

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

**Ларионова М.В., Шелепов А.В.,
Сахаров А.Г., Ланьшина Т.А.**

**Сравнительный анализ подходов стран БРИКС и
Индонезии к реализации инструментов ОЭСР**

Москва 2018

Аннотация. Несмотря на приостановку процесса присоединения России к Организации экономического сотрудничества и развития в 2014 г., в долгосрочной перспективе членство в ОЭСР остается одним из приоритетов российской внешней политики. В связи с этим изучение опыта иностранных государств в сфере практической реализации актов ОЭСР является актуальным с точки зрения возможного заимствования наилучших практик и их адаптации к российским реалиям.

В рамках данной работы представлены результаты сравнительного анализа опыта крупных развивающихся государств – членов БРИКС и Индонезии к реализации положений трех механизмов ОЭСР – Принципов корпоративного управления, Проекта BEPS и Рамочной концепции в области инвестиций.

В ходе исследования была изучена политика Бразилии, Китая, Индии, Индонезии и ЮАР в сферах, затрагиваемых рассматриваемыми механизмами, выявлены и проанализированы наилучшие практики, на основе которых даны рекомендации по повышению эффективности российской политики в соответствующих секторах.

Ключевые слова: ОЭСР, корпоративное управление, финансовое регулирование, налогообложение, инвестиции, размывание налогооблагаемой базы и перемещение доходов

Ларионова М.В. директор Центра исследований международных институтов Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Шелепов А.В. научный сотрудник ЦИМИ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Сахаров А.Г. научный сотрудник ЦИМИ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Ланышина Т.А. научный сотрудник Центра экономического моделирования энергетики и экологии ИПЭИ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Данная работа подготовлена на основе материалов научно-исследовательской работы, выполненной в соответствии с Государственным заданием РАНХиГС при Президенте Российской Федерации на 2017 год

Содержание

Введение	4
1 Методология мониторинга реализации Принципов корпоративного управления, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана BEPS	6
2 Сопоставительный анализ реализации положений Принципов корпоративного управления, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана BEPS странами БРИКС и Индонезией	8
2.1 Принципы корпоративного управления	8
2.2 Рамочная концепция в области инвестиций	13
2.3 План BEPS	21
2.4. Наилучшие практики реализации положений Принципов корпоративного управления, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана BEPS странами БРИКС и Индонезией	24
3 Рекомендации по повышению эффективности реализации Принципов корпоративного управления, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана BEPS в России	26
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	29
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	34

Введение

Несмотря на приостановку процесса присоединения России к Организации экономического сотрудничества и развития по решению совета ОЭСР от 12 марта 2014 г., в долгосрочной перспективе членство в ОЭСР остается одним из приоритетов российской внешней политики. Согласно положениям Начального меморандума РФ в отношении актов ОЭСР 2009 г., Россия приняла на себя ряд обязательств, норм и целей Организации. Эффективное использование инструментов ОЭСР должно содействовать повышению конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности отечественной экономики.

Решения ОЭСР имеют обязательную силу для всех стран-членов, за исключением тех, которые воздержались от их принятия. Решения и рекомендации также оказывают влияние на не членов ОЭСР в результате продвижения норм и стандартов Организации через неформальные институты, такие как «Группа двадцати». Использование ОЭСР форматов других международных институтов, например, «Группы двадцати», прежде всего, встреч министров финансов и глав центральных банков «двадцатки» и их заместителей, стало сложившейся практикой. В рамках работы с «двадцаткой» ОЭСР обеспечила легитимацию своих инструментов в странах, не являющихся членами Организации, и усиление их влияния на условия ведения бизнеса и инвестиционного климата в рассматриваемых странах. В контексте решений «двадцатки», реализация положений соответствующих документов ОЭСР/G20 становится обязательной и для государств - не членов ОЭСР, входящих в «двадцатку», в том числе России.

Принципы корпоративного управления «Группы двадцати»/ОЭСР (G20/OECD Principles of Corporate Governance) и проект ОЭСР и «Группы двадцати» по борьбе с размыванием налогооблагаемой базы и перемещением прибыли (BEPS) являются наиболее яркими примерами таких инициатив. Эти документы были выработаны при деятельном участии «Группы двадцати», членом которой является Россия. Членами «двадцатки» были приняты обязательства по внедрению этих механизмов в собственные национальные практики.

Актуальность положений Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР (Policy Framework for Investment) для государств ОЭСР и других стран, в том числе и России, обусловлена нарастающей конкуренцией на мировом инвестиционном рынке. Имплементация положений Концепции, представляющих собой наилучшие практики в сфере инвестиционной политики, способна значительно повысить привлекательность

национальной юрисдикции с точки зрения привлечения прямых иностранных инвестиций, повышая, таким образом, общий уровень конкурентоспособности экономики страны. В рамках своего председательства в «Группе двадцати» Китай заявил в качестве приоритета принятие «согласованного набора открытых правил для глобальных инвестиций, которые бы соблюдались всеми». В результате, на саммите в Ханчжоу были одобрены Руководящие принципы «Группы двадцати» в области глобальной инвестиционной политики. Документ во многом отражает содержание горизонтальных практик РКИ, однако содержит лишь принципы общего характера без конкретики, присущей концепции ОЭСР. Ожидается продолжение работы над конкретизацией общих подходов и принципов «двадцатки» в области международных инвестиций.

В связи с этим, анализ опыта стран – не членов ОЭСР по реализации положений Проекта по борьбе с размыванием налогооблагаемой базы и перемещением прибыли (BEPS), Принципов корпоративного управления и Рамочной концепции в области инвестиций представляет особый интерес для России. Для анализа в рамках данного исследования были отобраны Китай, Индия, Бразилия, ЮАР и Индонезия. Опыт этих развивающихся стран в данной сфере может быть использован для повышения эффективности использования инструментов ОЭСР в интересах повышения конкурентоспособности и улучшения условий ведения бизнеса в России.

В основу методологии сравнительного анализа реализации странами БРИКС и Индонезией положений каждого из рассматриваемых документов была положена двухуровневая система сопоставительного анализа, разработанная в 2016 году коллективом ЦИМИ РАНХиГС в рамках исследования «Сравнительный анализ опыта участия стран – не членов ОЭСР в процессе выработки и имплементации отдельных механизмов организации». Кроме того, в работе учитывается методология оценки реализации Принципов корпоративного управления, предлагаемая ОЭСР.

1 Методология мониторинга реализации Принципов корпоративного управления, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана BEPS

Для мониторинга реализации Китаем, Бразилией, Индией, ЮАР, Индонезией и Россией положений Принципов корпоративного управления G20/ОЭСР, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана действий G20/ОЭСР по противодействию размыванию налогооблагаемой базы и перемещению прибыли, а также выделения наилучших практик были выработаны критерии сопоставительного анализа.

Учитывая уникальность положений каждого из документов, принят подход двухуровневого сопоставления. На первом этапе был осуществлен мониторинг реализации Китаем, Бразилией, Индией, ЮАР, Индонезией и Россией положений каждого из вышеуказанных документов. На втором этапе осуществлён сопоставительный анализ и выделение наилучших практик для всех трех документов. Соответственно при разработке критериев сопоставления принимались во внимание следующие факторы: во-первых, необходимость отражения специфики положений каждого из документов; во-вторых, обязательность учета особых для каждой из стран условий; в-третьих, потребность в получении сопоставимых данных, несмотря на специфику конкретных документов, их положений и условий имплементации.

В этой связи были выбраны следующие критерии:

- *полнота* (реализация всего комплекса положений, проведение самооценки и мониторинга, имплементация через осуществление законодательных инициатив, мер регулирования и саморегулирования, создания специальных структур),
- *гибкость* (избирательная реализация положений, гибкое сочетание или предпочтение имплементации на основе законодательных инициатив, мер регулирования и саморегулирования, создания специальных структур),
- *учет национальных особенностей и интересов* (может выражаться в сроках реализации, методах имплементации, опоре на существующие институты и нормы),
- *учет интересов бизнеса* (консультации, оценки, включение в специальные структуры).

Кроме того, при осуществлении сопоставительного анализа учитываются также подходы к оценке эффективности реализации положений рассматриваемых инструментов, разработанные и применяемые ОЭСР.

Исходя из особенностей каждого документа и с учетом вышеозначенных критериев на втором этапе работы странам присвоены оценки по каждой из сфер, затронутых в документах по трёхбалльной шкале (-1, 0, +1), где:

- Оценка «-1» соответствует отсутствию действий или незначительный прогресс в направлении реализации рекомендации/мероприятия ОЭСР;
- Оценка «0» свидетельствует о продолжающейся работе в направлении реализации/неполной реализации рекомендации/мероприятия ОЭСР;
- Оценка «+1» означает полное или близкое к полному соответствие рекомендациям и наилучшим практикам ОЭСР.

