

Принципы корпоративного управления ОЭСР

ОРГАНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ

ОРГАНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ

В соответствии со статьей 1 Конвенции, подписанной в Париже 14 декабря 1960 г. и вступившей в силу 30 сентября 1961 г., Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) призвана проводить политику, направленную на:

- достижение максимально устойчивого экономического роста и занятости и повышение уровня жизни в государствах-членах при поддержании финансовой стабильности, и, таким образом, обеспечение вклада в развитие мировой экономики;
- содействие значительному экономическому росту, как в государствах-членах, так и в государствах, которые не являются членами, в процессе экономического развития; и
- содействие расширению мировой торговли на многосторонней недискриминационной основе в соответствии с международными обязательствами.

Государствами-членами ОЭСР со дня основания являются Австрия, Бельгия, Канада, Дания, Франция, Германия, Греция, Исландия, Ирландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Португалия, Испания, Швеция, Швейцария, Турция, Соединенное Королевство Великобритании и Соединенные Штаты Америки. Следующие государства стали членами, вступив в организацию впоследствии, в указанные сроки: Япония (28 апреля 1964 г.), Финляндия (28 января 1969 г.), Австралия (7 июня 1971 г.), Новая Зеландия (29 мая 1973 г.), Мексика (18 мая 1994 г.), Чешская Республика (21 декабря 1995 г.), Венгрия (7 мая 1996 г.), Польша (22 ноября 1996 г.) и Корея (12 декабря 1996 г.). В работе ОЭСР принимает участие Комиссия Европейских Сообществ (статья 13 Конвенции ОЭСР).

Опубликовано на французском языке под заголовком: PRINCIPES DE GOUVERNEMENT
D'ENTREPRISE DE L'OCDE

© ОЭСР 1999

За разрешениями на воспроизведение части настоящего издания в некоммерческих целях или для использования в учебном процессе обращаться по адресу: Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC), 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris, France, Tel. (33-1) 44 07 47 70, Fax (33-1) 46 34 67 19, для всех стран за исключением Соединенных Штатов Америки. В Соединенных Штатах Америки разрешение можно получить по адресу: Copyright Clearance Center, Customer Service, (508)750-8400, 222 Rosewood Drive, Danvers, MA 01923 USA, или в интернете: <http://www.copyright.com/>. Все прочие заявки на воспроизведение или перевод настоящего издания или его части направляйте по адресу: OECD Publications, 2, rue Andri-Pascal, 75775 Paris Cedex 16, France.

ПРИНЦИПЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОЭСР

На своем заседании на уровне министров 27-28 апреля 1998 г. Совет ОЭСР призвал организацию разработать свод стандартов и руководящих принципов по корпоративному управлению совместно с национальными правительствами, другими заинтересованными международными организациями и частным сектором. Для выполнения этой задачи ОЭСР создала Специальную группу по корпоративному управлению, которой было поручено разработать не имеющие обязательного характера принципы, воплощающие взгляды государств-членов по этому вопросу.

Содержащиеся в этом документе Принципы основаны на опыте государств-членов, которые предпринимали подобные попытки в национальных масштабах, и на результатах работы, проводившейся в ОЭСР ранее, включая работу Консультативной группы ОЭСР по корпоративному управлению в бизнес секторе. В подготовке Принципов приняли участие несколько комитетов ОЭСР: Комитет по финансовым рынкам, Комитет по международным инвестициям и транснациональным предприятиям, Комитет по промышленности, а также Комитет по вопросам политики в области охраны окружающей среды. Значительный вклад в их разработку также внесли государства, не являющиеся членами ОЭСР, Мировой банк, Международный валютный фонд, деловые круги, инвесторы, профсоюзы и другие заинтересованные лица.

Настоящие Принципы были подписаны министрами на заседании Совета ОЭСР на уровне министров 26-27 мая 1999 г.

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|-------------------------------------------------------------|----|
| Предисловие | 9 |
| Вступление | 13 |
| <i>Часть первая</i> | |
| Принципы корпоративного управления ОЭСР | |
| Права акционеров | 19 |
| Равное отношение к акционерам. | 21 |
| Роль заинтересованных лиц в управлении корпорацией | 22 |
| Раскрытие информации и прозрачность | 23 |
| Обязанности совета директоров | 24 |
| <i>Часть вторая</i> | |
| Аннотации к Принципам корпоративного управления ОЭСР | |
| Права акционеров | 29 |
| Равное отношение к акционерам | 33 |
| Роль заинтересованных лиц в управлении корпорацией | 37 |
| Раскрытие информации и прозрачность | 39 |
| Обязанности совета директоров | 44 |

ПРЕДИСЛОВИЕ

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

Частные корпорации создают рабочие места, доходы от налоговых поступлений, производят широкий ассортимент товаров и услуг по разумным ценам и все в большей степени управляют нашими сбережениями и обеспечивают наши пенсии. В ходе увеличения во всем мире опоры на частный сектор соответственно повышается важность проблемы корпоративного управления.

В странах ОЭСР это происходит уже в течение ряда лет, и проделана большая работа по улучшению режима корпоративного управления. Недавние финансовые кризисы в Азии и других регионах наглядно продемонстрировали государствам всего мира, почему вопросы прозрачности и подотчетности в корпоративном управлении так важны для обеспечения уверенности инвесторов и общей эффективности национальной экономики. Корпоративное управление относится к внутренним средствам обеспечения деятельности корпораций и контроля над ними. В то время как правительства играют главную роль в создании правового, институционального и регуляторного климата, в котором развиваются те или иные системы корпоративного управления, основная ответственность ложится на частный сектор.

Надлежащий режим корпоративного управления помогает обеспечить эффективное использование компаниями их капитала. Хорошее корпоративное управление помогает также обеспечить учет корпорацией интересов широкого круга заинтересованных лиц, а также сообществ, в которых она осуществляет свою деятельность, и способствует подотчетности органов ее управления как самой компании, так и ее акционерам. Это, в свою очередь, помогает добиться того, чтобы корпорации действовали на благо всего общества. Это помогает поддерживать доверие инвесторов – как иностранных, так и отечественных – и привлекать более “терпеливый”, долгосрочный капитал.

В свете возрастания понимания важности хорошего корпоративного управления в 1998 г. в ОЭСР поступил запрос министров разработать и представить на их рассмотрение к маю 1999 г. свод стандартов и руководств по корпоративному управлению. Настоящие Принципы разработаны во исполнение этого поручения. Они были подписаны министрами на заседании Совета ОЭСР на уровне министров 26-27 мая 1999 г.

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

Принципы корпоративного управления ОЭСР

Как об этом ясно сказано во Вступлении к настоящему документу, не существует единой модели хорошего корпоративного управления. Различия в правовых системах, институциональных структурах и традициях приводят к тому, что в разных странах мира практикуются различные подходы. Тем не менее, модели хорошего корпоративного управления объединяет то, что в них уделяется первостепенное внимание интересам акционеров, которыеверяют корпорации свои инвестируемые сбережения для разумного и эффективного использования.

Кроме того, наиболее преуспевающие корпорации понимают, что деловая этика и осознание корпорацией экологических и общественных интересов сообществ, в которых она действует, может отразиться на ее репутации и результатах деятельности в долгосрочном плане. Конкурентоспособность и конечный успех корпорации являются результатом коллективной работы, в которую вносят свой вклад наемные работники и иные лица, предоставляющие компании ресурсы. В свете этих соображений в настоящих Принципах признается роль таких заинтересованных лиц (стейкхолдеров) и поощряется активное сотрудничество с ними в создании богатства, рабочих мест и финансово благополучных корпораций.

Несмотря на то, что Принципы не имеют обязательного характера, оценка действующих режимов корпоративного управления в свете настоящих Принципов послужит в первую очередь собственным интересам государств и корпораций. Во все более интегрированном мире, который характеризуется высокой мобильностью капитала, ожидания инвесторов в отношении более приемлемой практики корпоративного управления представляют собой реальный факт, с которым не могут себе позволить не считаться ни правительства, ни компании. Этот вопрос имеет отношение не только к иностранным инвесторам. Повышение доверия отечественных инвесторов по отношению к корпорациям и фондовым рынкам их собственной страны имеет большое значение для долгосрочной конкурентоспособности корпораций и для здоровья и жизнеспособности национальной экономики в целом.

Поскольку хорошее корпоративное управление предполагает совместную ответственность, ОЭСР приветствует и поощряет широкое применение настоящих Принципов правительствами, частными ассоциациями, компаниями, инвесторами и другими лицами, заинтересованными в совершенствовании практики корпоративного управления. ОЭСР заинтересована в сотрудничестве с государствами-членами ОЭСР и странами, не являющимися членами ОЭСР, с международными организациями, такими как Мировой банк и МВФ, и с региональными организациями и институтами частного сектора в коллективных усилиях по улучшению корпоративного управления во всем мире.

