

**ВНУТРЕННИЙ АУДИТ ВЫПОЛНЕНИЯ РЕШЕНИЙ
ДЕЙСТВУЮЩЕГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА, ПРИНЦИПОВ
И СУЩЕСТВУЮЩЕЙ ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

© 2013 Н.А. Филевская*

Ключевые слова: аудит, внутренний аудит, аудитор, субъекты корпоративных отношений, корпоративное управление, компания.

Рассмотрена технология аудиторских процедур защиты прав собственников на основе решений действующего законодательства, принципов и существующей практики корпоративного управления. Раскрыта роль внутреннего аудита как фактора повышения уровня корпоративного управления компаний.

Соответствие четкого правового поля в интересах всех участников корпоративного управления и процедур внутри экономического субъекта требованиям действующего законодательства является обязательной частью аудиторской деятельности.

Система законодательного регулирования корпоративного управления в России представлена Гражданским кодексом, законами “О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг”, “О рынке ценных бумаг”, “Об акционерных обществах”, нормативными актами ФКЦБ, Минюста и прочим набором законов, положений и постановлений правительства.

Действующее российское законодательство нельзя назвать достаточным, так как оно не в полном объеме учитывает все элементы внутренней и внешней корпоративной среды и находится еще на стадии становления.

Акционеры, обладающие пакетами акций разного размера, не равны, так как их права зависят от размера доли. Права распределяются так:

- ◆ 1 % - доступ к реестру акционеров, подача исков в суд на управленцев за их действия, повлекшие убыток для компании;
- ◆ 2 % - выносить вопросы, решения и кандидаты на собрании акционеров;
- ◆ 10 % - созывать внеочередное собрание;
- ◆ 25 % - блокирующий пакет дает доступ к первичным бухгалтерским документам и протоколам коллегиального исполнительного органа;

◆ 75 % - право размещения, приобретения обществом собственных акций, определять их тип, права и количество, изменение уставных документов, ликвидация и реорганизация общества;

◆ 100 % - отсутствуют требования о сроках созыва собрания акционеров¹.

В странах Европейского союза усиление защиты прав акционеров определено как ключевое направление развития законодательства о компаниях: “Обеспечение эффективной и соразмерной защиты прав акционеров и третьих лиц должно быть в центре любого законодательства о компаниях. Прочная система защиты прав акционеров и третьих лиц, позволяющая достигнуть высокой степени доверия в деловых взаимоотношениях, является основным условием обеспечения эффективности и конкурентоспособности бизнеса... Улучшение защиты прав акционеров должно основываться, прежде всего, на: а) предоставлении полной информации о том, какие права существуют и как они могут быть реализованы; б) совершенствовании средств, необходимых для эффективной реализации существующих прав². Ключевой обязанностью законодательных и исполнительных органов является обеспечение функционирования такого механизма³.

Внутренний аудит выполнения решений действующего законодательства, принципов и существующей практики корпоративного управления включает в себя следующие информационно-аналитические блоки: защита прав владельцев акций по данным реестра

* Филевская Наталья Александровна, аспирант Ульяновского государственного технического университета. E-mail: filnatal1@yandex.ru.

акционеров; отсутствие рисков размытия капитала; соблюдение порядка проведения эмиссий ценных бумаг (акций); отсутствие рисков косвенного давления на менеджмент и акционеров; отсутствие рисков возможных фактов слияния, поглощения и выкупа долговым финансированием; отсутствие риска возможного вывода активов (степень добросовестности; отсутствие негативных рисков по осуществляемым сделкам между аффилированными лицами); соблюдение прав акционеров при разработке, утверждении и соблюдении дивидендной политики.

Кодекс корпоративного поведения, рекомендованный российским корпорациям, имеющим доступ к публичным рынкам капитала или стремящимся его получить, отразил добровольность исполнения данных рекомендаций как тенденции развития регулирования корпоративного управления. Данные нормы не имеют статуса обязательного исполнения. В годовом отчете перед акционерами указывают, следует ли компания всем или отдельным рекомендациям кодекса, если нет, то указывают причины неприменения данных рекомендаций. Отношение к кодексу корпоративного управления в компаниях должно быть не как к внешнему публичному документу, цель которого создание имиджа компании с хорошим корпоративным управлением, а как к рабочему инструменту для обеспечения качества этого управления.