Анализ реализации странами БРИКС и Индонезией Принципов корпоративного управления проводится с использованием системы оценки, основанную на методологии, предлагаемой ОЭСР. В данной методологии применяются четыре пороговых значения, отражающих степень реализации принципов: полная имплементация, существенная имплементация, частичная имплементация и отсутствие имплементации. В рамках настоящей работы полная и существенная имплементация соответствуют оценке «+1», частичная – оценке «0», отсутствие – оценке «-1».

Период мониторинга включает время с момента принятия соответствующих документов ОЭСР по настоящее время. В рамках анализа учитываются все действующие на сегодняшний день положения национальных законодательств стран БРИКС и Индонезии вне зависимости от даты их принятия. Особое внимание уделяется инициативам правительств, находящимся в стадии реализации в настоящее время.

Такой подход позволяет осуществить сравнительный анализ реализации Китаем, Бразилией, Индией, ЮАР, Индонезией и Россией положений каждого из документов и выделить наилучшие практики для всех трех документов.

2 Сопоставительный анализ реализации положений Принципов корпоративного управления, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана BEPS странами БРИКС и Индонезией

2.1 Принципы корпоративного управления

Принципы корпоративного управления ОЭСР были впервые приняты в 1999 году. Они практически сразу стали авторитетными международными рекомендациями в сфере корпоративного управления, которые начали широко использоваться как среди стран ОЭСР, так и за пределами этой организации. В дальнейшем документ дважды пересматривался; последний пересмотр имел место в 2013-2014 гг., в ответ на глобальный финансово-экономический кризис, далеко не последнюю роль в развитии которого сыграло недостаточно качественное корпоративное управление.

Последняя, третья, редакция принципов корпоративного управления была разработана ОЭСР при активном участии стран «Группы двадцати», в том числе, развивающихся стран, которые не имеют членства в ОЭСР, и поэтому она получила название «Принципы корпоративного управления «Группы двадцати»/ОЭСР». Обновленный документ был принят в ноябре 2015 года на саммите «Группы двадцати» в г. Анталья (Турция). В настоящее время, спустя два года после его принятия, важнейшим вопросом является реализация положений новых принципов.

Основные приоритеты и возможности реализации Принципов были достаточно четко сформулированы Консультативным комитетом ОЭСР по бизнесу и промышленности (BIAC) еще в апреле 2016 года (в комментариях по дальнейшей работе ОЭСР). Согласно комментариям Комитета, при практической реализации Принципов корпоративного управления следует учитывать особенности стран, включая различия в культуре и возможностях; не менее важен учет результатов исследований корпоративных практик, проведенных ранее ОЭСР. Кроме того, согласно позиции комитета, так как третья редакция принципов корпоративного управления содержит большое число изменений по сравнению с предыдущей версией, требуется уделить внимание обновлению методологии оценки

реализации принципов, в частности, сосредоточиться на разработке новых инструментов мониторинга имплементации и на развитии инструментов самоконтроля [Ошибка! Источник ссылки не найден.].

Согласно опубликованному в августе 2016 года докладу «Группы двадцати» и ОЭСР об имплементации новых принципов корпоративного управления [2], прежде всего необходимо перевести документ на несколько языков, помимо официальных языков ОЭСР (английский и французский), а также представить и обсудить обновленные принципы на внутренних и на внешних мероприятиях. К настоящему моменту данную работу можно считать выполненной. Помимо официальных языков, документ был переведен на ряд других языков, включая два языка выбранных для исследования стран – русский и китайский. В некоторых выбранных для исследования странах уже прошли обсуждения третьей редакции принципов, например, в рамках круглых столов ОЭСР по корпоративному управлению.

Предварительная методология оценки имплементации принципов корпоративного управления «Группы двадцати»/ОЭСР была опубликована в качестве приложения к докладу «Группы двадцати» и ОЭСР об имплементации новых принципов корпоративного управления [2]. Финальная методология оценки имплементации нового документа была опубликована в 2017 году [3].

Как в предварительной, так и в финальной методологии приводится разъяснение ключевых аспектов новой редакции принципов, а также предлагаются следующие заключения о реализации: полная имплементация, существенная имплементация, частичная имплементация, отсутствие имплементации, невозможность проведения оценки. Согласно документу, внедрение отдельных принципов может быть ненаблюдаемым для исследователя. При подготовке заключения предлагается оценивать совокупность элементов правового режима и прочих мер имплементации, корпоративные практики, а также работу рынков. Методология сосредоточена на юрисдикциях, а не на отдельных компаниях. Есть ряд методологических проблем. Поскольку практики корпоративного управления в компаниях одной и той же юрисдикции часто различаются, то встает вопрос о том, насколько распространенной должна быть практика или каким сильным должно быть нарушение рекомендации, чтобы считалось, что юрисдикция внедряет или не внедряет принцип. Учитывая это, достаточно сложно разработать четкие инструкции оценки. Поэтому авторы методологии ОЭСР полагают, что, возможно, лучшим подходом к оценке имплементации является ориентация на здравый смысл. Также, согласно Методологии

оценки имплементации принципов корпоративного управления «Группы двадцати»/ОЭСР, анализ должен быть достаточно глубоким, чтобы можно было делать выводы о том, был ли принцип внедрен не только в теории, но и на практике.

Авторы данного исследования, следуя методологии оценки имплементации ОЭСР, понимают под имплементацией *совокупность элементов правового режима и прочих мер внедрения, корпоративные практики, а также работу рынков*. При проведении анализа имплементации принципов отдельными странами авторы, также следуя методологии ОЭСР, стремятся полагаться больше на здравый смысл и на наличие не только формальных, но и реальных изменений, чем на количественные оценки.

В 2017 году ОЭСР опубликовала Книгу фактов о корпоративном управлении [4]. Основная задача данной публикации заключается в поддержке внедрения хорошей практики корпоративного управления за счет предоставления доступной и актуальной информации об институциональных, законодательных и регуляторных системах стран, чтобы правительства стран могли сравнивать свои системы с системами других стран. Книга фактов состоит из четырех основных разделов: (1) корпоративная среда, (2) система корпоративного управления, (3) права и основные функции акционеров, (4) корпоративный совет директоров. Анализ покрывает несколько десятков стран, включая все выбранные для данного исследования страны (БРИКС и Индонезия) [4]. Данный документ является авторитетным источником информации об имплементации обновленных принципов в разных странах мира.

Системы корпоративного управления, присущие выбранным для исследования странам имеют ряд схожих черт. Как отмечено в докладе Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO), опубликованном в октябре 2016 года, нормативно-правовая база в развивающихся странах в целом соответствует рекомендациям, изложенным в «Принципах корпоративного управления «Группы двадцати»/ОЭСР». В докладе комиссии исследованы корпоративные практики всех выбранных для данного исследования стран кроме Индонезии по трем ключевым аспектам корпоративного управления: формирование совета директоров, вознаграждение и механизмы стимулирования, управление рисками и внутренний контроль [5].

Все выбранные для исследования страны приняли свои кодексы корпоративного управления еще 15-20 лет назад. Раньше всех¹ кодекс корпоративного управления появился

¹ Раньше других выбранных для исследования стран.

в ЮАР – в 1994 году. Индийский кодекс корпоративного управления («Хорошее корпоративное управление в Индии – Кодекс») вышел в 1998 году, индонезийский – 2000 году («Кодекс хорошего корпоративного управления»), китайский – в 2001 году («Кодекс корпоративного управления публичными компаниями»), российский – в 2002 году («Кодекс корпоративного поведения»). В 2016 году вышло уже пятое издание бразильского Кодекса лучших практик корпоративного управления. В 2014 году в России был принят новый Кодекс корпоративного управления [6]. Несмотря на многочисленные успехи, корпоративное управление в выбранных для исследования странах до сих пор является недостаточно эффективным. Это обусловлено такими основными причинами, как концентрированное владение, доминирование государства в некоторых экономиках, отсутствие четкого и ясного разделение владения и контроля, низкая прозрачность деятельности компаний и неполное раскрытие информации и т.д. [7], [8].

При этом в целом системы корпоративного управления и рынки капитала выбранных для исследования стран являются недостаточно зрелыми и нуждаются в совершенствовании. Их особенности включают в себя концентрированную структуру собственности, низкие доли числа независимых директоров в общей численности членов советов директоров, низкую прозрачность, высокий уровень коррупции, большое число корпоративных скандалов. Правила и законы, регулирующие права кредиторов и акционеров в выбранных для исследования странах, часто по-разному применяются на практике [9].

Следует отметить, что качество корпоративного управления в Китае, Индии и Индонезии считается невысоким даже среди стран Азии. Эти страны по-прежнему находятся в конце рейтинга корпоративного управления, который один раз в два года составляет Азиатская ассоциация корпоративного управления (ACGA). Согласно последнему рейтингу, составленному в сентябре 2016 года, среди одиннадцати стран Азии первые три места заняли Австралия, Сингапур и Гонконг. Индия заняла седьмое место, Китай - девятое, Индонезия – одиннадцатое. Индии удалось улучшить свои результаты на один балл по сравнению с 2014 годом, результаты Китая снизились на два балла, однако авторы рейтинга отмечали улучшения в практике корпоративного управления. Результаты Индонезии снизились на три балла [10].