Настоящие Принципы корпоративного управления ОЭСР составляют часть более широких усилий на международном уровне, способствующих повышению прозрачности, честности и главенства закона. Другие инициативы ОЭСР, отражающие вклад в эти усилия, включают Конвенцию по борьбе со взяточничеством в международных деловых операциях, Руководство для транснациональных предприятий, документы, направленные на снижение недобросовестной налоговой конкуренции и пагубного влияния картельных соглашений по ключевым видам ресурсов, Рекомендации по совершенствованию этических норм поведения государственных служащих и деятельность Рабочей группы по противодействию отмыванию денег, - этот список можно было бы продолжить.

Хотя Принципы корпоративного управления ОЭСР представляют важный первый шаг в развитии единого международного понимания элементов хорошего корпоративного управления, они остаются всего лишь первым шагом в этом направлении. Практика корпоративного управления эволюционна по природе, ее совершенствование базируется на уже достигнутых улучшениях и примерах наилучшей практики по мере их разработки.

Принципы корпоративного управления ОЭСР

Настоящие Принципы также должны быть эволюционными. В намерения ОЭСР входит продолжить анализ вопросов, имеющих отношение к корпоративному управлению, быть в курсе передовых разработок во всем мире, редактировать и, возможно, пересматривать настоящие Принципы в свете изменяющихся обстоятельств.

Мы выражаем искреннюю признательность членам Специальной группы по корпоративному управлению, чей профессионализм и преданность делу позволили разработать настоящие Принципы в исключительно короткие сроки. Настрой на сотрудничество и конструктивное взаимодействие, с которым все участники работы подошли к ее выполнению, позволил успешно довести ее до конца. Мы также выражаем благодарность всем тем организациям и лицам, которые консультировали нас или представили свои комментарии, а также многих делегатов ОЭСР в четырех задействованных комитетах: Комитете по финансовым рынкам, Комитете по международным инвестициям и транснациональным предприятиям, Комитете по промышленности, а также Комитете по вопросам политики в области охраны окружающей среды. Вы внесли значительный вклад в успех нашей работы и в придание Принципам корпоративного управления ОЭСР качеств, свойственных обоснованному и живому документу.

Эти Принципы также вобрали в себя опыт, переданный представителями стран, не входящих в ОЭСР и расположенных на нескольких континентах, а также представителями целого ряда организаций частного сектора и другими заинтересованными лицами. И, наконец, несколько проектов Принципов были размещены на сайте ОЭСР, что дало возможность получить комментарии еще более широкого круга общественности.

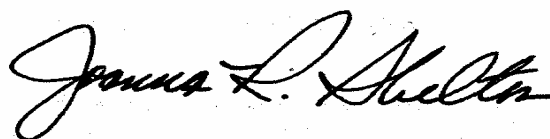
Принципы базируются на опыте государств-членов ОЭСР и предыдущей работе, осуществленной в рамках ОЭСР. В этой связи важную роль сыграл отчет от 1998 г. Консультативной группы ОЭСР по корпоративному управлению в предпринимательском секторе. Текст настоящих Принципов и относящиеся к ним материалы можно найти на сайте ОЭСР: <http://www.oecd.org/daf/governance/principles/htm>.

Дональд Дж. Джонстон

Генеральный секретарь

Джоанна Р. Шелтон

Заместитель Генерального секретаря
Председатель Специальной группы ОЭСР по
корпоративному управлению



Примечания

1. Для выполнения поручения министров ОЭСР создала Специальную группу, включающую представителей правительств всех государств-членов, Европейской комиссии, четырех международных организаций (Мирового банка, Международного валютного фонда, Базельского комитета по банковскому надзору и регулированию и Международной организации комиссий по ценным бумагам); Консультативного комитета по предпринимательству и промышленности ОЭСР (VIAC) и Консультативного комитета по профсоюзам (TUAC); а также представителей отдельных организаций частного сектора.
2. Мы также хотим поблагодарить следующих сотрудников Секретариата ОЭСР, которые посвятили большую часть своего времени оказанию помощи Рабочей группе, продемонстрировав профессионализм и приверженность делу: В *ДИРЕКТОРАТЕ ПО ФИНАНСАМ, НАЛОГАМ И ДЕЛАМ ПРЕДПРИЯТИЙ*: Вильям Витерел, Райнер Гайгер, Джон Томпсон, Матс Исакссон, Ричард Фредерик, Стилпон Нестор, Элизабет Вильсон-Смит; в *ДИРЕКТОРАТЕ ПО НАУКЕ, ТЕХНОЛОГИИ И ПРОМЫШЛЕННОСТИ*: Мария Маэр; и в *ГЕНЕРАЛЬНОМ СЕКРЕТАРИАТЕ*: Тони Ротье и Пьер Порэ.

ВСТУПЛЕНИЕ

Настоящие Принципы призваны помочь правительствам стран как членов, так и не членов ОЭСР, стремящимся оценить и улучшить правовую, институциональную и регуляторную основы корпоративного управления в своих странах. Они также призваны дать ориентиры и предложения фондовым биржам, инвесторам, корпорациям и другим лицам, играющим определенную роль в процессе формирования хорошего корпоративного управления. Настоящие Принципы ориентированы на компании, чьи акции свободно обращаются на рынке. Однако в той мере, в какой они будут сочтены применимыми, они также могут стать полезным инструментом для совершенствования корпоративного управления в компаниях, не котирующихся на бирже, например, частных и государственных предприятиях. Настоящие Принципы представляют собой общую основу, которую государства-члены ОЭСР считают необходимой для развития практики хорошего корпоративного управления. Они должны быть краткими, понятными и доступными для международного сообщества. Они не должны заменять инициативы частного сектора по разработке более детальных правил "наилучшей практики" в области корпоративного управления.

ОЭСР и правительства государств-членов ОЭСР все больше признают синергетический (взаимоусиливающий) эффект, существующий между макроэкономической и структурной политикой. Одним из ключевых элементов для повышения экономической эффективности является корпоративное управление, включающее комплекс отношений между правлением (менеджментом, администрацией) компании, ее советом директоров (наблюдательным советом), акционерами и другими заинтересованными лицами (стейкхолдерами). Корпоративное управление также определяет механизмы, с помощью которых формулируются цели компании, определяются средства их достижения и контроля над ее деятельностью. Хорошее корпоративное управление должно создавать стимулы для того, чтобы совет директоров и правление стремились к достижению целей, отвечающих интересам компании и акционеров, а также облегчать эффективный мониторинг их деятельности, тем самым подталкивая фирмы к более эффективному использованию ресурсов.

Корпоративное управление является лишь частью более широкого экономического контекста, в котором действуют фирмы, включающего, например, макроэкономическую политику и уровень конкуренции на рынках товаров и факторов производства. Особенности корпоративного управления также зависят от правовой, регуляторной и институциональной среды. Кроме того, такие факторы, как деловая этика и осознание корпорацией экологических и общественных интересов сообществ, в которых она действует, также могут отразиться на репутации и долгосрочном преуспевании компании.

Хотя на процесс управления и принятия решений в компаниях влияет множество факторов, имеющих значение для достижения успеха в долгосрочной перспективе, настоящие Принципы сосредоточены на проблемах корпоративного управления, возникших в результате отделения собственности от контроля. Некоторые иные аспекты, касающиеся процессов принятия решений в компании, такие как экологические и этические вопросы, также приняты во

Принципы корпоративного управления ОЭСР

внимание, но в более детальной форме они рассмотрены в других документах ОЭСР (включая Руководство для транснациональных предприятий, Конвенцию и Рекомендации по борьбе со взяточничеством) а также в документах других международных организаций.

Степень соблюдения корпорациями базовых принципов хорошего корпоративного управления становится все более важным фактором при принятии инвестиционных решений. Особое значение имеют отношения между практикой корпоративного управления и все более интернациональным характером инвестиций. Международные потоки капитала дают компаниям доступ к источникам финансирования среди гораздо более широкого круга инвесторов. Если страны хотят воспользоваться всеми преимуществами глобального рынка капитала и привлечь долгосрочный "терпеливый" капитал, правила и методы корпоративного управления должны быть заслуживающими доверия и хорошо понятными по разные стороны границ. Даже если корпорации не полагаются главным образом на иностранные источники финансирования, практика хорошего корпоративного управления поможет укрепить доверие внутренних инвесторов, возможно, снизить стоимость капитала и, в конечном итоге, найти более стабильные источники финансирования.