При внутреннем аудите осуществляется проверка реализации общих стратегических целей корпорации на основании соблюдения действующего законодательства, кодекса корпоративного управления, внутренних стандартов и отчетности. Проверяются наличие единой информационно-методической базы корпоративного управления; формирование и соблюдение единых стандартов организации бизнес-планирования и бюджетного процесса; наличие стандартов профессиональной деятельности членов советов директоров, ревизионных комиссий; создание единой системы отчетности.

Защита прав владельцев акций по данным реестра акционеров. Механизм корпоративного управления начинает функционировать с момента формирования реестра акционеров, который представляет собой свод данных о составе участников на каждую кон-

кретную дату, обеспечивая возможность их идентификации. Регистратор компании, занимающийся ведением реестра акционеров, должен быть независим от корпорации и акционеров, их аффилированных лиц, филиалов и дочерних обществ.

При аудите проверяется обязательность, обоснованность, достоверность, последовательность, конфиденциальность и безопасность ведения реестра.

Реестр должен быть в любом акционерном обществе, даже состоящем из одного акционера. Внесение любых записей в реестр должно осуществляться только на основании соответствующих документов в порядке и в сроки, предусмотренные законодательством. Обязательно правильное отражение данных в реестре, должна быть логическая и хронологическая последовательность внесения записей, недопустимы искажения и внесение записей "задним числом". Обеспечение физической сохранности реестра и доступ к информации реестра неуполномоченных лиц ограничен. Меры по защите персональных данных осуществляются в соответствии с законодательством.

Аудит правильности ведения реестра акционеров - это подробный сбор документов и сведений о реестре акционеров, анализ предоставленных документов, сведений, выявление ошибок, связанных с ведением реестра. При этом обращается особое внимание на надежные методы регистрации права собственности. Только после внесения в реестр акционер может осуществлять все предусмотренные законодательством права и участвовать в управлении корпорацией.

Дается оценка своевременности внесения данных в реестр акционеров о составе участников на каждую конкретную дату, сведения о зарегистрированных акционерах, категориях (типах) и количестве акций. На основании данных реестра аудитор проверяет, как защищены права акционеров, включая полноту и правильность составленных списков лиц, участвующих в общих собраниях; списки лиц, имеющих право на приобретение эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, и дополнительных акций; наличие ограничений.

Акционер имеет право самостоятельно определить, кому и как продавать принадлежащие ему акции. Корпорация должна бес-

печивать свободу выбора покупателя, не ограничивая права акционера учредительными документами или существующими соглашениями.

Международная практика корпоративного управления негативно относится к любому ограничению на распоряжение акционерами своими акциями. Нередко основные акционеры принимают решения о заключении соглашений, накладывающих на их участников обязательства по соблюдению определенных процедур при сделках с их акциями. Такие соглашения нередко заключаются между акционерами не только закрытых, но и между основными акционерами открытых компаний, акции которых котируются на бирже. Основные акционеры могут принять решение о заключении соглашения между ними, которое бы предотвратило утрату ими контроля над компанией, определить круг вопросов по принятию решений, по которым требуется согласие всех участников основной группы акционеров или их подавляющего большинства. По результатам аудита корпоративного управления оценивается вероятность расхождений в интересах собственников по ключевым вопросам управления корпорацией или возникновения желания у кого-то из членов группы основных акционеров желания продать свои акции.

В соответствии с действующим законодательством внутренний аудитор оценивает соблюдение своевременности и правильности внесения вкладов акционеров при приобретении акций, а также соблюдение прав акционеров по свободному и быстрому отчуждению или передаче принадлежащих им акций.

Анализируется наличие механизмов, не позволяющих отдельным акционерам получать степень контроля, несоизмеримую с принадлежащей им долей акций. Наличие перекрестного владения акциями повышает риски нарушения прав акционеров, так как предоставляет возможность менеджменту или крупным акционерам, участвующим в оперативном управлении, получить влияние, непропорциональное объему акций, находящихся в их прямом владении⁴.

Необходимы меры по противодействию размыванию капитала и обесцениванию, а также продаже акций по заниженным ценам.