Результаты исследования реализации Принципов корпоративного управления показывают, что Бразилия и Индонезия были наиболее активными в сфере формальной имплементации положений документа. Эти страны принимали активное участие в

международных дискуссиях по вопросам внедрения нового документа, внедряли законодательные изменения, разрабатывали государственные программы в целях повышения качества корпоративного управления. В Индии была отмечена частичная имплементация. В сравнении с Бразилией и Индонезией, в данной стране было предпринято недостаточно действий. В Китае наблюдалось отсутствие каких-либо действий по имплементации, хотя следует отметить, что Китай предпринимал действия по улучшению корпоративного управления на национальном уровне в 2006-2014 гг., а также был активно вовлечен в имплементацию новых принципов «Группы двадцати» и ОЭСР на международном уровне в рамках своего председательства в «Группе двадцати» в 2016 году. В ЮАР не было зафиксировано никаких действий по имплементации принципов «Группы двадцати» и ОЭСР, кроме обновления доклада Кинга в 2016 году, который, по сути, представляет собой кодекс корпоративного управления.

Тем не менее, в рассматриваемых государствах отмечается большое число недочетов, связанных с реализацией Принципов корпоративного управления. Это касается прозрачности и раскрытия информации, гендерного разнообразия советов директоров, выполнения рекомендаций по доле независимых директоров и т.д. Есть риск, что качество корпоративного управления в некоторых крупнейших компаниях является чрезвычайно низким. Оценки реализации Принципов корпоративного управления рассматриваемыми государствами приведены в таблице 1.

Таблица 1 - Оценка реализации Принципов корпоративного управления в странах БРИКС и Индонезии.

Бразилия	Индия	Китай	ЮАР	Индонезия
+1	0	-1	-1	+1

2.2 Рамочная концепция в области инвестиций

Рамочная концепция в области инвестиций (РКИ) представляет собой сборник рекомендаций и принципов управления по 12 направлениям (сферам) государственной политики, в той или иной степени влияющим на формирование инвестиционного климата в стране:

- 1) Инвестиционная политика
- 2) Стимулирование инвестиций
- 3) Торговая политика
- 4) Политика в области конкуренции
- 5) Налоговая политика
- 6) Корпоративное управление
- 7) Политика поощрения ответственных деловых практик
- 8) Развитие человеческого капитала
- 9) Инвестиции в инфраструктуру
- 10) Финансирование инвестиций
- 11) Государственное управление
- 12) Инвестиционные основы зеленого роста

В рамках раздела РКИ, посвященного инвестиционной политике, весь комплекс инвестиционных мер рассматривается как с точки зрения совокупности законов и иных мер регулирующего воздействия, оказывающих влияние на инвестиционный климат, так и с учетом их вклада в процесс устойчивого развития и соответствующих целевых показателей. В качестве основных принципов инвестиционной политики выделяются: прозрачность, предсказуемость, недискриминационный характер инвестиционных условий, защита прав собственности (как материальной, так и интеллектуальной), наличие четких механизмов, регламентирующих поведение контрагентов на инвестиционном рынке.

Рекомендации РКИ в рамках данного раздела поделены на семь категорий: Общие законодательные основы инвестиционной деятельности, Недискриминация и национальный режим, Порядок землепользования, Права интеллектуальной собственности, Исполнение договорных обязательств и порядок разрешения споров, Порядок экспроприации, Политика в отношении международных инвестиционных соглашений.

Раздел РКИ, посвященный вопросам стимулирования инвестиций, содержит рекомендации, направленные на повышение эффективности политики стимулирования

инвестиционной деятельности. Помимо осуществления функций координации и мониторинга исполнения принимаемых инвестиционных мер, предусматривается также стимулирование малых и средних предприятий в целях усиления воздействия инвестиций на экономический рост и повышения благосостояния населения. Главные цели данного раздела – стимулирование ответственного инвестирования и содействие развитию экономики «на местах».

Ключевая роль в осуществлении предлагаемого комплекса мер инвестиционной политики отводится специальным государственным агентствам по привлечению инвестиций. РКИ предусматривает наличие у подобных структур четко очерченного круга полномочий, определенного мандата и деловых компетенций в руководящих структурах. В комплекс предусматриваемых мер также входит работа по стратегическому планированию политики в области привлечения иностранных инвестиций.

Государствам рекомендуется уделять внимание не только инвестициям в создание новых предприятий и мощностей, но и развитию уже существующих фирм, в особенности производящих товары и услуги с высокой добавленной стоимостью. Важной рекомендацией является и снижение административных барьеров для деловой активности посредством упрощения процедур, связанных с осуществлением предпринимательской деятельности, что должно привести к снижению инвестиционных издержек и более активному включению отечественных фирм в глобальные цепочки добавленной стоимости.

Раздел РКИ по налоговой политике направлен на обеспечение сопряжения целей фискальной политики и интересов инновационного развития. Рекомендации РКИ затрагивают вопросы налогового бремени для инвесторов и других предприятий, действующих на рынке, в особенности малых и средних. Основная задача государства, таким образом, заключается в соблюдении баланса между мерами по борьбе с уклонением от уплаты налогов и размыванием налогооблагаемой базы и необходимостью сохранения инвестиционного потенциала предприятий частного сектора в целях создания благоприятных условий для привлечения финансирования долгосрочных проектов развития. Аспекты налоговой политики должны учитываться в рамках долгосрочных планов по развитию национальной экономики. Кроме того, правительствам рекомендуется проводить всестороннюю оценку национального и международного регулирования в налоговой сфере и обеспечивать целевой характер мер налоговой поддержки как предприятий, так и отдельных категорий граждан. Еще одним важным фактором успешности национальной налоговой политики, с точки зрения РКИ, является прозрачность и доступность информации о налоговых мерах.

Одним из ключевых вызовов экономической политики в рамках РКИ считается обеспечение сбалансированности и стабильности макроэкономических условий, позволяющих мобилизовать финансовые средства для инвестиционной деятельности. Кроме того, важную роль играет состояние финансового сектора. Такие факторы как интенсивность конкурентной борьбы и участие частного сектора и иностранных акторов повышают эффективность его работы.

В разделе по финансированию инвестиций подчеркивается важность финансирования долгосрочных инвестиционных проектов как основы стратегического подхода к решению проблем экономического развития. В данном контексте отмечается и роль институциональных инвесторов в качестве одного из ключевых источников долгосрочного финансирования. В целом, подчеркивается важность отлаженной работы финансового сектора как фактора обеспечения долгосрочного финансирования в интересах развития экономики.

Поддержание здоровой конкурентной среды, согласно тексту РКИ, является одним из условий динамичного развития рынка инвестиций и улучшения инвестиционного климата. Значительное внимание, наряду с либерализацией антимонопольного законодательства, уделяется вопросам эффективного взаимодействия антимонопольных органов, развития их компетенций, а также аспектам процессуального характера. Рекомендации РКИ, содержащиеся в данном разделе, направлены на поддержку здоровой конкурентной среды в экономике, как основы функционирования свободного рынка, в том числе в инвестиционной сфере.

Раздел РКИ по государственному управлению затрагивает вопросы, имеющие отношения ко многим другим сферам, поскольку в нем формулируются рамочные условия обеспечения эффективности государственной политики в области инвестиций. Это касается реализации регулирующих функций государства, административного сопровождения инвестиционных процессов, институциональных вопросов регулирования, а также обеспечения неукоснительного соблюдения принципов, лежащих в основе как РКИ, так и прочих международных документов в инвестиционной сфере – честности, прозрачности и учета интересов общества.

Основной целью рекомендаций ОЭСР в сфере государственного управления является повышение эффективности и инклюзивности регуляторной среды, а также снижение административной нагрузки на бизнес в интересах развития частного сектора и повышения инвестиционной привлекательности юрисдикции. Рекомендации ОЭСР в

рамках данного раздела подразделяются на две сферы: рамочные основы регулирования и обеспечение добросовестного исполнения обязанностей государственными органами.

Рамочная концепция в области инвестиций затрагивает также вопросы, связанные с преодолением структурных препятствий, оказывающих негативное влияние на национальный инвестиционный климат. В рамках РКИ выделяется три основных группы таких барьеров: инфраструктурные; связанные с качеством человеческих ресурсов; а также проблемы устойчивого развития и зеленого роста.