На корпоративное управление также воздействуют отношения между его участниками. Акционеры, имеющие контрольный пакет акций, которыми могут быть физические лица, семьи, альянсы или другие корпорации, действующие через холдинговую компанию или через перекрестное владение акциями, могут существенно повлиять на корпоративное поведение. На некоторых рынках институциональные инвесторы как акционеры в растущей степени требуют участия в корпоративном управлении. Индивидуальные акционеры обычно не стремятся воспользоваться своими правами по управлению, но их не может не волновать, обеспечивают ли им справедливое отношение контролирующие акционеры и менеджмент компании. Кредиторы играют важную роль в некоторых системах управления и потенциально могли бы осуществлять внешний контроль над деятельностью корпораций. Наемные работники и другие заинтересованные лица вносят важный вклад в достижение долгосрочного успеха корпорации и результатов ее деятельности, тогда как правительства определяют общие институциональные и правовые рамки для корпоративного управления. Роль каждого из этих участников и их взаимодействие широко варьируются как в государствах-членах ОЭСР, так и в других странах. Отчасти эти отношения регулируются законами и подзаконными нормативными актами, а отчасти - добровольным приспособлением к меняющимся условиям и рыночными механизмами.

Не существует единой модели хорошего корпоративного управления. В то же время, работа, проведенная в государствах-членах и в самой ОЭСР, позволила выявить некоторые общие элементы, лежащие в основе хорошего корпоративного управления. Настоящие Принципы основаны на этих общих элементах и сформулированы так, чтобы охватить различные существующие модели. Например, в них не отдается предпочтение какой-либо одной из существующих структур органов управления акционерным обществом, а сам термин "совет директоров" в том виде, в каком он используется в настоящем документе, подразумевает различные национальные модели управленческих структур, встречающиеся в странах-членах ОЭСР. В типичной двухуровневой системе, существующей в некоторых странах, термин "совет директоров" (board), используемый в Принципах, соответствует "наблюдательному совету" (supervisory board), в то время как термин "главные должностные лица" (key executives) соответствует исполнительному органу (management board) – правлению, администрации компании. В тех (одноуровневых) системах, где существует один совет (совет директоров), подотчетный внутренней ревизионной комиссии, термин "совет директоров" (board) охватывает оба понятия – как собственно совет, так и ревизионную комиссию.

Настоящие Принципы не носят обязательного характера и не преследуют цель давать детальные рецепты для национального законодательства. Их задача – обозначить общие

Принципы корпоративного управления ОЭСР

правила, ориентиры. Они могут быть использованы лицами, вырабатывающими политику, при оценке и разработке правовой и регуляторной инфраструктуры корпоративного управления, которая отражает существующие в их странах экономические, социальные, правовые и культурные условия. Они могут также использоваться участниками рынка при разработке своей собственной практики корпоративного управления.

Настоящие Принципы имеют эволюционную природу, и их следует пересматривать в свете существенных изменений условий. Для того, чтобы сохранить конкурентоспособность в меняющемся мире, корпорации должны обновлять и корректировать свою практику корпоративного управления таким образом, чтобы отвечать новым требованиям и использовать вновь возникающие возможности. Аналогичным образом, правительства несут ответственность за формирование эффективной системы регулирования, которая обеспечивала бы достаточную гибкость, позволяющую рынкам эффективно функционировать и реагировать на ожидания акционеров и других стейкхолдеров. Именно правительствам и участникам рынка предстоит решать, как применять настоящие Принципы при разработке своих систем корпоративного управления, учитывая издержки и выгоды регулирования.

Настоящий документ разделен на две части. В первой части документа изложены принципы, относящиеся к пяти областям: I) Права акционеров; II) Равное отношение к акционерам; III) Роль заинтересованных лиц; IV) Раскрытие информации и прозрачность; и V) Обязанности совета директоров. В начале каждого раздела приводится один принцип, выделенный курсивом и жирным шрифтом, за которым следует ряд вспомогательных рекомендаций. Во второй части документа принципы (они выделены жирным шрифтом) даются с аннотациями, в которых содержатся комментарии к принципам, призванные помочь читателю понять их логику. В этих аннотациях могут также содержаться описания господствующих тенденций, альтернатив и примеров, которые могут оказаться полезными при практическом применении этих принципов.

Принципы корпоративного управления ОЭСР

Часть первая

ПРИНЦИПЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОЭСР

I. ПРАВА АКЦИОНЕРОВ

Структура корпоративного управления должна защищать права акционеров.

- A.** К основным правам акционеров относятся права на: 1) надежные методы регистрации права собственности; 2) отчуждение или передачу акций; 3) получение необходимой информации о корпорации на своевременной и регулярной основе; 4) участие и голосование на общих собраниях акционеров; 5) участие в выборах совета директоров; и 6) долю в прибылях корпорации.
- B.** Акционеры имеют право на участие в принятии решений и получение достаточной информации относительно решений, касающихся принципиальных изменений в корпорации, таких как: 1) внесение изменений в устав или в иные аналогичные документы, регулирующие деятельность компании; 2) разрешение на выпуск дополнительных акций; и 3) сделки чрезвычайного характера, результатом которых, по сути, является продажа компании.
- C.** Акционеры должны иметь возможность эффективно участвовать в общих собраниях акционеров и голосовать на них, они должны получать информацию о правилах, которыми регулируется проведение общих собраний акционеров, включая порядок голосования:
1. Акционеры должны получать достаточную и своевременную информацию относительно даты и места проведения общих собраний и их повестки дня, а также полную и своевременную информацию по вопросам, которые должны рассматриваться на собрании.
 2. Акционерам должна предоставляться возможность задавать вопросы совету директоров и, с учетом разумных ограничений, предлагать вопросы в повестку дня общего собрания.
 3. Акционеры должны иметь возможность голосовать лично или без личного присутствия, причем голоса, поданные и лично, и без личного присутствия, должны иметь равную силу.
- D.** Структура акционерного капитала и механизмы, позволяющие отдельным акционерам получить степень контроля, несоразмерную с принадлежащей им долей акций, должны предаваться гласности.
- E.** Рынки корпоративного контроля должны иметь возможность действовать эффективно и прозрачно.
1. Правила и процедуры, регулирующие приобретение контроля над корпорацией на рынках капитала, а также регулирующие сделки чрезвычайного характера, такие как слияния и продажа значительной части активов корпорации, должны четко

Принципы корпоративного управления ОЭСР

- формулироваться и предаваться гласности, с тем, чтобы инвесторы понимали свои права и средства правовой защиты. Сделки должны совершаться по прозрачным ценам и на справедливых условиях, защищающих права всех акционеров в соответствии с категорией их акций.
2. Механизмы, препятствующие поглощению компании, не должны использоваться для того, чтобы оградить администрацию от подотчетности акционерам.
- F.** Акционеры, включая институциональных инвесторов, должны учитывать, какие издержки и какие выгоды влечет осуществление ими своего права голоса.

II. РАВНОЕ ОТНОШЕНИЕ К АКЦИОНЕРАМ

Структура корпоративного управления должна обеспечивать равное отношение к акционерам, включая мелких и иностранных акционеров. У всех акционеров должна быть возможность получить эффективную защиту в случае нарушения их прав.

- A.** Отношение ко всем акционерам – владельцам одной категории акций - должно быть одинаковым.
1. В рамках каждой категории акций все акционеры должны иметь одинаковые права голоса. Все инвесторы должны иметь возможность до покупки акций получить информацию о правах голоса, связанных с каждой категорией акций. Любые изменения прав голоса должны утверждаться голосованием акционеров.
 2. Хранители или номинальные держатели акций должны голосовать таким образом, который согласован с реальным собственником акций.
 3. Регламент и процедуры проведения общих собраний акционеров должны обеспечивать равное отношение ко всем акционерам. Процедуры, принятые в компании, не должны делать участие в голосовании чрезмерно сложным или дорогостоящим.
- B.** Операции с использованием внутренней информации и злоупотребительные операции в собственных интересах должны быть запрещены.
- C.** Члены совета директоров и должностные лица компании должны быть обязаны раскрывать имеющуюся у них материальную заинтересованность в сделках или в вопросах, которые затрагивают интересы компании.

III. РОЛЬ СТЕЙКХОЛДЕРОВ (ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ ЛИЦ) В УПРАВЛЕНИИ КОРПОРАЦИЕЙ

Структура корпоративного управления должна признавать установленные законом права стейкхолдеров (заинтересованных лиц) и поощрять активное сотрудничество между корпорациями и заинтересованными лицами в создании богатства и рабочих мест и обеспечении устойчивости финансово благополучных предприятий.

