых бирж, дальнейшим повышением роли фондовых бирж в обеспечении надлежащего корпоративного управления, в том числе путем возложения на них обязанности приостанавливать операции в случае нарушения прав инвесторов. Участники дискуссии также подчеркнули необходимость обучения российских бизнес-лидеров принципам и преимуществам корпоративного управления и необходимость разработки профессиональных стандартов деятельности директоров, в том числе Кодекса независимого директора. Обсуждение Кодекса должно быть вынесено на обсуждение Национального совета по корпоративному управлению.

Резолюция по итогам заседания рабочей группы по совершенствованию корпоративного управления в России Консультативного Совета по иностранным инвестициям

Для обсуждения на заседании рабочей группы были представлены следующие основные вопросы, подготовленные ее иностранными участниками:

1. Развитие рынков капитала как основа для повышения роли корпоративного управления
2. Обучение российских бизнесменов принципам и преимуществам корпоративного управления
3. Введение санкций за нарушение в сфере корпоративного управления
4. Повышение эффективности работы советов директоров
5. Комитет по аудиту как инструмент корпоративного управления
6. Внутренний аудит как инструмент корпоративного управления

7. Снижение налогового бремени на схемы вознаграждения руководства

8. Повышение роли фондовых бирж в обеспечении корпоративного управления и прав акционеров

9. Повышение степени прозрачности компаний

В результате обсуждения участники рабочей группы пришли к следующим выводам.

Российское правительство добилось впечатляющих результатов в деле улучшения инвестиционного климата в России. Изменения в законодательстве 2002-2003 г., усилия Правительства по внедрению принципов корпоративного управления привели к позитивному изменению отношения к российской экономике, выразившемуся в реализации крупных инвестиционных проектов с участием иностранных инвесторов в 2003 г. Рабочая группа отмечает, что некоторые рекомендации, сформулированные рабочей группой в 2002г., выполнены, другие выполняются в настоящее время.

Участники рабочей группы поддерживают усилия Правительства и надеются на их продолжение. Создание благоприятного инвестиционного климата предполагает дальнейшие усилия по совершенствованию законодательства, правоприменения и обучению. Меры по развитию рынка капитала как основы для повышения роли корпоративного управления станут в конечном итоге, основой повышения привлекательности российских предприятий для внутренних и иностранных инвесторов.

С учетом этого рабочая группа предлагает следующие рекомендации

Совершенствование законодательства

В рамках этой деятельности необходимо продолжить реализацию рекомендаций, сделанных рабочей группой ранее, в том числе:

принять меры по совершенствованию законодательства, регулирующего реорганизацию коммерческих организаций, а также законодательства, регулирующего поглощения, создающие возможности для широкого круга операций по реструктуризации бизнеса и, одновременно, эффективную защиту инвесторов – участников реорганизуемых коммерческих организаций и коммерческих организаций – целей поглощения;

принять Закон «Об инсайдерской информации», защищающий права инвесторов на равные информационные возможности на рынке ценных бумаг.



Президент Европейского банка реконструкции и развития Жан Лемьер, Премьер-министр РФ Михаил Касьянов и Управляющий партнер компании «Эрнст энд Янг Глобал» Джеймс Тэрли на пресс-конференции по окончании пленарного заседания КСИИ.

Кроме того, необходимы следующие усилия по совершенствованию законодательства:

принять Закон «Об аффилированных лицах», обеспечивающий возможность раскрытия информации о связанных с компаниями лицах и на этой основе контроля за совершаемыми компаниями сделками;

принять изменения в Закон «О рынке ценных бумаг», обеспечивающие надежную фиксацию прав на ценные бумаги.

Совершенствование правоприменения

принять изменения в уголовное и административное законодательство, в целях установления ответственности за нарушения прав акционеров;

усилить правоприменительные полномочия ФКЦБ России;

создать условия для возможности эффективных правоприменительных процедур со стороны ФКЦБ России и правоохранительных органов в целях защиты прав инвесторов.

Развитие механизмов, обеспечивающих должное корпоративное поведение

повысит эффективность работы советов директоров, на основе усиления ответственности членов советов директоров за принятые решения, участия в деятель-

ности совета директоров независимых директоров, создания возможностей для страхования ответственности директоров, повышении профессионализма директоров, раскрытия информации об их финансовых интересах;

развивать деятельность комитетов по аудиту и по вознаграждениям;

разработать документ, содержащий рекомендации в отношении осуществления функций независимых директоров (Кодекс независимого директора).