Инфраструктурные инвестиции рассматриваются ОЭСР в качестве одного из основных связующих компонентов экономического развития. Наблюдается тесная связь между тематикой развития инфраструктуры и вопросами «зеленого роста». Рекомендации раздела по инфраструктурным инвестициям поделены на семь групп: обеспечение согласованности регулирования и поддержка инфраструктурного развития, создание благоприятной среды для инвестирования в инфраструктуру, минимизация проектных рисков и обеспечение оптимального соотношения цены и качества реализации проектов, регулирование и ценовая политика на инфраструктурных рынках, сбалансированная структура инфраструктурных рынков, финансирование инфраструктурных проектов, содействие повышению уровня инклюзивности и поощрение ответственного поведения бизнеса.

В рамках РКИ развитие человеческого капитала рассматривается в качестве одного из ключевых факторов повышения эффективности экономики в целом и расширения инвестиционных возможностей страны.

Рекомендации РКИ в области развития человеческого капитала затрагивают вопросы охраны труда, взаимосвязи развития человеческих ресурсов и комплексных целей экономического развития страны, повышения качества образования, стимулирования инвестиций в собственное образование, поддержки рынка труда, а также прав иностранных работников. В тексте документа подчеркивается, что международные стандарты в области охраны труда должны лежать в основе политики государства в области развития человеческого капитала. Декларация МОТ об основополагающих принципах и правах в сфере труда, принятая в 1998 году, определяет основные функции международных стандартов в данной сфере, а именно: устранение всех форм принудительного труда, запрет детского труда, недопущение дискриминации в области труда и занятий, обеспечение свободы объединений и права на ведение коллективных переговоров [32]. Положения РКИ в сфере развития человеческого капитала основываются на вышеперечисленных

принципах, развивая их исходя из потребностей обеспечения устойчивого, сбалансированного и инклюзивного роста в новой экономической реальности.

Тематика «зеленого» роста и «зеленых» инвестиций стала одним из нововведений версии РКИ 2015 года. Рассмотрение этих и сопутствующих вопросов стало результатом осознания роли устойчивых практик в общем контексте социально-экономического развития. Данная тема является также ключевой составляющей концепции устойчивого развития, во всяком случае ее аспектов, касающихся обеспечения экологического баланса, минимизации природных рисков, а также эффективного расходования природных ресурсов.

Кроме того, тематика «зеленого роста», в том числе и учитывая инвестиционную проблематику, в значительной степени увязана с вопросами инфраструктурного развития. Одним из аспектов этой связи является устойчивость инфраструктурных объектов к влиянию природных и климатических факторов. Сопутствующие вопросы неоднократно поднимались, в том числе, в рамках работы «Группы двадцати».

«Зеленый рост», с точки зрения экспертов, требует большего объема вложений со стороны государства и частных инвесторов в низкоуглеродную и устойчивую к влиянию климата (low-carbon and climate-resilient) инфраструктурные проекты. Осуществление проектов подобного рода не должно приводить к росту выбросов парниковых газов и будет содействовать повышению устойчивости экономики к изменению климата. На уровне долгосрочного экономического планирования это требует от государства наличия специальной стратегии, призванной содействовать развитию инициатив «зеленого роста», подкрепленной соответствующим правовым и институциональным базисом.

Рекомендации РКИ в области торговой политики проходят в русле основных принципов многосторонней торговой системы ВТО. Либерализация торговли рассматривается в качестве элемента оздоровления инвестиционного климата в стране, что достигается как путем улучшений в аспектах, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности (снятие административных барьеров), так и посредством позитивного влияния торговли на экономическое состояние в стране. Одним из важных элементов целеполагания в данной секции РКИ также является включение предприятий в глобальные цепочки добавленной стоимости.

Среди рекомендаций в разделе выделяется также активизация внешнеторговой деятельности, в том числе заключение международных торговых соглашений, создание и поддержание механизмов содействия торговле (aid for trade), а также борьба с протекционизмом.

С точки зрения инвестиционной политики государства, реформа правил торговли должна отвечать критериям содействия уменьшению торговых издержек, увеличению прогнозируемости рынка, противодействия практикам, подрывающим принципы честной торговли, в частности, практики субсидирования экспорта и др., ведущих к несправедливой и неравной конкуренции.

Результаты мониторинга реализации положений Рамочной концепции в области инвестиций по описанным выше четырем основным направлениям (Инвестиционная политика и стимулирование инвестиций, преодоление структурных ограничений, торговая политика и внутренние аспекты регулирования) свидетельствуют о наличии нескольких групп факторов, препятствующих полноценной реализации РКИ в странах БРИКС и Индонезии.

Во-первых, потребность в защите формирующихся рыночных экономик обуславливает наличие преференциальных преимуществ национальных, в том числе государственных, компаний и инвесторов на внутренних рынках во всех рассмотренных странах. Во всех перечисленных странах выявлено наличие преференциального режима в отношении отечественных инвесторов.

Кроме того, зачастую приводящиеся в качестве аргумента в пользу сохранения закрытого характера стратегически важных отраслей экономики, составляют еще одну группу ограничений, характерных не только для обозреваемых в рамках данной работы государств, но и для развитых стран.

Третью категорию факторов, влияющих на инвестиционный климат национальных юрисдикций и на степень имплементации положений РКИ, составляют структурные ограничения, такие как уровень развития инфраструктуры, качество и количество человеческого капитала, а также экологическая устойчивость, затрагиваемая в рамках РКИ 2015 в разделе «Инвестиционные основы зеленого роста».

Четвертая группа факторов, препятствующих полноценной реализации РКИ в рассматриваемых государствах, связана с защитой внутренних рынков и национальных производителей, что выражается в принятии протекционистских мер в международной торговле и недостаточно эффективной реализации Соглашения ВТО об упрощении процедур торговли.

Оценки реализации Рамочной концепции в области инвестиций рассматриваемыми странами приведены в таблице 2.

Таблица 2 - Оценка реализации Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР странами БРИКС и Индонезией

Тема	Раздел РКИ	Бразилия	Индия	Китай	ЮАР	Индонезия
Инвестиционный режим и содействие инвестиционной деятельности	Инвестиционная политика	1	0	0	1	-1
	Стимулирование инвестиций	0	1	1	1	0
	Налоговая политика	0	0	1	1	0
	Финансирование инвестиций	1	1	1	1	0
Национальное регулирование инвестиционной деятельности	Политика в области конкуренции	0	0	0	1	1
	Государственное управление	0	0	1	1	-1
Преодоление структурных барьеров инвестиционной политики	Развитие человеческого капитала	0	1	1	1	0
	Инвестиции в инфраструктуру	0	1	1	0	1
	Инвестиционные основы зеленого роста	1	1	1	1	1
Торговая политика		1	0	0	1	0
Корпоративные аспекты инвестиционной политики	Корпоративное управление	1	0	-1	-1	1
	Политика поощрения ответственных деловых практик	1	1	-1	1	1
Средний показатель		0,5	0,5	0,42	0,75	0,25

На сегодняшний день можно, с одной стороны, констатировать определённый прогресс рассматриваемых в рамках данного исследования государств, а с другой, отметить ряд институциональных и системных проблем, мешающих дальнейшему улучшению инвестиционного климата. По сравнению с первой половиной 1990-х годов, служащей отправной точкой многих исследований и обзоров инвестиционной политики, рассматриваемые государства сумели в значительной степени либерализовать как законодательные основы, так и правоприменительную практику инвестиционной деятельности. По мере интеграции в глобальную экономику страны БРИКС и Индонезия переходили от протекционизма к либеральному рыночному курсу, отказываясь от большого числа секторальных ограничений деятельности инвесторов, в том числе и иностранных.

В наибольшей степени основным принципам Рамочной концепции в области инвестиций соответствует инвестиционная политика ЮАР. В стране присутствует достаточная институциональная и законодательная база для обеспечения устойчивых и предсказуемых условий ведения бизнеса, как для национальных, так и для иностранных предприятий. Отчасти это подтверждается показателями международных рейтингов, где ЮАР показывает результаты на уровне развитых стран ОЭСР и, соответственно,

превосходит своих партнеров по БРИКС и Индонезию (Индекс инвестиционных ограничений, индикаторы упрощения процедур торговли). Слабыми сторонами ЮАР являются структурные ограничения, такие как относительно низкий уровень экономического потенциала (по показателям ВВП) и наличие высокого уровня неравенства. Эти факторы могут сказываться на эффективности усилий правительства по инфраструктурному строительству, развитию человеческого капитала и реализации модели устойчивого роста в обозримой перспективе.

Схожая ситуация наблюдается и в Бразилии. Однако она отчасти осложнена более тяжелыми экономическими условиями и политической нестабильностью. Под действием этих факторов ряд государственных программ, направленных на развитие инвестиционной среды и привлечение финансирования из-за рубежа, оказались заморожены, потребовав дополнительных усилий правительства по возвращению доверия инвесторов.

