

ISSUES

There is a risk of a “trade” or imposed settlement involving the minority shareholders: concluding an interested-party transaction depends on whether they approve or disapprove.

RECOMMENDATIONS

To stipulate that the presence or absence of interest be defined based on which party – interested or disinterested – derives benefit from a transaction, e.g. a transaction between Russian companies A and B is an interested-party transaction. In order to forgo its submission for approval, A and B introduce into their business relations a legal entity or individual C and enter into two identical agreements with it. Such a case should also be covered by the notion of “an interested-party transaction”.

ACCOUNTING STANDARDS**ISSUES**

A principal component of Corporate Governance is the quality of Financial Reporting. International Financial Reporting Standards (IFRS) are currently used by most countries and in a few years, the IFRS will replace local financial standards in the USA, Brazil and China. The primary purpose of IFRS is to provide investors with financial statements that reflect the Economic Reality of a company and disclose all relevant information so that informed investment decisions can be made.

The financial reports based on Russian Accounting Standards¹ (RAS) have little relevance to investors. The purpose of IFRS financial reports differs sharply from Tax reporting as IFRS focuses on the Economic Substance of a business and while both accounting systems reflect the same business transactions, different rules are applied. For example, under the Russian tax law, accelerated depreciation is allowed on fixed assets because the government wants to encourage investments in equipment. Under IFRS, this same equipment must be depreciated based on the asset's real economic life. These two methods provide vastly different results i.e. lower depreciation expense for IFRS and higher depreciation expense for tax reporting. The separation of tax and financial accounting is an essential element of IFRS.

Since 1998, Russia has been trying to adopt the International Accounting Standard (IAS), but to date, has adopted only 17 out of 41 IAS standards and some IAS standards have only been partially adopted.

¹ Russian Accounting Standards are used primarily to produce reports for tax authorities and are thus driven by tax reporting requirements. Russian legislation and regulations are very specific as to documentation required to support a financial transaction. In practice, unlike IFRS transactions are accounted for on accordance with their legal form rather than their substance. It is important to note that unlike RAS, IFRS financial reports are based largely on the judgment of management and on accounting estimates. Tax accounting and financial accounting are designed to achieve different purposes. Tax regulations in any country raise revenue, regulate business activity and encourage investment. Tax regulations are in a constant state of flux and are the result of legislative compromises.

- Установления дополнительных гарантий проведения качественной экспертизы отчета независимого оценщика в ходе судебного разбирательства (в случае отказа в удовлетворении исковых требований расходы на ее проведение полностью возлагаются на миноритарного акционера).
- Четкой регламентации конкретных способов защиты прав миноритариев (например, существует неясность, возможно ли отдельно оспорить отчет независимого оценщика после завершения выкупа).
- Необходима разработка новых подходов к обязанностям и ответственности мажоритариев (например, известный зарубежному праву институт фидуциарных обязанностей мажоритарных акционеров – обязанность соблюдать осторожность (duty of care), обязанность соблюдать лояльность (duty of loyalty) и т.д.).

ПОНЯТИЕ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТИ В СОВЕРШЕНИИ СДЕЛКИ**ПРОБЛЕМА**

Сделка, фактически являющаяся сделкой с заинтересованностью, может быть совершена в обход процедуры одобрения (например, сделка заключается через подставное лицо, формально не отвечающее критериям заинтересованности).

РЕКОМЕНДАЦИИ

Предусмотреть, что критерием заинтересованности является, какое лицо – заинтересованное или нет – извлекает выгоду из сделки. Пример: сделка между российскими хозяйственными обществами А и В является сделкой, в совершении которой имеется заинтересованность. Чтобы уйти от необходимости согласовывать сделку, А и В вставляют в цепочку своих взаимоотношений юридическое или физическое лицо С, заключая с ним два зеркальных договора. Этот случай тоже должен охватываться понятием «сделка с заинтересованностью».

ПРОБЛЕМА

Существует опасность диктата или «торговли» со стороны миноритариев, от (не)одобрения которых зависит сделка с заинтересованностью.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Указать, что сделка с заинтересованностью, совершенная на рыночных условиях, не может быть признана недействительной только в силу отсутствия корпоративного согласия.