Риск возможного размывания капитала осуществляется по группе следующих рисков:

♦ продажа достаточно крупных пакетов акций без проведения процедуры согласования и получения одобрения со стороны акционеров;

♦ размывание пакетов акций для получения контрольного пакета группой аффилированных лиц;

♦ осуществление консолидации акций с образованием дробной части акций, направленной на вымывание мелких акционеров⁵.

К возможной потере собственниками своих голосующих прав может привести риск размывания акционерного капитала путем необоснованного проведения дополнительной эмиссии.

Соблюдение порядка проведения эмиссий ценных бумаг. Очень важно оценить риски действий со стороны корпорации, приводящие к нарушению прав акционеров по соблюдению порядка проведения эмиссии акций.

Необходимо обеспечить процесс проведения эмиссий ценных бумаг (особенно акций) понятным и прозрачным для акционеров. Проверяется соблюдение прав акционеров по принятию решений, получению достаточной информации по выпуску дополнительных ценных бумаг (акций): сроки и раскрытие полной информации на каждом из этапов эмиссии (полное и сокращенное название эмитента, местонахождение, адрес размещения информации, и/или страницы интернет, и/или название периодических печатных изданий), включая форму сообщения решения о выпуске общим собранием или советом директоров эмиссии ценных бумаг (пять дней - в печатных средствах массовой информации, три дня - в Интернете, один день - на раскрытие в информационном агентстве); раскрытие сведений о круге лиц, среди которых предполагается провести размещение акций (ценных бумаг) и условиях их размещения; цена размещения или порядок ее определения; раскрытие информации о завершении размещения ценных бумаг (акций).

Оцениваются методы *косвенного давления на менеджмент* и акционеров путем возбуждения в отношении корпорации процедуры банкротства; публикации отрицательной информации; давления на его поставщи-

ков, кредиторов; скупки долгов; использования “административного ресурса”; возбуждения судебных и разного рода исков в целом к компании и в отношении субъектов (руководства, менеджмента, работников).

Риск возможных фактов слияния, поглощения и выкупа долговым финансированием. Процесс слияния - финансовое соглашение, приводящее к объединению нескольких компаний в одну в основном с сохранением состава собственников и их прав. Процесс поглощения заключается в покупке контрольного пакета акций одной компанией другой. Акционеры, неудовлетворенные результатами деятельности корпорации, могут свободно продать свои акции. В результате массового сброса акций падает их курсовая стоимость, что позволит другим компаниям приобрести их и получить контроль над компанией. Под “недружественным поглощением” понимаются агрессивные действия по приобретению без согласия руководства контрольного пакета акций корпорации. В результате существенно изменяются состав акционеров, персональный состав совета директоров, топ-менеджмента, меняются политика и основные направления деятельности корпорации. При “достаточно развитом уровне фондового рынка угроза поглощения является эффективным механизмом корпоративного управления. Так, даже при отсутствии эффективного контроля со стороны акционеров, данная угроза заставляет руководство действовать в интересах своих собственников и добиваться достаточно высокой курсовой стоимости акций.

Аудитор определяет степень защиты прав акционеров и основных групп субъектов в учредительных документах. О высокой степени защиты акционеров свидетельствуют требования в уставе: высокий уровень необходимых голосов для решения вопросов поглощения и слияния (до 95%); ограничение и/или порядок приобретения лицом или группой аффилированных лиц (более 30% акций) и обязанность об уведомлении о своих намерениях не менее чем за 30 дней до сделки; отсутствие установленных ограничений на участие в капитале, в совете директоров и в приобретении акционерами количества и/или суммарной номинальной стоимости акций; раскрытие расширенного перечня сделок,

принимаемых по процедуре для крупных сделок; запрет на выплату очень высокой компенсации при досрочном расторжении контракта с топ-менеджерами.

Устав компании должен обеспечивать соблюдение прав и запрет на ухудшение по сравнению с существующим положением акционеров, членов совета директоров, исполнительных органов (членов этих органов), работников при реорганизации (поглощении) и/или продаже крупных пакетов акций. Учредительные документы, защищая права субъектов, закрепляют привлечение независимого оценщика для оценки рыночной стоимости акций; обязывают соблюдать порядок предложений по продаже акций (эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции) в первую очередь акционерам компании.