Наиболее показательным примером подхода к имплементации, полностью отвечающим требованиям РКИ, является опыт ЮАР по интеграции мер по преодолению структурных ограничений национальной инвестиционной среды (развитие образования, борьба с неравенством, обеспечение «зеленого» роста) в комплексные планы социально-экономического развития страны, а также тесному взаимодействию с деловым сообществом и институтами гражданского общества при определении направлений государственной политики (Green Economy Accord). Также интерес представляет опыт Индии по реализации комплексной инвестиционной программы «Make in India», включающей аспекты стимулирования инвестиций, инфраструктурного развития и развития человеческого капитала. Вышеупомянутые примеры соответствуют рекомендациям РКИ по обеспечению учета широкого круга интересов государства в сферах, связанных с инвестиционной деятельностью в рамках национальных концептуальных документов и программ развития.

В то же время, показатели ограничений в инвестиционной сфере для Индии, Китая и Индонезии значительно превосходили средний уровень для стран ОЭСР. Непредсказуемость и непрозрачность регуляторных требований являются серьезнейшими препятствиями для осуществления инвестиционной деятельности. Несмотря на значительный прогресс, достигнутый в этой сфере всеми рассматриваемыми государствами, в ряде секторов экономик этих стран сохраняются подобные неблагоприятные условия. В первую очередь, это касается Индонезии, где неопределенность требований регулирования дополняется региональными различиями и децентрализованной моделью принятия решений.

Индонезия также является единственной из рассматриваемых стран, в которой не наметилось четкой тенденции в направлении либерализации инвестиционного законодательства, что отразилось на средней оценке страны. Правительство, хотя и проводит частичную либерализацию в отдельных секторах, по-прежнему сохраняет большинство из принятых ранее инвестиционных ограничений и вводит новые. Ключевые сектора экономики страны, такие как энергетика и горнодобывающая отрасль сохраняют большое количество ограничений для иностранного капитала. Данная тенденция может быть связана с последствиями глобального финансово-экономического кризиса и адаптации экономики к новой модели роста, а также с ориентацией на поддержку национальных предприятий и государственных компаний в ущерб интересам иностранного бизнеса.

2.3 План BEPS

Анализ показывает, что подход к реализации положений Плана BEPS в рассмотренных странах отличается. Так, в Китае был создан специальный департамент для интеграции положений Плана BEPS в национальное законодательство. Власти страны уделяют значительное внимание учету национальных интересов в целом и интересов отечественных компаний при реализации мер в отношении BEPS. В то же время, такой подход снижает полноту реализации рекомендаций ОЭСР. Индия, как и Китай, успешно стремится к учету национальных интересов и интересов бизнеса при реализации положений Плана BEPS. Индонезия пока не добилась ощутимого прогресса в реализации рассматриваемых положений по всем направлениям на национальном уровне, однако были созданы условия для их успешной интеграции в законодательство в будущем. В Бразилии реализация мер осложняется политическим кризисом. Для ЮАР, несмотря на прогресс по целому ряду направлений, в том числе благодаря созданию специального консультативного органа по вопросам реализации Плана BEPS, проблемой остается сложность и размытость положений существующего налогового законодательства.

Однако важно подчеркнуть, что поскольку речь идет о внесении изменений в национальное налоговое законодательство, каждая из рассмотренных стран действует в выбранном для себя темпе и с учетом собственной экономической, политической и правовой среды. В этой связи перенять опыт других стран не всегда возможно, а отдельные рекомендации могут считаться неприемлемыми национальными властями.

Оценки уровня реализации рекомендаций в рамках отдельных Мероприятий по странам представлены в таблице 3. Оценка -1 показывает отсутствие действий или незначительный прогресс. Оценка 0 свидетельствует о продолжающейся работе по Мероприятию или об использовании подходов, отличных от рекомендуемых ОЭСР. Оценка +1 означает завершение национальных реформ в соответствии с рекомендациями ОЭСР к настоящему времени или ожидание завершения в ближайшем будущем.

Таблица 3 - Оценка реализации положений Плана BEPS странами БРИКС и Индонезией

Мероприятие	Бразилия	Индия	Китай	ЮАР	Индонезия
1	-1	+1	-1	+1	-1
2	-1	-1	-1	0	-1
3	+1	-1	0	0	+1
4	+1	-1	0	0	0
5	+1	+1	+1	0	-1
6	-1	+1	+1	+1	+1
7	-1	-1	+1	-1	-1
8-10	0	0	+1	0	0
12	-1	-1	0	+1	-1
13	0	0	+1	+1	+1
14	+1	-1	0	0	-1
Среднее	-0,09	-0,27	+0,27	+0,27	-0,27

Среди рассматриваемых стран Китай и ЮАР реализовали План BEPS в наиболее полной мере. Средняя оценка реализации мероприятий составила 0,27 балла. Китай показал наилучшие результаты в отношении исполнения мероприятий 5 (Неблагоприятные налоговые практики), 6 (Злоупотребление соглашениями), 7 (Статус постоянного представительства), 8-10 (Трансфертное ценообразование) и 13 (Документация о трансфертном ценообразовании). Необходимо отметить, что работа по обзору действующего законодательства и интеграции в него положений Плана BEPS осуществляется не только в рамках действующей структуры налогового администрирования, но и специально созданным департаментом международного налогообложения ГГНУ. Китай стал единственной из рассмотренных стран, успешно завершившей реализацию мероприятий 8-10 – с начала 2016 года вступили в силу поправки в национальное законодательство, учитывающие рекомендации ОЭСР.² Хуже всего дела обстоят с реализацией мероприятий 1 (Цифровая экономика) и 2 (Гибридные механизмы). По этим мероприятиям не было отмечено действий китайских властей, однако проходит изучение необходимости принятия мер ГГНУ.

² <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/global/Documents/Tax/dttl-tax-chinahighlights-2017.pdf>

ЮАР успешно выполнила мероприятия 1, 6, 12 (Раскрытие информации об агрессивном налоговом планировании) и 13, в то время как негативная оценка зафиксирована лишь по мероприятию 7. Важную роль в реализации Плана играет созданный в 2013 году Davis Tax Committee, основной задачей которого является оценка текущего положения и выработка параметров реформирования налоговой системы ЮАР, в том числе с учетом предложенных ОЭСР мер в отношении борьбы с размыванием налогооблагаемой базы и перемещением прибыли. Результатом работы становятся рекомендации государственным органам ЮАР по реформированию и приведению в соответствие национального законодательства страны. Что касается мероприятия 7, несмотря на признание целесообразности внесения изменений в определение статуса постоянного представительства, на сегодняшний день реализация этих изменений не начата.

Индия и Индонезия получили наименьший средний балл за реализацию мероприятий Плана BEPS (-0,27). Индия сумела выполнить мероприятия 1, 5 и 6, тогда как не реализованными остались мероприятия 2, 3, 4, 7, 12 и 14. Следует отметить Финансовый акт 2016 года, содержащий нормы в отношении борьбы с размыванием налогооблагаемой базы, которые налоговые власти страны решили принять по итогам обсуждений после принятия Плана BEPS. В частности, среди нововведений акта можно отметить так называемый «выравнивающий сбор» (мероприятие 1), льготный налоговый режим на доход в виде роялти по патентам (мероприятие 5), а также общее правило борьбы с избежанием налогообложения (мероприятие 6).

Индонезия реализовала мероприятия 3, 6 и 13. В стране уже существовали нормы законодательства, отвечающие требованиям мероприятий 3 и 6, в то время как для реализации мероприятия 13 правительством страны были представлены меры по внедрению трехуровневой документации для налогоплательщиков, а также введены правила по межстрановой отчетности, соответствующие рекомендациям ОЭСР. Тем не менее, отсутствие реализации зафиксировано для мероприятий 1, 2, 5, 7, 12 и 14, по которым нет информации о планируемых правительством действиях.

Среди наилучших практик реализации Плана BEPS в рассматриваемых государствах можно отметить создание специальных органов для интеграции положений Плана BEPS в национальное законодательство по примеру Китая и ЮАР. Эффективным подходом является синхронизация реализации отдельных положений Плана BEPS во времени по примеру Индии. Также важно, что реализация Плана BEPS в сжатые сроки может стать источником дополнительной неопределенности для работающих на российском рынке

компаний, а также предоставить иностранным юрисдикциям временные конкурентные преимущества. В этой связи важно учесть, с одной стороны, стремление рассмотренных стран к решению проблемы размывания налоговой базы, а с другой – их опыт реализации Плана BEPS с учетом национальной специфики и интересов бизнеса. Положения Плана BEPS достаточно гибки и позволяют странам найти оптимальный баланс для достижения обеих целей. Наконец, может быть полезен опыт зарубежных налоговых органов в информировании заинтересованных сторон о планируемых изменениях.

2.4. Наилучшие практики реализации положений Принципов корпоративного управления, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана BEPS странами БРИКС и Индонезией

По результатам анализа политики стран БРИКС и Индонезии в отношении реализации рассматриваемых механизмов ОЭСР были отобраны наилучшие практики, которые могут быть наиболее эффективно адаптированы, в том числе к российским реалиям. Результаты отбора наилучших практик суммированы в таблице 4.