- A. Структура корпоративного управления должна обеспечивать соблюдение защищенных законом прав заинтересованных лиц.
- B. Если их интересы защищены законом, заинтересованные лица должны иметь возможность получить эффективную защиту и восстановление своих нарушенных прав.
- C. Структура корпоративного управления должна допускать такие механизмы участия заинтересованных лиц в управлении, которые ведут к повышению эффективности работы компании.
- D. Если заинтересованные лица участвуют в процессе корпоративного управления, они должны иметь доступ к необходимой информации.

IV. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ И ПРОЗРАЧНОСТЬ

Структура корпоративного управления должна обеспечивать своевременное и точное раскрытие информации по всем существенным вопросам, касающимся корпорации, включая финансовое положение, результаты деятельности, состав собственников и структуру управления компанией.

- A. Существенная информация, подлежащая раскрытию, включает, не исчерпываясь этим, следующее:
1. Финансовые и операционные результаты деятельности компании.
 2. Цели компании.
 3. В чьей собственности находятся крупные пакеты акций и как распределяются права голоса.
 4. Список членов совета директоров и главных должностных лиц, а также получаемое ими вознаграждение.
 5. Прогнозируемые существенные факторы риска.
 6. Существенные вопросы, связанные с наемными работниками и другими стейкхолдерами (заинтересованными лицами).
 7. Структура и политика корпоративного управления.
- B. Информация должна готовиться, проверяться и раскрываться в соответствии с высокими стандартами качества учета и отчетности, раскрытия финансовой и нефинансовой информации и аудита.
- C. Следует ежегодно проводить аудиторские проверки с использованием независимого аудитора, чтобы обеспечить внешнюю и объективную оценку того, как подготовлена и представлена финансовая отчетность.
- D. Каналы распространения информации должны обеспечивать равноправный, своевременный и не связанный с чрезмерными расходами доступ пользователей к необходимой информации.

V. ОБЯЗАННОСТИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Структура корпоративного управления должна обеспечивать стратегическое управление компанией, эффективный контроль над администрацией со стороны совета директоров, а также подотчетность совета директоров самой компании и ее акционерам.

- A. Члены совета директоров должны действовать на основании всей необходимой информации, добросовестно, с должной заботливостью и осмотрительностью, в наилучших интересах компании и акционеров.
- B. Если решения совета директоров могут по-разному воздействовать на различные группы акционеров, совет директоров должен справедливо относиться ко всем акционерам.
- C. Совет директоров должен обеспечить соблюдение применимого законодательства и учитывать интересы стейкхолдеров (заинтересованных лиц).
- D. Совет директоров должен выполнять определенные ключевые функции, в том числе:
 - 1. Оценивать и направлять корпоративную стратегию, основные планы действий, политику управления рисками, годовые бюджеты и бизнес-планы; устанавливать целевые показатели деятельности; осуществлять контроль над выполнением планов и результатами деятельности корпорации; а также контролировать основные расходы, покупки и продажи.
 - 2. Подбирать главных должностных лиц, назначать им оплату, осуществлять контроль над их деятельностью, а в случае необходимости заменять их и следить за планированием кадрового обновления.
 - 3. Контролировать вознаграждение, получаемое главными должностными лицами и самими членами совета директоров компании, обеспечивать соблюдение необходимых процедур и прозрачности в процессе выдвижения членов совета директоров.
 - 4. Отслеживать и урегулировать потенциальные конфликты интересов администрации, членов совета директоров и акционеров, включая использование активов корпорации в личных целях и злоупотребления при совершении сделок с заинтересованностью.
 - 5. Обеспечивать надежность систем бухгалтерского учета и финансовой отчетности корпорации, включая проведение независимых аудиторских проверок, а также обеспечивать наличие необходимых систем контроля, в частности, системы мониторинга рисков, финансового контроля и контроля соответствия законодательству.

Принципы корпоративного управления ОЭСР

6. Следить за эффективностью практики корпоративного управления, в рамках которой действует совет директоров, и по мере необходимости вносить в нее изменения.
 7. Контролировать процесс раскрытия и распространения информации.
- Е.** Совет директоров должен иметь возможность выносить объективное суждение по делам корпорации, не зависящее, в частности, от администрации.
1. Совет директоров должен рассмотреть возможность такого распределения обязанностей среди своих членов, при котором вопросы, содержащие потенциальный конфликт интересов, находились бы в ведении достаточного количества членов совета, не занимающих административных постов в компании и способных выносить независимые суждения. Примерами таких ключевых областей являются финансовая отчетность, выдвижение на должности и определение вознаграждения должностным лицам и членам совета директоров.
 2. Члены совета директоров должны уделять достаточное время выполнению своих обязанностей.
- Ф.** Для того чтобы иметь возможность выполнять свои обязанности, члены совета директоров должны иметь доступ к точной, относящейся к делу и своевременной информации.

Принципы корпоративного управления ОЭСР

Часть вторая

**АННОТАЦИИ К ПРИНЦИПАМ КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ ОЭСР**

I. ПРАВА АКЦИОНЕРОВ

Структура корпоративного управления должна защищать права акционеров.

У инвесторов, вкладывающих средства в акционерный капитал, есть определенные имущественные права. Например, обыкновенную акцию можно купить, продать или передать. Обыкновенная акция также дает инвестору право на часть прибыли корпорации, при этом его ответственность ограничивается размерами его инвестиции. Кроме того, обыкновенная акция дает право на получение информации о корпорации и право оказывать влияние на деятельность корпорации, главным образом путем участия в общих собраниях акционеров и голосования на них.

Однако на практике корпорация не может управляться путем проведения референдумов среди акционеров. В состав акционеров входят физические лица и организации с часто несовпадающими интересами, целями, инвестиционными перспективами и возможностями. Более того, администрация корпорации должна иметь возможность быстро принимать решения по вопросам бизнеса. В свете этих реалий и сложности управления делами корпорации в условиях быстро меняющихся и постоянно обновляющихся рынков, мало кто ожидает, что акционеры будут брать на себя ответственность за управление деятельностью корпорации. Ответственность за стратегию и деятельность корпорации, как правило, возлагается на совет директоров и управленческую команду, члены которой подбираются, мотивируются и, в случае необходимости, заменяются советом директоров.

Права акционеров оказывать влияние на деятельность корпорации концентрируются на ряде фундаментальных вопросов, таких, как выборы членов совета директоров или другие средства оказания влияния на состав совета директоров, внесение изменений в уставные документы компании, одобрение сделок чрезвычайного характера и другие базовые вопросы, определенные в законе об акционерных обществах и внутренних документах компании. Настоящий раздел можно рассматривать как изложение самых основных прав акционеров, признанных законом практически во всех странах ОЭСР. В различных юрисдикциях встречаются и другие дополнительные права, например, на утверждение или избрание аудиторов, прямое выдвижение членов совета директоров, возможность передачи акций в залог, утверждение распределения прибыли и др.

- А. К основным правам акционеров относятся права на:** 1) надежные методы регистрации права собственности; 2) отчуждение или передачу акций; 3) получение необходимой информации о корпорации на своевременной и регулярной основе; 4) участие и голосование на общих собраниях акционеров; 5) участие в выборах совета директоров; и 6) долю в прибылях корпорации.
- В. Акционеры имеют право на участие в принятии решений и получение достаточной информации относительно решений, касающихся принципиальных изменений в корпорации, таких как:** 1) внесение изменений в устав или в иные аналогичные документы, регулирующие деятельность компании; 2) разрешение на выпуск

Принципы корпоративного управления ОЭСР

дополнительных акций; и 3) сделки чрезвычайного характера, результатом которых, по сути, является продажа компании.

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

- 1. Акционеры должны получать достаточную и своевременную информацию относительно даты и места проведения общих собраний и их повестки дня, а также полную и своевременную информацию по вопросам, которые должны рассматриваться на собрании.**
- 2. Акционерам должна предоставляться возможность задавать вопросы совету директоров и, с учетом разумных ограничений, предлагать вопросы в повестку дня общего собрания.**

Для того чтобы расширить возможности участия инвесторов в общих собраниях, некоторые компании увеличили возможность включения акционерами вопросов в повестку дня, упростив процесс подачи предложений и проектов решений. Также расширены возможности акционеров заранее задать вопросы и получить на них ответы от администрации и членов совета директоров. Справедливы действия компании, направленные на то, чтобы не допускать внесения в повестку дня не относящихся к делу или провокационных вопросов. Например, разумным условием является требование, согласно которому для включения предложенных акционерами вопросов в повестку дня они должны получить поддержку владельцев определенного количества акций.