Проводятся аудиторские процедуры по выявлению “недружественного поглощения” компании, в ходе которых:

- ◆ выявляются факты прямого обращения к акционерам о продаже принадлежащих им акций;
- ◆ определяются конечный приобретатель и цель приобретения акций;
- ◆ выявляется количество объявленных, но не выпущенных акций;
- ◆ оценивается наличие возможности приобретения у акционеров контрольного пакета акций (агрессивная скупка акций) без согласия менеджеров;
- ◆ определяется возможность встречной скупки акций (например, эмитент организует покупку акций дочерней компанией, дружественным акционером или инвестором);
- ◆ оценивается вероятность проведения дополнительной эмиссии ценных бумаг (например, путем закрытой переписки и принятием решения о размещении ценных бумаг менее 75% голосовавших акционеров).

Риск возможного вывода активов. Очень важно выяснить возможное обособление стратегических активов корпорации путем их вывода на неподконтрольные собственникам компании.

Степень возможности вывода активов определяется следующими критериями: степенью добросовестности (деловой репутации); отсутствием зависимости от использования механизма офшора; отсутствием зависимос-

ти от использования аффилированных компаний; отсутствием схем трансфертного ценообразования (в случае их наличия прозрачностью данных схем).

Оценка деятельности юридического лица с точки зрения его деловых качеств может осуществляться с применением как качественных, так и количественных показателей. Так, в экономической практике при учете нематериальных активов количественным показателем является стоимостная оценка деловой репутации (гудвилл).

Качество корпоративного управления влияет на стоимость корпорации и может предусматривать премию владельцам акций, добавленную к ставке дисконтирования по сравнению с другими инструментами (например, облигациями). Значение этой премии может колебаться от 0 до 30 %. Данная премия фактически отражает риски акционера и зависит от возможности вывода активов и чистой прибыли из корпорации. Чем выше риск и ниже уровень корпоративного управления при прочих равных условиях, тем выше должна быть премия (процент). Для расчета премии могут применяться методы рейтинговых оценок качества корпоративного управления, тогда за базу принимают ставку дисконтирования стоимости бизнеса для корпораций с наиболее высоким рейтингом.

На риск потери деловой репутации корпорации влияют следующие факторы:

- ◆ несоблюдение законодательства Российской Федерации и учредительных документов, профессиональной и деловой этики;
- ◆ осуществление рискованной инвестиционной и рыночной политики;
- ◆ отсутствие во внутренних регламентах механизмов, позволяющих качественно регулировать конфликт интересов субъектов корпоративных отношений;
- ◆ недостаточность кадровой политики при подборе и расстановке персонала;
- ◆ наличие негативной информации о компании и ее должностных лицах относительно соблюдения обычаев делового оборота, в том числе в средствах массовой информации;
- ◆ неисполнение договорных обязательств перед кредиторами и контрагентами;
- ◆ негативные последствия конфликтов интересов с акционерами (инвесторами), контрагентами (поставщиками и покупателями)

и другими заинтересованными лицами, в том числе предъявления жалоб, судебных исков;

- ◆ значительное ухудшение финансового состояния компании, снижение уровня ликвидности и увеличение активов, осуществляемых в результате сделок с дочерними лицами, аффилированными или зависимыми организациями;

- ◆ осуществление мер воздействия со стороны органов надзора и регулирования;

- ◆ осуществление противоправной деятельности руководством и/или персоналом по финансированию терроризма в легализации (отмывании) доходов, полученных преступным путем.

Отсутствие негативных рисков по осуществляемым сделкам между аффилированными лицами. Аудитор при предварительной оценке риска средств контроля должен проанализировать достоверность осуществляемых компанией процедур контроля по учету операций и формирования информации о выводе капитала в офшорные зоны. За рубежом в офшорных зонах аккумулирован огромный объем нелегально вывезенного из России капитала.

Аудитор должен получить достаточные доказательства о надлежащем учете и раскрытии данных операций, проверяя сделки: между аффилированными лицами (доля участия одного в другом составляет более 25%); внутри цепочки компаний (доля участия каждого предыдущего лица в каждой последующей компании составляет более 50%); между дочерними компаниями (доля участия каждой из них в головной организации составляет более 25%); между дочерними компаниями с одним доминирующим акционером или между компанией и доминирующим собственником (обладающим полномочиями по назначению исполнительного или коллегиального руководства и совета директоров или наблюдательного совета более 50% состава); между компаниями совет директоров или наблюдательный совет (более 50% состава) возглавляют одни и те же лица, их родственники; между компаниями с единым исполнительным или коллегиальным руководством; между компанией и топ-менеджментом.