Таблица 4 - Наилучшие практики реализации положений Принципов корпоративного управления, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана BEPS странами БРИКС и Индонезией

Инструмент ОЭСР	Практика	Примеры	Страна
Принципы корпоративного управления	Участие в региональных круглых столах ОЭСР по вопросам корпоративного управления	Азиатский круглый стол по корпоративному управлению (октябрь 2015 г.), Российский круглый стол по корпоративному управлению (ноябрь 2014 г.)	Индия, Китай, Индонезия, Россия
	Принятие комплексных документов в сфере корпоративного управления, в частности кодексов корпоративного управления	Дорожная карта корпоративного управления в Индонезии 2014 г. -совершенствование корпоративного управления по пяти направлениям: среда корпоративного управления, защита интересов акционеров, роль стейкхолдеров, прозрачность информации, роль и ответственность советов директоров.	Индонезия
	Публикация докладов по лучшим практикам корпоративного управления	Руководства по лучшим практикам корпоративного управления Бразильской ассоциации корпоративного управления (IBGC) и Комиссии по биржам и ценным бумагам (CVM)	Бразилия

		Подготовка докладов Кинга по корпоративному управлению с 1994 года. King IV 2016 г.: переход от формальной имплементации к осмысленному применению его требований на практике; внедрение кодекса не только среди публичных компаний, но и среди всех организаций.	ЮАР
	Участие представителей делового сообщества в разработке кодексов корпоративного управления	Разработка пятого добровольного кодекса корпоративного управления для бразильских компаний ведущими ассоциациями публичных компаний (ABRASCA, AMEC и IBGC), 2014-2015 гг.	Бразилия
План BEPS	Создание специального органа для интеграции положений Плана BEPS в национальное законодательство	Департамент международного налогообложения в рамках Главного государственного налогового управления	Китай
		Davis Tax Committee	ЮАР
Рамочная концепция в области инвестиций	Принятие и реализация комплексных стратегий, направленных на улучшение инвестиционного климата	Инициатива "Make in India": развитие транспортной инфраструктуры, стимулирование иностранных инвесторов, развитие человеческого капитала, упрощение процедур ведения бизнеса.	Индия
		13й пятилетний план социально-экономического развития Китая: масштабные инвестиции в инфраструктурное строительство, образование, систему профессиональной подготовки кадров, привлечение иностранных кадров, "зеленый рост".	Китай
		Программа инвестиционных партнерств, предоставляющая льготные условия инвестирования в 34 первоначальных проектах в таких областях, как морские порты, аэропорты, автомобильные дороги, железные дороги, энергетика, нефть и газа. (2016 г.)	Бразилия
		Принятие в 2016 году нового Закона в области охраны прав интеллектуальной собственности, приводящего индийское законодательство в соответствие с требованиями ТРИПС.	Индия
	Отказ от секторальных ограничений	Либерализация политики регулирования прямых иностранных инвестиций в таких секторах как: некоторые виды сельского хозяйства и животноводства, производство огнестрельного оружия, телекоммуникации, гражданская авиация, частные охранные организации, розничная торговля, фармацевтика. (2016 г.)	Индия
		Снятие ограничений на иностранное участие в собственности китайских компаний в области ИКТ. (2015 г.)	Китай
	Обеспечение равноправного статуса иностранных инвесторов, минимизация секторальных ограничений для иностранных инвесторов		Бразилия, ЮАР

	Упрощение процедур торговли и инвестиций	Приоритезация мер по упрощению процедур торговли в рамках концептуального документа правительства «Foreign trade policy» 2015 г., содержащего подробное описание целей и задач в области торговой политики. Улучшения по ключевым индикаторам упрощения процедур торговли - с 2013 года значительно повысилась эффективность автоматизации процедур, упростился порядок наложения пошлин и сборов, а также наметились позитивные сдвиги в области консультаций с торговым сообществом.	Индия
		Внедрение системы классификации предприятий согласно степени исполнения ими требований таможенных органов и предоставление упрощенного режима авторизованным предприятиям.	Китай
		Реализация программы Авторизованного экономического оператора в соответствии со стандартами Всемирной таможенной организации. ЮАР демонстрирует лучшие среди стран БРИКС показатели в сфере упрощения процедур торговли ОЭСР - 1,7 балла.	ЮАР
		Введение упрощенного трехчасового режима регистрации новых предприятий в соответствии со стандартами «единого окна». (2015 г.)	Индонезия
	Отказ от протекционистских мер в международной торговле	Согласно данным ВТО, в период с октября 2016 г. по май 2017 г. все рассматриваемые в рамках исследования страны вводили новые протекционистские меры	

3 Рекомендации по повышению эффективности реализации Принципов корпоративного управления, Рамочной концепции в области инвестиций и Плана BEPS в России

На основе проведенного обзора политики стран БРИКС и Индонезии в отношении сфер, затрагиваемых инструментами ОЭСР, и отбора наилучших практик можно сделать ряд предложений по совершенствованию национального законодательства и правоприменительной практики в Российской Федерации.

В первую очередь, следует отметить необходимость включения в работу еще на стадии согласования и обновления рассматриваемых, равно как и других аналогичных, инструментов ОЭСР. Это возможно как с использованием механизмов, предусмотренных в

рамках Организации, так и через каналы взаимодействия ОЭСР с другими многосторонними институтами, в частности, «Группой двадцати». Необходимо также развивать взаимодействие с партнерами по БРИКС относительно согласования общей позиции по возможным будущим изменениям инструментов ОЭСР. В настоящее время в коллективных документах БРИКС инструменты ОЭСР упоминаются только один раз: лидеры БРИКС подтвердили готовность к реализации Плана «Группы двадцати»/ОЭСР по борьбе с размыванием налогооблагаемой базы и перемещением прибыли в Уфимской декларации 2015 года.

С точки зрения реализации положений инструментов ОЭСР на национальном уровне целесообразным представляется:

- Возобновить практику участия в механизмах самоотчетности по соответствию национального законодательства и правоприменительной практики положениям Рамочной концепции в области инвестиций ОЭСР. Инициировать процесс обзора инвестиционной политики под эгидой Комитета по инвестициям ОЭСР.
- Продолжать работу по упрощению процедур, связанных с ведением бизнеса, сокращению сопутствующих издержек и минимизации формальных требований к инвесторам, в том числе и иностранным. В частности, целесообразным представляется оптимизация процессов регистрации предприятий и выдачи разрешений на пользование земельными ресурсами при минимизации числа формальных требований и сокращение периода подготовки необходимых документов и вынесения решений.
- Повышать уровень информированности российского и зарубежного делового сообщества о мерах по либерализации инвестиционной среды. В частности, необходимо обеспечивать освещение инициатив правительства в средствах массовой информации на стадиях их разработки, принятия и реализации. Кроме того, возможно привлечение к их разработке представителей бизнеса, в том числе и зарубежного, представленного деловыми ассоциациями. Возможно проведение круглых столов представителей органов исполнительной власти и представителей делового сообщества и гражданского общества в целях обсуждения параметров реформ инвестиционной политики.
- Обеспечить согласованность и комплексный характер мер, принимаемых в различных секторах, затрагивающих инвестиционную проблематику, от развития человеческого капитала и содействия МСП до торговой и антимонопольной политики. В этой связи целесообразным представляется принятие комплексного стратегического

документа в области инвестиционной и торговой политики, содержащего цели, задачи и способы их достижения с учетом возможных межотраслевых побочных эффектов.

– Обеспечить равноправный юридический статус иностранных инвесторов посредством максимально возможного снижения/устранения секторальных ограничений участия иностранных инвесторов, в частности, в таких отраслях, как средства массовой информации, телекоммуникации и транспорт.

– Ускорить реализацию Соглашения ВТО по упрощению процедур торговли, в особенности, в части, касающейся реализации статьи 10 (Формальные процедуры и необходимые документы), поскольку именно в этой сфере, согласно Показателям упрощения процедур торговли ОЭСР, на сегодняшний день наблюдается наибольшее отставание от наилучших международных практик.

– Минимизировать количество принимаемых протекционистских мер в рамках внешнеторговой политики.

– Несмотря на то, что к настоящему времени среди всех рассмотренных стран Россия в наиболее полной мере реализовала положения Плана BEPS, необходимым представляется дальнейшее развитие национального законодательства России для решения проблемы размывания налогооблагаемой базы и перемещения прибыли в силу подтверждённого ОЭСР значительного негативного влияния этого явления на налоговую базу. В частности, необходимо определить параметры законодательной работы и сроки реализации мероприятий 2 (гибридные инструменты) и 14 (разрешение споров), а также активизировать разработку нового руководства по трансфертному ценообразованию в соответствии с требованиями мероприятий 8-10 (трансфертное ценообразование).