Повышение прозрачности и уровня корпоративного управления фондовых бирж, а также дальнейшее повышение роли фондовых бирж в обеспечении надлежащего корпоративного управления, в том числе путем возложения на них обязанности приостанавливать операции в случае нарушения прав инвесторов

Дальнейшее повышение прозрачности компаний

В рамках этой деятельности необходимо следовать далее объявленным планам перехода на обязательную финансовую отчетность по МСФО, принимать меры по обеспечению независимости и ответственности внешних аудиторов.

Обучение российских бизнесменов принципам и преимуществам корпоративного управления

Корпоративное управление: повышение роли и вклада независимых директоров

В рамках гранта Американского агентства по международному развитию (U.S.AID), рассчитанного на период до декабря 2005 года, Ассоциация Независимых Директоров (АНД) работает по программе, включающей два функциональных модуля:

1. Практические семинары и круглые столы для директоров

Будут организованы серии практических семинаров и обсуждений за круглым столом для повышения профессиональной квалификации директоров и оптимизации деятельности советов директоров путем внедрения передовой практики работы независимых директоров. Целевые группы: российские корпоративные директора, члены исполнительных органов компаний, мажоритарные акционеры (владельцы), представители миноритарных акционеров, представители инвестиционных фондов, портфельные инвесторы, независимые директора российских компаний.

2. Проведение исследования и конференции: «Совет директоров: признание важности диверсификации и присутствия женщин среди его членов»

В целях привлечения внимания бизнес сообщества к недостаточному представительству женщин в советах директоров российских компаний Ассоциация проведет исследование, в результате которого будет опубликован и распространен обзор текущей ситуации с представительством женщин в российских акционерных обществах и проведена конференция «Совет директоров: признание важности диверсификации и присутствия женщин среди его членов». Задачи данных мероприятий заключаются в проведении опроса представителей бизнес сообщества на предмет их мнения о роли женщин в советах директоров, анализе текущей ситуации с представительством женщин в советах директоров российских АО, повышении уровня осведомленности в обществе и бизнес среде об этой проблеме с целью увеличения количества женщин – независимых директоров, которые могут быть выдвинуты и избраны в советы директоров российских АО.

Разработка руководящих принципов и внедрение профессиональных стандартов и кодексов для директоров

В 2003 – 2004 гг. Ассоциация Независимых Директоров и Российский институт директоров (РИД) продолжают внедрение совместного проекта по доработке, продвижению и распространению профессиональных стандартов и Кодексов для директоров. Целью проекта является разработка руководящих принципов для директоров, должностных лиц и работников на основании опыта разработки Кодекса независимого директора и Профессионального стандарта директора. Программа финансируется и поддерживается Департаментом коммерции Министерства торговли США.

Основные цели проекта:

- Разработка и обеспечение широкого обсуждения сводов правил о деловом поведении и этике для независимых и корпоративных директоров и руководящих принципов для директоров, должностных лиц и сотрудников;
- Оценка позитивной роли представителей инвесторов и независимых директоров в составе советов директоров;
- Предоставление возможности корпоративным менеджерам и собственникам получать информацию об этике поведения профессиональных директоров, входящих в состав российских компаний;
- Предоставление информации российскому и международному бизнес-сообществу о положении дел и тенденциях развития корпоративного управления в российских корпорациях посредством раскрытия информации о процедурах корпоративного управления и демонстрации практик лучших инвесторов в советах директоров.

Разработанные профессиональные стандарты и руководящие принципы будут представлены российским фондовым биржам, Торговой палате, Российскому союзу промышленников и предпринимателей, «Деловой России» и Национальному совету по корпоративному управлению.

В случае Вашей заинтересованности принять участие в указанных проектах, просим связаться с нами по тел. (095) 938-6651 или по электронной почте: info@nand.ru

Россия,
115035, Москва
Садовническая наб., 77, стр. 1
Телефон: (095) 938 6651
Факс: (095) 755 9701
www.nand.ru
www.independentdirector.ru
e-mail: info@nand.ru

©2003 Некоммерческое Партнерство содействия профессиональной деятельности «Объединение независимых корпоративных директоров»

Все права защищены.

Запрещается воспроизведение или использование любых частей данного отчета каким бы то ни было способом без разрешения правообладателя.