Если в группе компаний, входящих в холдинг, практикуется трансфертное ценообразование, то акционеры могут потерять часть доходов. *Трансфертные цены* - это "нео-

бычные” и/или “подозрительные” цены для снижения налоговой нагрузки, величина которых определяется рыночным путем.

Формирование правильной дивидендной политики и правомерность ее соблюдения. Дивидендная политика - механизм распределения чистой прибыли на доли, выплачиваемой акционеру в соответствии с его вкладом в общую сумму собственного капитала, и предназначенной на капитализацию. Выплата дивидендов и их приемлемые размеры являются важными факторами инвестиционной привлекательности корпорации.

Как показывает практика, при формировании дивидендной политики учитываются, прежде всего, интересы основных собственников, которые могут получать выгоду иными путями от деятельности компании: оплата управленческих, консалтинговых и иных услуг, осуществляемых с аффилированными лицами, связанными деловыми отношениями с основными акционерами корпорации; трансфертные цены и пр. Дивидендная политика также может использоваться как важный инструмент перераспределения средств в группе компаний холдингового типа. Данные ограничения делают возможным ущемление прав акционеров наименее защищенных групп (прежде всего миноритарных), в том числе присвоение прибыли менеджментом компании и/или основной группой акционеров (акционером) и через вывод ее из компании недивидендными способами.

Регулируется дивидендная политика документом, содержащим положения и раскрывающим принципы определения размера дивидендных выплат по привилегированным и обыкновенным акциям, порядок и сроки выплат. На основании проведенного аудита могут быть разработаны рекомендации по формированию дивидендной политики в среднесрочной и долгосрочной перспективе с учетом вышеуказанных факторов, а также потребностей основных акционеров в средствах. Результаты будут положены в основу положения о дивидендной политике компании, которая представляет собой не декларативный, а важный рабочий документ.

Размещение дивидендной политики в открытом доступе предоставляет возможность ознакомиться с информацией (на интернет-сайте) о взятых обязательствах в части вып-

латы дивидендов - признак качественного корпоративного управления.

Аудитор анализирует наличие и опубликование положения о дивидендной политике, раскрытие в ней условий, при которых не выплачиваются дивиденды (не полностью осуществляются выплаты) по привилегированным акциям, порядок определения минимальной доли чистой прибыли, направляемой на их выплату, размер, формы и схемы выплат дивидендов.

В дальнейшем аудитором проверяется соблюдение интересов всех акционеров в совокупности при выплате дивидендов, а не каких-либо отдельных групп акционеров или менеджмента, а также перечислены ли они в разумные и в одинаковые сроки всем акционерам.

Таким образом, проблемы корпоративного управления часто связаны с тем, что одна группа собственников (один собственник) приобретает преимущества, вытекающие не из его имущественных прав, а из управленческих функций. Внутренний аудит корпоративного управления способствует созданию оптимальной модели корпоративных отношений и принятию решений по эффективному функционированию и развитию корпорации.

¹ Об акционерных обществах: федер. закон Российской Федерации № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г.: с последующими изменениями и дополнениями в 2008 и 2009 гг.). URL: <http://www.consultant.ru>.

² Communication from the commission to the council and the European parliament. Modernising Company Law and enhancing corporate governance in the European Union - a plan to move forward. Brussels, 2003. P. 8, 14. URL: <http://europa.eu.int>.

³ *Филевская Н.А.* Внутренний аудит внешнего механизма функционирования корпоративных отношений // Бухгалтерский учет, аудит и налоги: основы, теория, практика: сб. материалов 5-й Всероссий. науч.-практ. конф., январь 2014 г. Пенза, 2014.

⁴ *Шихвердиев А.П.* Информация о Национальном рейтинге корпоративного управления “РИД-Эксперт РА” // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера. Вестник науч.-исслед. центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкар. гос. ун-та. URL: <http://koet.syktsu.ru>.

⁵ *Филевская Н.А.* Аудит непрерывности деятельности компании // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. № 11 (109). С. 98.