СТАНДАРТЫ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА**ПРОБЛЕМЫ**

Основная составляющая Корпоративного управления – это качество финансовой отчетности. Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) используются в большинстве стран мира и через несколько лет будут внедрены в США, Бразилии и Китае. Основное предназначение МСФО – предоставить инвестору учетную документацию, ко-

RECOMMENDATIONS

It is recommended that Russia establish a timetable to adopt all 41 IAS standards and 8 IFRS standards in the nearest future.

Enhance or introduce rules in the main areas effecting Corporate Governance:

- Requirements for Consolidated Financial Statements are indispensable for investors to understand the financial situation of an entire business. RAS emphasizes the use of separate financial statements.
- Reserves for Contingent Liabilities are generally not shown under RAS, while Contingent Liability accounting tells the investor about the exposure a company has to certain risks such as law suits that may severely damage the financial position of a company.
- Reporting for Related Parties is weak under RAS, indicating a significant lack of transparency with regard to ownership structure. While Russian Accounting Standards are weak and reform has been slow, a vast majority of large Russian companies and all Russian companies listed on foreign exchanges prepare financial statements based on US GAAP (General Accepted Accounting Principles) or IFRS.
- Conversion from RAS to IFRS is a complex and expensive process requiring appropriate preparation.

In a few years, Russia will be the only major economy that has not adopted the IFRS and most national accounting standards will be phased out: the G20 includes as one of its major objectives the establishment of a high quality set of global accounting standards.

By making this commitment Russia will greatly improve the quality of its' Corporate Governance and investment climate and it would be a significant step toward achieving its desired goal of becoming an international financial center.

торая отражает реальное экономическое положение данной компании и раскрывает всю информацию, необходимую для принятия решения относительно капиталовложений.

Финансовая отчетность, основанная на Российских стандартах бухгалтерского учёта¹ (РСБУ) слабо применимы к задачам инвесторов. Цель предоставления МСФО резко отличается от цели составления налоговой отчетности, в то время как МСФО обращают внимание на экономический смысл финансово-хозяйственной деятельности; и хотя обе системы бухгалтерского учета отражают те же самые хозяйственные операции, они при этом используются разные правила. Например, в соответствии с российским налоговым законодательством разрешена ускоренная амортизация основного капитала, так как правительство стремится привлечь инвестиции в оборудование. Согласно же МСФО списание стоимости объекта основного капитала на износ должно быть основано на его реальном экономическом сроке службы. Применение двух вышеупомянутых методов дает совершенно разные результаты, а именно – меньшие амортизационные отчисления по МСФО и большие расходы в налоговой отчетности. Разделение налоговой и финансовой отчетности – существенный элемент МСФО.

С 1998 года Россия начала внедрять Международные бухгалтерские стандарты (МБС), однако на сегодняшний день только 17 из 41 стандарта МБС внедрены полностью и еще несколько – частично.

РЕКОМЕНДАЦИИ

Необходимо, чтобы Россия разработала график внедрения всех 8 стандартов МСФО и 41 стандарта МБС в ближайшее время.

Требуется усовершенствовать, внедрить правила бухгалтерского учета в следующих областях корпоративного управления:

- Требование предоставить консолидированную финансовую отчетность – необходимое условие для оценки инвесторами финансового положения торгово-промышленного предприятия. В российских стандартах бухгалтерского учёта подчеркивается использование обособленных балансов.
- Резервы под условную задолженность по РСБУ, как правило, не показываются, в то время как учет условной задолженности говорит инвестору о под-

¹ Российские стандарты бухгалтерского учёта используются главным образом для подготовки отчетности в налоговые органы и соответственно подчиняются требованиям составления налоговой отчетности. Российское законодательство и нормативные акты точно определяют документацию, необходимую для осуществления финансовых операций. На практике, отчетность по операциям по РСБУ проходит на основании их соответствия правовой форме, а не содержанию (как при использовании МСФО). Следует отметить, что МСФО (в отличие от РСБУ) опираются по большей части на оценку качества управления, а не на бухгалтерские расчеты. Налоговая и финансовая отчетность созданы для разных целей. Налоговое регулирование в любой стране увеличивает доходы, регулирует экономическую деятельность и стимулирует инвестиции. Налоговое регулирование постоянно меняется и является результатом законодательных компромиссов.