– В процессе реализации Плана полезно учесть опыт государств, сопоставимых с Россией с точки зрения статуса при взаимодействии с ОЭСР и участия в «Группе двадцати», и не форсировать реализацию мероприятий, чтобы не создавать менее выгодные условия работы в российской юрисдикции для российских и иностранных компаний.

– В целях улучшения практики корпоративного управления в России и реализации Принципов корпоративного управления «Группы двадцати»/ОЭСР рекомендуется обязать компании публиковать информацию об индивидуальных вознаграждениях топ-менеджеров и членов советов директоров, а также KPI, от которых зависят их вознаграждения.

– Ввести административную ответственность за невыполнение требований по раскрытию информации о сделках с заинтересованностью и некоторых других требований, касающихся предоставления информации.

– Продолжать работу, направленную на увеличение числа независимых директоров. Низкая прозрачность российских компаний в части предоставления информации о вознаграждениях и сделках с заинтересованностью, а также недостаточное число и недостаточная эффективность независимых директоров входят в число ключевых проблем корпоративного управления в России.

Выверенный подход к реализации механизмов ОЭСР, основанный на принципах учета национальных условий, интересов бизнеса и гражданского общества позволит России повысить конкурентоспособность своей экономики, повысить ее привлекательность для иностранных инвесторов и, в конечном счете, будет способствовать достижению заявленных целей экономического и социального развития страны.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В рамках настоящей работы рассмотрена политика стран БРИКС и Индонезии в отношении сфер, затрагиваемых тремя инструментами ОЭСР – Принципами корпоративного управления, Рамочной концепцией в области инвестиций и Плана BEPS.

Что касается анализа реализации Принципов корпоративного управления, следует отметить, что как Россия, так и остальные изученные страны, приняли свои кодексы корпоративного управления еще 15-20 лет назад. После этого страны неоднократно обновляли содержание данных документов, приводили его в соответствие с рекомендациями принципов ОЭСР и предпринимали усилия по внедрению положений как кодексов, так и принципов. Российский кодекс в последний раз был обновлен в 2014 году, после чего началась активная работа по его реализации.

Как показывают результаты исследования, наибольшую активность в сфере реализации новых Принципов проявили Бразилия и Индонезия. Эти страны принимали участие в международных дискуссиях по вопросам реализации нового документа, внедряли законодательные изменения, разрабатывали государственные программы в целях повышения качества корпоративного управления. В Индии была отмечена частичная имплементация. В сравнении с Бразилией и Индонезией, в данной стране было предпринято недостаточное количество действий. В последние годы в Китае наблюдалось отсутствие каких-либо действий по имплементации, хотя следует отметить, что Китай предпринимал активные действия по улучшению корпоративного управления на национальном уровне в 2006-2014 гг., а также был активно вовлечен в имплементацию новых принципов «Группы двадцати» и ОЭСР на международном уровне в рамках своего председательства в «Группе

двадцати» в 2016 году. В ЮАР не было зафиксировано никаких действий по имплементации принципов «Группы двадцати» и ОЭСР, кроме обновления доклада Кинга в 2016 году, который по сути представляет собой кодекс корпоративного управления.

Что касается собственно корпоративной практики и работы рынков, то в России, как и во многих других выбранных для исследования странах, в данной сфере наблюдается значительное число недочетов. Они касаются, преимущественно, прозрачности и раскрытия информации, гендерного разнообразия советов директоров, выполнения рекомендаций по доле независимых директоров и т.д. Есть риск, что качество корпоративного управления в некоторых крупнейших компаниях является чрезвычайно низким. При этом следует принимать во внимание то, что ключевая информация о недостатках российской системы корпоративного управления доступна лишь на русском языке. То есть, использованные англоязычные источники данных о реальной имплементации принципов в остальных выбранных для исследования странах могут давать неполную картину.

Несмотря на наличие прогресса в сфере реализации большинства положений Рамочной концепции в области инвестиций, рассматриваемые в рамках данной работы крупные развивающиеся страны по-прежнему отстают от наилучших практик стран-членов ОЭСР. В наиболее полной мере из рассмотренных государств соответствует рекомендациям РКИ Южноафриканская Республика. В остальных государствах сохраняются менее благоприятные условия регулирования для иностранных инвесторов.

Факторы, снижающие эффективность реализации положений РКИ странами БРИКС и Индонезией, относятся к категории системных ограничений, определяемых уровнем экономического развития этих государств. Так, потребность в защите формирующихся рыночных экономик обуславливает наличие преференциальных преимуществ национальных, в том числе государственных, компаний и инвесторов на внутренних рынках во всех рассмотренных странах. Соображения национальной безопасности, зачастую приводящиеся в качестве аргумента в пользу сохранения закрытого характера стратегически важных отраслей экономики, составляют еще одну группу ограничений, характерных не только для обозреваемых в рамках данной работы государств, но и для развитых стран. Третью категорию факторов, влияющих на инвестиционный климат национальных юрисдикций и на степень реализации положений РКИ, составляют структурные ограничения, такие как уровень развития инфраструктуры, качество и количество человеческого капитала, а также экологическая устойчивость, затрагиваемая в рамках РКИ 2015 в разделе «Инвестиционные основы зеленого роста». Четвертой группой

факторов являются ограничения, вводимые странами с целью защиты внутренних рынков и национальных производителей в сфере международной торговли.

Опыт стран БРКИС и Индонезии, как крупных развивающихся экономик со схожими вызовами и задачами касательно преодоления вышеозначенных ограничений, может быть использован Россией при формировании комплексного плана экономического и инвестиционного развития, учитывающего рекомендации РКИ, в особенности исходя из долгосрочной задачи вступления в ОЭСР. Полезным может быть опыт ЮАР по интеграции мер по преодолению структурных ограничений национальной инвестиционной среды (развитие образования, борьба с неравенством, обеспечение «зеленого» роста) в комплексные планы социально-экономического развития страны, а также тесному взаимодействию с деловым сообществом и институтами гражданского общества при определении направлений государственной политики (Green Economy Accord). Также актуальным является опыт Индии по реализации комплексной инвестиционной программы «Make in India», включающей аспекты стимулирования инвестиций, инфраструктурного развития и развития человеческого капитала.

Анализ опыта стран БРИКС и Индонезии в отношении реализации положений Плана BEPS выявил значительные различия в применяемых подходах. Так, в Китае был создан специальный департамент для интеграции положений Плана BEPS в национальное законодательство. Власти страны уделяют значительное внимание учету национальных интересов в целом и интересов отечественных компаний при реализации мер в отношении BEPS. В то же время, такой подход снижает полноту реализации рекомендаций ОЭСР. Индия, как и Китай, успешно стремится к учету национальных интересов и интересов бизнеса при реализации положений Плана BEPS. Индонезия пока не добилась ощутимого прогресса в реализации рассматриваемых положений по всем направлениям на национальном уровне, однако были созданы условия для их успешной интеграции в законодательство в будущем. В Бразилии реализация мер осложняется политическим кризисом. Для ЮАР, несмотря на прогресс по целому ряду направлений, в том числе благодаря созданию специального консультативного органа по вопросам реализации Плана BEPS, проблемой остается сложность и размытость положений существующего налогового законодательства. Среди всех рассмотренных стран Россия к настоящему времени в наиболее полной мере реализовала положения Плана BEPS.

Результаты анализа опыта стран БРИКС и Индонезии для всех трех механизмов ОЭСР суммированы в таблице 5.

Таблица 5. Оценки реализации механизмов ОЭСР странами БРИКС и Индонезией

			Бразилия	Индия	Китай	ЮАР	Индонези
Принципы корпоративного управления			1	0	-1	-1	1
Рамочная концепция в области инвестиций	Инвестиционный режим и содействие инвестиционной деятельности	Инвестиционная политика	1	0	0	1	-1
		Стимулирование инвестиций	0	1	1	1	0
		Налоговая политика	0	0	1	1	0
		Финансирование инвестиций	1	1	1	1	0
	Национальное регулирование инвестиционной деятельности	Политика в области конкуренции	0	0	0	1	1
		Государственное управление	0	0	1	1	-1
	Преодоление структурных барьеров инвестиционной политики	Развитие человеческого капитала	0	1	1	1	0
		Инвестиции в инфраструктуру	0	1	1	0	1
		Инвестиционные основы зеленого роста	1	1	1	1	1
	Торговая политика		1	0	0	1	0
	Корпоративные аспекты инвестиционной политики	Корпоративное управление	1	0	-1	-1	1
		Политика поощрения ответственных деловых практик	1	1	-1	1	1
	Средний показатель		0,5	0,5	0,41667	0,75	0,25

Результаты мониторинга реализации рекомендаций трех механизмов ОЭСР

План BEPS	Мероприятие 1	-1	1	-1	1	-1
	Мероприятие 2	-1	-1	-1	0	-1
	Мероприятие 3	1	-1	0	0	1
	Мероприятие 4	1	-1	0	0	0
	Мероприятие 5	1	1	1	0	-1
	Мероприятие 6	-1	1	1	1	1
	Мероприятие 7	-1	-1	1	-1	-1
	Мероприятия 8-10	0	0	1	0	0
	Мероприятие 12	-1	-1	0	1	-1
	Мероприятие 13	0	0	1	1	1
	Мероприятие 14	1	-1	0	0	-1
	Средний показатель	-0,09	-0,27	0,27	0,27	-0,27
Общий средний показатель		0,25	0,125	0,292	0,458	0,042

показывают, что в части имплементации положений Принципов корпоративного управления и Проекта BEPS в национальное законодательство в России отмечается более существенный прогресс по сравнению с большинством крупных развивающихся стран. Тем не менее, прогресс по более комплексной Рамочной концепции в области инвестиций в нашей стране, равно как и в странах-партнерах, затруднен факторами структурного характера, препятствующими эффективному осуществлению либерального курса инвестиционной политики, предусмотренного в рамках РКИ. Кроме того, по многим показателям наблюдается отставание от среднего уровня стран-членов ОЭСР.