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

Настоящие Принципы рекомендуют, чтобы голосование по доверенности повсеместно признавалось. Более того, из задачи расширения участия акционеров следует, что компаниям следует положительно относиться к более широкому использованию техники при голосовании, включая голосование по телефону и электронное голосование. Растущее влияние иностранных акционеров приводит к тому, что в целом компании должны прилагать все усилия, чтобы предоставить акционерам возможность участвовать в голосовании при помощи средств, основанных на современных технологиях. Эффективность участия акционеров в общих собраниях можно увеличить путем развития надежных электронных средств коммуникации и предоставления акционерам возможности поддерживать связь друг с другом без необходимости соблюдения формальностей, предусмотренных при выдаче доверенности. Для обеспечения прозрачности необходимы такие процедурные правила проведения собраний, которые позволяли бы надлежащим образом вести подсчет и учет голосов, а также своевременно объявлять о результатах голосования.

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

В некоторых компаниях структура акционерного капитала позволяет акционеру осуществлять степень контроля над корпорацией, не соответствующую принадлежащей ему доле акций компании. Структуры по типу пирамид и

Принципы корпоративного управления ОЭСР

перекрестное владение акциями могут использоваться для того, чтобы уменьшить возможность влияния на корпоративную политику акционеров, не владеющих контрольными пакетами акций.

Помимо использования отношений собственности, влиять на контроль над корпорацией можно и другими способами. Распространенным средством, к которому прибегают группы акционеров, по отдельности владеющих относительно небольшими пакетами акций, является соглашение между акционерами о согласованных действиях, которое позволяет создать эффективное большинство или, по крайней мере, крупнейший самостоятельный блок акционеров. Такие соглашения между акционерами обычно дают тем, кто в них участвует, преимущественное право приобретения акций, если другие участники соглашения захотят их продать. Эти соглашения также могут содержать положения, обязывающие участников не продавать свои акции в течение определенного времени. Соглашения между акционерами могут охватывать такие вопросы, как порядок избрания совета директоров или Председателя. Они также могут предусматривать обязательство участников голосовать единым блоком.

Введение верхнего предела по числу голосов ограничивает количество голосов, которые могут быть поданы одним акционером, независимо от количества акций, которыми он в действительности владеет. Поэтому такие ограничения ведут к перераспределению контроля и могут повлиять на стимулы для участия акционера в собрании акционеров.

Учитывая, что эти механизмы позволяют перераспределять возможности акционеров повлиять на политику компании, акционеры могут с полным основанием рассчитывать на то, что все подобные структуры капитала и процедуры будут предаваться гласности.

Е. Рынки корпоративного контроля должны иметь возможность действовать эффективно и прозрачно.

1. **Правила и процедуры, регулирующие приобретение контроля над корпорацией на рынках капитала, а также регулирующие сделки чрезвычайного характера, такие как слияния и продажа значительной части активов корпорации, должны четко формулироваться и предаваться гласности, с тем, чтобы инвесторы понимали свои права и средства правовой защиты. Сделки должны совершаться по прозрачным ценам и на справедливых условиях, защищающих права всех акционеров в соответствии с категорией их акций.**
2. **Механизмы, препятствующие поглощению компании, не должны использоваться для того, чтобы оградить администрацию от подотчетности акционерам.**

В некоторых странах компании применяют механизмы, призванные защитить их от поглощения. Однако как инвесторы, так и фондовые биржи выражают беспокойство в связи с тем, что широкое использование таких механизмов может стать серьезным препятствием для функционирования рынка корпоративного контроля. В некоторых случаях средства защиты от поглощения могут просто служить тому, чтобы оградить администрацию от контроля акционеров.

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

Принципы корпоративного управления ОЭСР

В настоящих Принципах не содержится рекомендаций по какой-либо конкретной инвестиционной стратегии для инвесторов и не ставится задача определить оптимальную степень активности инвесторов. Тем не менее, многие инвесторы пришли к выводу, что положительный финансовый результат можно получить путем проведения аналитических исследований в разумном объеме и использования своего права голоса. Некоторые институциональные инвесторы также раскрывают информацию о принципах и правилах, которыми они руководствуются в отношении компаний, в которые они инвестируют.

II. РАВНОЕ ОТНОШЕНИЕ К АКЦИОНЕРАМ

Структура корпоративного управления должна обеспечивать равное отношение к акционерам, включая мелких и иностранных акционеров. У всех акционеров должна быть возможность получить эффективную защиту в случае нарушения их прав.

Уверенность инвесторов в том, что предоставляемый ими капитал будет защищен от злоупотреблений или растраты менеджерами корпорации, членами совета директоров или акционерами, владеющими контрольным пакетом акций, является важным фактором на рынке капитала. Совет директоров, менеджеры и контролирующие акционеры могут располагать возможностями для действий в своих собственных интересах за счет мелких акционеров. Настоящие Принципы поддерживают равное отношение к иностранным и национальным инвесторам в системе корпоративного управления. Они не касаются политики правительств в области регулирования прямых иностранных инвестиций.

Одним из путей защиты акционерами своих прав является возможность инициировать против администрации и членов совета директоров судебные иски и административные процедуры. Опыт показывает, что степень защиты прав акционера в значительной мере зависит от того, существуют ли действенные способы восстановления нарушенных прав, не требующие чрезмерных расходов и не приводящие к неоправданной волоките. Доверие миноритарных инвесторов возрастает в тех случаях, когда правовая система содержит механизмы, позволяющие миноритарным акционерам обращаться в суд с исками, если у них есть веские основания считать, что их права были нарушены.

Существует определенная опасность того, что правовая система, позволяющая любому инвестору оспаривать действия корпорации в суде, может увязнуть в судебных тяжбах. Поэтому во многие правовые системы были введены положения по защите администрации и членов совета директоров от злоупотреблений судебными исками в виде тестов на обоснованность жалоб акционеров - так называемые «безопасные гавани» для действий администрации и членов совета директоров (как, например, правило в отношении мнения по вопросам бизнеса) а также «безопасные гавани» для раскрытия информации. В конечном итоге, необходимо найти золотую середину, чтобы одновременно и предоставить инвесторам возможность правовой защиты в случае нарушения их имущественных прав, и избежать бесконечных судебных разбирательств. Многие страны пришли к выводу, что альтернативные процедуры разрешения споров, такие как административные слушания или арбитражные процедуры, организованные органами, регулирующими рынки ценных бумаг, или другими регулирующими органами, представляют собой эффективный метод урегулирования споров, по крайней мере, в качестве первой инстанции.

A. Отношение ко всем акционерам – владельцам одной категории акций - должно быть одинаковым.

- 1. В рамках каждой категории акций все акционеры должны иметь одинаковые права голоса. Все инвесторы должны иметь возможность до покупки акций получить информацию о правах голоса, связанных с каждой категорией акций.**

Любые изменения прав голоса должны утверждаться голосованием акционеров.

Оптимальная структура капитала фирмы лучше всего определяется ее менеджментом и советом директоров, при условии утверждения ее акционерами. Некоторые компании выпускают привилегированные акции, которые дают их держателям преимущественное право на получение части прибыли фирмы, но, как правило, не дают права голоса. Компании также могут выпускать сертификаты участия или акции, не дающие права голоса, которые, как можно предположить, продаются по цене, отличной от цены акций с правом голоса. Все эти структуры могут быть эффективным средством такого распределения риска и прибыли, какого требуют интересы компании и принципы экономного финансирования. В настоящих Принципах не сформулировано какого-либо определенного отношения к концепции "одна акция - один голос". Однако ее поддерживают многие институциональные инвесторы и ассоциации акционеров.

Инвесторы вправе рассчитывать на то, что их проинформируют об их праве голоса до момента инвестирования. После этого момента их права не должны меняться, если только у них, как держателей голосующих акций, не было возможности принять участие в выработке этого решения. Предложения по изменению прав голоса акций различных категорий, как правило, представляются на утверждение общего собрания акционеров определенным большинством голосующих акций тех категорий, в отношении которых предлагается внести изменения.

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

В некоторых странах ОЭСР финансовые институты, хранящие акции для инвесторов, традиционно сами голосовали этими акциями. Такие хранители, как банки и брокерские фирмы, держащие ценные бумаги для своих клиентов в качестве номинальных держателей, порой были обязаны голосовать в поддержку администрации, если они не получали от акционера конкретного поручения об ином.

В государствах-членах ОЭСР набирает силу тенденция к замене положений, которые автоматически уполномочивают хранящие акции институты голосовать вместо акционеров. В некоторых странах недавно были пересмотрены соответствующие правила, и теперь хранящие акции институты (номинальные держатели) обязаны предоставлять акционерам информацию относительно различных вариантов осуществления их права голоса. Акционеры могут делегировать все права голоса хранителям. В качестве альтернативы акционеры могут предпочесть получать информацию обо всех предстоящих голосованиях акционеров и решать в каких-то случаях голосовать самостоятельно, делегировав другие права голоса хранителю. Необходимо найти разумный баланс между интересами акционера, чтобы хранитель не пользовался его правом голоса без учета его желаний, и интересами хранителя, чтобы не обременять его необходимостью получать согласие акционера перед голосованием. Достаточно разъяснить акционерам, что, если не будет получено распоряжения об обратном, хранитель проголосует этими акциями так, как он сочтет соответствующим интересам акционера.

Следует отметить, что это положение не распространяется на осуществление права голоса доверительным собственником или другими лицами, действующими в соответствии со специальным поручением (например, такими, как управляющие конкурсной массой при банкротстве и судебные исполнители).

Принципы корпоративного управления ОЭСР

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

В Разделе I настоящих Принципов право на участие в общих собраниях акционеров было определено как право акционера. Администрация и инвесторы, владеющие контрольным пакетом акций, иногда стремятся заставить мелких или иностранных инвесторов отказаться от попыток оказать влияние на управление компанией. Некоторые компании взимают плату за голосование. К другим препятствиям относятся запрет на голосование по доверенности и требование личного присутствия на общем собрании акционеров для участия в голосовании. Есть и другие процедуры, которые делают осуществление прав собственности практически нереальным. Материалы по повестке дня могут рассылаться, когда до общего собрания акционеров остается слишком мало времени, чтобы инвесторы могли их обдумать и проконсультироваться. Многие компании в странах ОЭСР стремятся совершенствовать каналы общения с акционерами, в том числе и для принятия решений. Поощряются усилия компаний, направленные на устранение искусственных барьеров для участия в общих собраниях.

- В. Операции с использованием внутренней информации и злоупотребительные операции в собственных интересах должны быть запрещены.**

Злоупотребительные сделки в собственных интересах совершаются, когда лица, имеющие тесные отношения с компанией, используют эти связи в ущерб интересам компании и инвесторов. Поскольку операции с использованием внутренней информации (инсайдерские сделки) означают манипулирование рынками капитала, они запрещены нормативными актами о ценных бумагах, законами об акционерных обществах и/или уголовным законодательством в большинстве стран ОЭСР. Однако такая практика запрещена не во всех юрисдикциях, а в некоторых случаях правоприменение не отличается жесткостью. Можно считать, что такая практика идет вразрез с принципами хорошего корпоративного управления, поскольку она нарушает принцип равного отношения к акционерам.

Настоящие Принципы подтверждают, что у инвесторов есть разумные основания рассчитывать на запрет сделок с использованием внутренней информации. В тех случаях, когда в законодательстве нет прямого запрета таких злоупотреблений или когда правоприменение не отличается эффективностью, важно, чтобы правительства приняли меры по устранению таких лазеек.

- С. Члены совета директоров и должностные лица компании должны быть обязаны раскрывать имеющуюся у них материальную заинтересованность в сделках или в вопросах, затрагивающих интересы компании.**

Настоящее положение касается ситуаций, когда члены совета директоров и управляющие имеют с компанией деловые, семейные или другие особые отношения, которые могут повлиять на их суждение относительно той или иной сделки.

III. РОЛЬ СТЕЙКХОЛДЕРОВ (ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ ЛИЦ) В УПРАВЛЕНИИ КОРПОРАЦИЕЙ

Структура корпоративного управления должна признавать установленные законом права стейкхолдеров (заинтересованных лиц) и поощрять активное сотрудничество между корпорациями и заинтересованными лицами в создании богатства и рабочих мест и обеспечении устойчивости финансово благополучных предприятий.

Ключевым аспектом корпоративного управления является обеспечение притока внешнего капитала в фирмы. Корпоративное управление также предусматривает поиск способов подтолкнуть различных заинтересованных в фирме лиц к осуществлению социально-эффективных инвестиций в ее человеческий и материальный капитал. Конкурентоспособность и, в конечном счете, успех корпорации являются результатом коллективной работы, в которую вносят свой вклад различные поставщики ресурсов, включая инвесторов, наемных работников, кредиторов и поставщиков. Корпорации должны признать, что вклад заинтересованных лиц представляет собой ценный ресурс для создания конкурентоспособных и прибыльных компаний. Поэтому долгосрочным интересам корпорации отвечает укрепление сотрудничества между стейкхолдерами с целью создания богатства. Структура корпоративного управления должна исходить из того, что признание интересов стейкхолдеров и их вклада в долгосрочный успех корпорации отвечает собственным интересам корпорации.

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

Во всех странах ОЭСР права заинтересованных лиц установлены законодательно, в частности, трудовым правом, торговым правом, договорным правом и законодательством о несостоятельности. Даже в тех сферах, в которых интересы стейкхолдеров не закреплены законодательно, многие фирмы берут на себя дополнительные обязательства по отношению к заинтересованным лицам, а забота о репутации и результатах деятельности корпорации часто требует признания более широкого круга таких интересов.

B. Если их интересы защищены законом, заинтересованные лица должны иметь возможность получить эффективную защиту и восстановление своих нарушенных прав.

Правовая система и судопроизводство должны быть прозрачными и не должны ограничивать возможности заинтересованных лиц сообщать о нарушении своих прав и получать в таких случаях их защиту и восстановление.

C. Структура корпоративного управления должна допускать такие механизмы участия заинтересованных лиц в управлении, которые ведут к повышению эффективности работы компании.

Принципы корпоративного управления ОЭСР

Разные системы корпоративного управления предусматривают различные роли для заинтересованных лиц. Степень участия стейкхолдеров в корпоративном управлении зависит от национальных законов и практики, принятой в различных странах, а также может варьироваться от компании к компании. Примерами механизмов участия заинтересованных лиц могут служить: представительство наемных работников в совете директоров; схемы премиальных выплат наемным работникам акциями компании или другие механизмы раздела прибыли; процедуры корпоративного управления, учитывающие мнения стейкхолдеров при принятии определенных ключевых решений. Кроме того, к ним может относиться участие кредиторов в управлении в контексте процедур, связанных с несостоятельностью компании.

D. Если заинтересованные лица участвуют в процессе корпоративного управления, они должны иметь доступ к необходимой информации.

Там, где законы и практика систем корпоративного управления обеспечивают участие заинтересованных лиц, важно, чтобы последние имели доступ к информации, необходимой для исполнения их обязанностей.

IV. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ И ПРОЗРАЧНОСТЬ

Структура корпоративного управления должна обеспечивать своевременное и точное раскрытие информации по всем существенным вопросам, касающимся корпорации, включая финансовое положение, результаты деятельности, состав собственников и структуру управления компанией.

В большинстве стран ОЭСР собирается обширная информация о предприятиях, акции которых находятся в свободном обращении, а также и о крупных предприятиях, не котирующихся в торговых системах. Часть этой информации раскрывается в обязательном, часть – в добровольном порядке. Затем эта информация распространяется среди широкого круга пользователей. Публичное раскрытие информации обычно требуется, как минимум, раз в год, хотя в некоторых странах такую информацию необходимо представлять раз в полгода или раз в квартал, или даже еще чаще, в случае существенных событий, произошедших в компании или ее затрагивающих. Не довольствуясь рамками минимальных требований к раскрытию информации, компании часто добровольно представляют информацию о себе в ответ на требования рынка.

Строгий режим раскрытия информации является главной опорой рыночного мониторинга компаний и имеет ключевое значение для осуществления акционерами своего права голоса. Опыт стран с большими и активными фондовыми рынками показывает, что раскрытие информации также может быть мощным инструментом как для воздействия на поведение компаний, так и для защиты инвесторов. Строгий режим раскрытия информации может помочь в привлечении капитала и поддержании доверия к фондовым рынкам. Акционеры и потенциальные инвесторы нуждаются в доступе к регулярной, надежной и сопоставимой информации, достаточно детальной, чтобы они могли оценить качество управления компанией, осуществляемого администрацией, и принимать информированные решения по вопросам оценки акций данной компании, их покупки или продажи и голосования акциями на собрании акционеров. Недостаточная или нечеткая информация может ухудшить функционирование рынка, повысить стоимость капитала и привести к ненормальному распределению ресурсов.

Раскрытие информации также помогает улучшить понимание обществом структуры и деятельности предприятий, корпоративной политики и результатов деятельности с точки зрения экологических и этических стандартов, а также взаимоотношений компаний с сообществами, в которых они функционируют. В этом контексте важно следовать положениям Руководства ОЭСР для транснациональных предприятий.

Требования раскрытия информации не должны возлагать на предприятия излишнего административного бремени или неоправданных расходов. Нет необходимости и в том, чтобы компании сообщали о себе информацию, которая может поставить под угрозу их конкурентные позиции, если только раскрытие такой информации не требуется для принятия максимально

Принципы корпоративного управления ОЭСР

информированного инвестиционного решения и для того, чтобы не вводить инвестора в заблуждение. Чтобы определить минимум информации, подлежащей раскрытию, многие страны применяют концепцию существенности. Существенная информация определяется как информация, непредставление или искажение которой может повлиять на экономические решения, принимаемые пользователями информации.

В настоящих Принципах поддерживается своевременное раскрытие информации о любых существенных событиях, которые могут произойти в период между представлением регулярных отчетов. Кроме того, поддерживается также одновременное предоставление информации всем акционерам, чтобы обеспечить равное к ним отношение.

А. Существенная информация, подлежащая раскрытию, включает, не исчерпываясь этим, следующее:

1. Финансовые и операционные результаты деятельности компании.

Прошедшие аудиторскую проверку финансовые отчеты, показывающие финансовые результаты деятельности и финансовое положение компании (как правило, к ним относятся баланс, отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и примечания к финансовым отчетам) являются самым распространенным источником информации о компаниях. Две основные цели финансовых отчетов в их нынешнем виде состоят в том, чтобы обеспечить надлежащий мониторинг за деятельностью компании и основу для оценки ее ценных бумаг. Обсуждение и анализ операций компании ее менеджментом, как правило, также включается в годовые отчеты. Такое обсуждение представляет наибольшую ценность, если используется в совокупности с сопровождающими его финансовыми отчетами. Инвесторы особенно заинтересованы в информации, которая может пролить свет на перспективы деятельности предприятия.

Важно, чтобы раскрывалась информация о сделках, относящихся ко всей группе компаний. Существует мнение, что неудачи в управлении часто могут быть связаны с отсутствием раскрытия "всей картины", в частности, в тех случаях, когда забалансовые статьи используются для предоставления гарантий или аналогичных обязательств друг другу связанными между собой компаниями.

2. Цели компании.

Если помимо информации о своих коммерческих целях, компании также сообщают сведения о своей политике в области деловой этики, окружающей среды и других обязательствах в сфере публичной политики, то это воспринимается как весьма положительный факт с точки зрения хорошего корпоративного управления. Такая информация может быть полезной для инвесторов и других пользователей информации для того, чтобы лучше оценить взаимоотношения между компаниями и сообществами, в которых они функционируют, а также шаги, которые компании предприняли для достижения своих целей.

3. В чьей собственности находятся крупные пакеты акций и как распределяются права голоса.

Одним из основополагающих прав инвесторов является право на информацию о составе и структуре собственников предприятия и о соотношении прав данного инвестора с правами других собственников. Во многих странах от акционеров требуется раскрытие информации о принадлежащих им пакетах после достижения последними определенного порогового уровня. К такой информации могут относиться

Принципы корпоративного управления ОЭСР

данные о крупных акционерах и других лицах, которые контролируют или могут контролировать компанию, включая информацию о специальных правах голоса, соглашениях между акционерами, владении контрольными или крупными пакетами акций, значительных перекрестных владениях акциями и взаимных гарантиях. (См. Раздел I.D.) От компаний также ожидается, что они будут предоставлять информацию о сделках со связанными сторонами (сделках с заинтересованностью).

4. Список членов совета директоров и главных должностных лиц, а также получаемое ими вознаграждение.

Инвесторам требуется информация об индивидуальных членах совета директоров и главных должностных лицах, чтобы иметь возможность оценить их опыт и квалификацию, а также и возможность возникновения любых конфликтов интересов, способных повлиять на их суждение.

Акционерам также небезразлично, как вознаграждается труд членов совета директоров и главных должностных лиц. Обычно от компании ожидают раскрытия достаточной информации о вознаграждении, выплачиваемом членам совета директоров и главным должностным лицам (индивидуально или в совокупности), чтобы инвесторы могли надлежащим образом оценить затраты и выгоды практикуемой в компании политики вознаграждения, а также влияние применяемых схем повышения материальной заинтересованности (таких как премиальные, выплачиваемые опционами на акции) на результаты деятельности компании.

5. Прогнозируемые существенные факторы риска.

Пользователи финансовой информации и участники рынка нуждаются в информации о существенных рисках, которые в разумных пределах поддаются прогнозированию. К таким рискам могут относиться: риски, связанные с конкретной отраслью экономики или географическим районом; зависимостью от определенных видов сырья; риски на финансовом рынке, включая риски, связанные с процентными ставками или валютными курсами; риски, связанные с производными финансовыми инструментами и забалансовыми сделками; а также риски, связанные с экологической ответственностью.

Настоящие Принципы не предполагают раскрытия информации на более детальном уровне, чем это необходимо, чтобы полностью проинформировать инвесторов о существенных и прогнозируемых рисках предприятия. Раскрытие информации о рисках наиболее эффективно, если при этом учитываются особенности той отрасли экономики, о которой идет речь. Полезной также является информация о том, имеются ли в компании системы мониторинга рисков.

6. Существенные вопросы, связанные с наемными работниками и другими стейкхолдерами (заинтересованными лицами).

Поощряется представление компаниями информации по ключевым вопросам, касающимся наемных работников и других заинтересованных лиц, которые могут оказать существенное воздействие на результаты деятельности компании. Информация подобного рода может включать такие вопросы, как отношения администрации с наемными работниками и с другими заинтересованными лицами, такими как кредиторы, поставщики и местные сообщества.

В некоторых странах требуется представление подробной информации по кадровым вопросам. Кадровая политика, в том числе программы повышения квалификации или

Принципы корпоративного управления ОЭСР

схемы премиальных выплат наемным работникам акциями фирмы, могут быть для участников рынка источником важной информации о конкурентных преимуществах той или иной компании.

7. Структура и политика корпоративного управления.

Поощряется представление компаниями информации о том, как они на практике применяют соответствующие принципы корпоративного управления. Раскрытие информации о структуре управления и управленческой политике компании, в частности о распределении полномочий между акционерами, администрацией и членами совета директоров, важно для оценки управления компанией.

В. Информация должна готовиться, проверяться и раскрываться в соответствии с высокими стандартами качества бухгалтерского учета и отчетности, раскрытия финансовой и нефинансовой информации и аудита.

Ожидается, что применение высоких стандартов качества значительно расширит возможности инвесторов по мониторингу компании вследствие роста надежности и сопоставимости ее отчетности и лучшего представления инвесторов о результатах ее деятельности. Качество информации зависит от стандартов, применяемых при ее сборе и раскрытии. Настоящие Принципы поддерживают разработку высококачественных международно признаваемых стандартов, которые могут способствовать повышению сопоставимости информации между странами.

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

Во многих странах рассматривались меры по повышению независимости аудиторов и их подотчетности акционерам. Широко распространено мнение, что использование высоких стандартов качества аудита и этических кодексов является одним из лучших методов укрепления независимости и престижа этой профессии. К дополнительным мерам относятся такие, как усиление позиций комитета совета директоров по аудиту и повышение ответственности совета директоров в процессе выбора аудитора.

Страны ОЭСР рассматривали и другие предложения. В некоторых странах введены ограничения на долю совокупного дохода, не связанного с аудитом, который аудитор может получать от отдельного клиента. Другие страны обязывают компании раскрывать размеры вознаграждения, выплачиваемого аудиторам за услуги, не связанные с проведением аудиторских проверок. Кроме того, возможны ограничения на долю совокупного дохода, который аудитор может получать от одного клиента. К другим предложениям относятся такие, как оценка другим аудитором качества проведенной аудиторской проверки, запрет на предоставление услуг, не связанных с аудиторскими проверками, обязательная ротация аудиторов и прямое назначение аудиторов акционерами.

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

Каналы распространения информации могут быть так же важны, как и содержание самой информации. Хотя раскрытие информации часто предусмотрено законодательством, ее сбор, хранение и доступ к ней могут оказаться сложными и дорогостоящими. В некоторых странах предоставление эмитентами и хранение обязательной к раскрытию информации

Принципы корпоративного управления ОЭСР

значительно упростилось благодаря внедрению электронных систем передачи, хранения и извлечения данных. Интернет и другие информационные технологии также дают возможность для совершенствования способов распространения информации.

V. ОБЯЗАННОСТИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

Структура корпоративного управления должна обеспечивать стратегическое управление компанией, эффективный контроль над администрацией со стороны совета директоров, а также подотчетность совета директоров самой компании и ее акционерам.

Структуры и процедуры деятельности советов директоров варьируются как между странами ОЭСР, так и внутри этих стран. В некоторых странах существуют двухзвенные советы, в которых функции надзора и функции управления возлагаются на разные органы. В таких системах, как правило, существуют "наблюдательный совет" (supervisory board), в состав которого входят лица, не занимающие административных должностей в данной компании, и «управляющий орган» (management board) (правление, администрация, дирекция), состоящий исключительно из должностных лиц компании. В других странах действует «унитарный» совет, в котором представлены лица, как занимающие, так и не занимающие административные должности в компании. Настоящие Принципы носят достаточно общий характер, чтобы их можно было применить к любой структуре совета, на который возложены функции управления предприятием и контроля над администрацией.

Наряду с разработкой корпоративной стратегии, совет директоров, прежде всего, отвечает за контроль над результатами управленческой деятельности и за достижение достаточной для акционеров прибыльности, будучи в то же время ответственным за предотвращение конфликтов интересов и сбалансированный подход к различным требованиям, предъявляемым к корпорации. Для того, чтобы совет директоров эффективно выполнял свои обязанности, он должен иметь определенную степень независимости от администрации. Еще одна важная обязанность совета директоров состоит в том, чтобы обеспечить соблюдение корпорацией применимого законодательства (включая законы о налогообложении, конкуренции, труде, охране окружающей среды, равных возможностях, здравоохранении и безопасности) путем внедрения в компании соответствующих систем внутреннего контроля. Кроме того, совет должен принимать во внимание интересы других стейкхолдеров (заинтересованных лиц), включая наемных работников, кредиторов, потребителей, поставщиков и местные сообщества, и решать соответствующие задачи честно и справедливо. К этой же сфере относится соблюдение экологических и социальных норм.

A. Члены совета директоров должны действовать на основе всей необходимой информации, добросовестно, с должной заботливостью и осмотрительностью, в наилучших интересах компании и акционеров.

В некоторых странах законодательно закреплено требование о том, что совет директоров должен действовать в интересах компании, при этом принимая во внимание интересы акционеров, наемных работников и общественного блага. Действия в наилучших интересах компании не должны позволять администрации компании становиться несменяемой.

B. Если решения совета директоров могут по-разному воздействовать на различные группы акционеров, совет директоров должен справедливо относиться ко всем

Принципы корпоративного управления ОЭСР

акционерам.

- C. Совет директоров должен обеспечить соблюдение применимого законодательства и учитывать интересы стейкхолдеров (заинтересованных лиц).
- D. Совет директоров должен выполнять определенные ключевые функции, в том числе:
1. Оценивать и направлять корпоративную стратегию, основные планы действий, политику управления рисками, годовые бюджеты и бизнес-планы; устанавливать целевые показатели деятельности; осуществлять контроль над выполнением планов и результатами деятельности корпорации, а также контролировать основные расходы, покупки и продажи.
 2. Подбирать главных должностных лиц, назначать им оплату, осуществлять контроль над их деятельностью, а в случае необходимости заменять их и следить за планированием кадрового обновления.
 3. Контролировать вознаграждение, получаемое главными должностными лицами и самими членами совета директоров компании, обеспечивать соблюдение необходимых процедур и прозрачности в процессе выдвижения членов совета директоров.
 4. Отслеживать и урегулировать потенциальные конфликты интересов администрации, членов совета директоров и акционеров, включая использование активов корпорации в личных целях и злоупотребления при совершении сделок с заинтересованностью.
 5. Обеспечивать надежность систем бухгалтерского учета и финансовой отчетности корпорации, включая проведение независимых аудиторских проверок, а также обеспечивать наличие необходимых систем контроля, в частности, системы мониторинга рисков, финансового контроля и контроля соответствия законодательству.
 6. Следить за эффективностью практики корпоративного управления, в рамках которой действует совет директоров, и по мере необходимости вносить в нее изменения.
 7. Контролировать процесс раскрытия и распространения информации.

Конкретные функции членов совета директоров могут различаться в соответствии с нормами законодательства об акционерных обществах, действующего в той или иной юрисдикции, а также в соответствии с уставом компании. Однако перечисленные выше функции являются принципиально важными для целей корпоративного управления.

- E. Совет директоров должен иметь возможность выносить объективное суждение по делам корпорации, не зависящее, в частности, от администрации.

Многообразие структур и практики работы советов директоров в различных странах потребует различных подходов к вопросу о независимых членах совета директоров. Независимость совета директоров обычно требует того, чтобы достаточное число его членов не являлось наемными работниками компании и не было тесно связано с компанией или с ее администрацией какими-либо серьезными экономическими, семейными или иными отношениями. Это правило не препятствует акционерам быть членами совета директоров компании.

Независимые члены совета директоров могут вносить существенный вклад в процесс принятия решений советом. Они могут привнести объективные взгляды на оценку результатов деятельности совета директоров и администрации. Кроме того, они могут сыграть важную роль в тех областях, где интересы администрации, компании и

Принципы корпоративного управления ОЭСР

акционеров могут расходиться, например, в вопросах вознаграждения должностных лиц компании, планирования кадрового обновления, изменения корпоративного контроля, защиты от поглощения, крупных приобретений и аудита.

Председатель, как глава совета директоров, может играть центральную роль в обеспечении эффективного управления предприятием и несет ответственность за эффективное функционирование совета директоров. В некоторых странах помощь председателю может оказывать секретарь компании. В системах управления с унитарным советом разделение ролей высшего должностного лица и председателя совета директоров часто предлагается как метод обеспечения надлежащего баланса власти, повышения подотчетности и расширения возможностей принятия советом независимых решений.

- 1. Совет директоров должен рассмотреть возможность такого распределения обязанностей среди своих членов, при котором вопросы, содержащие потенциальный конфликт интересов, находились бы в ведении достаточного количества членов совета, не занимающих административных постов в компании и способных выносить независимые суждения. Примерами таких ключевых областей являются финансовая отчетность, выдвижение на должности и определение вознаграждения должностным лицам и членам совета директоров.**

Хотя ответственность за финансовую отчетность, вознаграждения и назначения несет совет директоров в целом, независимые члены совета директоров, не занимающие административных должностей, могут дать участникам рынка дополнительную гарантию защищенности их интересов. Совет директоров также может подумать о создании специальных комитетов для рассмотрения вопросов, чреватых возникновением конфликта интересов. Состав этих комитетов может предусматривать либо определенный обязательный минимум членов совета, не занимающих административных должностей в компании, либо полностью формироваться только из таких членов совета директоров.

- 2. Члены совета директоров должны уделять достаточное время выполнению своих обязанностей.**

Широко распространено мнение о том, что если член совета директоров одновременно занимает посты во множестве других советов, это может негативно сказываться на результатах его работы. У компаний может возникнуть желание рассмотреть вопрос о том, не влияет ли совмещение чрезмерного количества постов в других советах директоров на результаты работы данного совета. В некоторых странах количество мест в различных советах, которые может занимать одно лицо, ограничено. Конкретные ограничения здесь не так важны, как обеспечение доверия акционеров к членам совета директоров и отношения к ним как к своим законным представителям.

Для того чтобы улучшить практику работы совета директоров и результаты деятельности его членов, некоторые компании считали полезным проводить обучение членов совета директоров в соответствии с конкретными потребностями компании и добровольную самооценку ими своей деятельности. Это может включать порядок, при котором члены совета директоров приобретают после назначения соответствующие знания и навыки, а впоследствии держатся в курсе соответствующих новых законов, подзаконных нормативных актов и меняющихся коммерческих рисков.

Принципы корпоративного управления ОЭСР

- F. Для того чтобы иметь возможность выполнять свои обязанности, члены совета директоров должны иметь доступ к точной, относящейся к делу и своевременной информации.**

Для принятия решений членам совета директоров требуется своевременная и относящаяся к делу информация. Члены совета директоров, не занимающие административных должностей, как правило, не имеют такого доступа к информации, как главные должностные лица компании. Вклад членов совета директоров, не занимающих административных должностей, в управление компанией может стать более весомым, если они будут иметь доступ к определенным ключевым должностным лицам, таким как, например, секретарь компании и внутренний контролер-ревизор, и смогут прибегать к консультациям независимых внешних экспертов за счет компании. Для надлежащего выполнения своих обязанностей члены совета директоров должны быть уверены в том, что они получают точную, относящуюся к делу и своевременную информацию.

Принципы корпоративного управления ОЭСР

OECD PUBLICATIONS, 2, rue André-Pascal, 75775 PARIS CEDEX 16

PRINTED IN FRANCE

(21 1999 06 1 P) ISBN 92-64-17126-6 No. 50907 1999