В целом, однако, несмотря на сопоставимые результаты мониторинга для рассматриваемых стран, был выявлен ряд практик и мер, использование которых может повысить эффективность государственной политики Российской Федерации в исследуемых сферах. Также были выработаны рекомендации по реализации выявленных практик в рамках российского законодательства. Рекомендации, равно как и другие результаты данной работы могут быть использованы для подготовки к полноценному включению в консультативный процесс в рамках инструментов ОЭСР в случае возобновления процесса присоединения России к организации, а также в целях практического внедрения положений этих инструментов на основе аналогичного опыта других крупных развивающихся экономик, не являющихся на настоящий момент членами Организации.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Consultation with the OECD Corporate Governance Committee, BIAC comments on future OECD work, BIAC, 7 April 2016. URL: <http://biac.org/wp-content/uploads/2016/04/FIN-2016-04-corporate-goverannce-consultation1.pdf> (дата обращения: 06.04.2017).
- 2 G20/OECD Progress Report on the Implementation of the G20/OECD Principles of Corporate Governance // OECD, August 2016. URL: <https://www.oecd.org/corporate/G20-OECD-Progress-Report-on-Corporate-Governance-Principles.pdf> (дата обращения: 06.04.2017).
- 3 Methodology for Assessing the Implementation of the G20/OECD Principles of Corporate Governance // OECD, 2017. URL: <http://www.oecd-ilibrary.org/docserver/download/2617041e.pdf?expires=1493555852&id=id&accname=guest&checksum=25ED661B6B9C743E3F6C8C9E8DDB4FA4> (дата обращения: 06.04.2017).
- 4 OECD Corporate Governance Factbook // OECD, 2017. URL: <http://www.oecd.org/daf/ca/Corporate-Governance-Factbook.pdf> (дата обращения: 08.04.2017).
- 5 Report on Corporate Governance // IOSCO, October 2015 URL: <http://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD544.pdf> (дата обращения: 25.02.2017).
- 6 Index of Codes, European Corporate Governance Institute. URL: http://www.ecgi.org/codes/all_codes.php (дата обращения: 09.03.2017).
- 7 Lessambo F. The International Corporate Governance System, Chapter 11 - Corporate Governance in the BRICS. Palgrave Macmillian UK, 2014, pp. 130-53 (дата обращения: 09.03.2017).
- 8 The Indonesia Corporate Governance Manual, IFC, 2014. URL: http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/64185f0042cc3ab0b145fd384c61d9f7/Indonesia_CG_Manual_Feb2014.pdf?MOD=AJPERES (дата обращения: 09.03.2017).
- 9 Global Financial Stability Report (GFSR). Chapter 3. Corporate Governance, Investor Protection and Financial Stability in Emerging Markets // IMF. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/gfsr/2016/02/pdf/c3.pdf> (дата обращения: 01.05.2017).
- 10 Ecosystems matter. Asia's path to better home-grown governance // CG Watch. URL: http://www.acga-asia.org/upload/files/research_preview/20161014021202_3.pdf (дата обращения: 01.13.2017).
- 11 Brazil. Corporate Governance 2016 // ICLG. URL: <http://www.iclg.co.uk/practice-areas/corporate-governance/corporate-governance-2016/brazil> (дата обращения: 01.03.2017).

- 12 Brazil: Recent Corporate Governance Advancements and Retreats // COPPEAD, 2016. URL: <http://www.coppead.ufrj.br/upload/publicacoes/426.pdf> (дата обращения: 01.05.2017).
- 13 Brazil. Proxy Voting Summary Guidelines // ISS, 2017. URL: <https://www.issgovernance.com/file/policy/2017-brazil-voting-guidelines.pdf> (дата обращения: 01.05.2017).
- 14 IFC Stakeholder Consultation and Practice Group Meeting on Corporate Governance Codes and Standards - Integrating Sustainability and Governance, the Role of Codes, Standards and Disclosure // IFC. URL: http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/c7bbf5eb-ba6d-4206-a453-f31bf7b669aa/The_new_brazilian_Practice_Group_Meeting_on_Codes.pdf?MOD=AJPERES (дата обращения: 03.03.2017).
- 15 Code of Best Practices of Corporate Governance, 5th Edition // IBGC, 2016. URL: <http://www.ibgc.org.br/userfiles/2014/files/CMPGEN.pdf> (дата обращения: 02.03.2017).
- 16 Calkoen W.J.L. (ed.). The Corporate Governance Review. – London: Law Business Research, 2016. – 499 с. URL: <http://www.pinheironeto.com.br/Documents/Artigos/2016%20The%20Corporate%20Governance%20Review%20-%20Brazil%20chapter.pdf> (дата обращения: 02.05.2017).
- 17 Thematic Review on Corporate Governance, Peer Review Report // Financial Stability Board, 2017. URL: <http://www.fsb.org/2017/04/fsb-publishes-thematic-peer-review-on-corporate-governance/> (дата обращения: 05.05.2017).
- 18 Launch of Brazil-OECD Programme of Work 2016-2017, OECD, 2016. URL: <http://www.oecd.org/brazil/launch-of-brazil-oecd-programme-of-work-2016-2017.htm> (дата обращения: 11.04.2017).
- 19 India. Corporate Governance 2016 // ICLG. URL: <http://www.iclg.co.uk/practice-areas/corporate-governance/corporate-governance-2016/india> (дата обращения: 01.05.2017).
- 20 Doing Business in India, 2015-2016 // EY. URL: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-doing-business-in-india-2015-16/\\$FILE/EY-doing-business-in-india-2015-16.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-doing-business-in-india-2015-16/$FILE/EY-doing-business-in-india-2015-16.pdf) (дата обращения: 01.05.2017).
- 21 Goodman A., Reynolds R. Global and Regional Trends in Corporate Governance in 2016 // Harvard Law School Forum on Corporate Governance and Financial Regulation. URL: <https://corpgov.law.harvard.edu/2016/01/04/global-and-regional-trends-in-corporate-governance-in-2016/> (дата обращения: 01.05.2017).

- 22 SEBI approves new corporate governance code // Reuters, 13.02.2014. URL: <http://in.reuters.com/article/india-sebi-corporate-governance-code-idINDEEA1C0E620140213> (дата обращения: 01.05.2017).
- 23 Circular on Business Responsibility Reports // SEBI, 13 August 2012. URL: http://www.sebi.gov.in/cms/sebi_data/attachdocs/1344915990072.pdf (дата обращения: 15.04.2017).
- 24 Business responsibility a must for top 500 listed cos, says Sebi // The Hindu, 25 December 2015. URL: <http://www.thehindu.com/news/cities/mumbai/business/business-responsibility-a-must-for-top-500-listed-cos-says-sebi/article8028074.ece> (дата обращения: 12.04.2017).
- 25 Summary Note, OECD Asian Roundtable on Corporate Governance, 29-30 October, Bangkok, Thailand. URL: <http://www.cgthailand.org/TH/Development/GoodGovernance/Documents/2015%20Asian%20Roundtable%20Summary%20Note.pdf> (дата обращения: 01.03.2017).
- 26 Agenda, OECD Asian Roundtable on Corporate Governance, Seoul, Korea, 24-25 October 2016. URL: <http://www.oecd.org/daf/ca/Asian-Corporate-Governance-Roundtable-Seoul-2016-Agenda.pdf> (дата обращения: 05.06.2017).
- 27 International Round Table on Corporate Governance, The Institute of Company Secretaries of India, 2016. URL: <https://www.icsi.edu/docs/Webmodules/ICGD%20Website%20Upload.pdf> (дата обращения: 02.05.2017).
- 28 Salary reporting norms eased for India Inc // The Economic Times, 05.07.2016, URL: <http://economictimes.indiatimes.com/news/economy/policy/salary-reporting-norms-eased-for-india-inc/articleshow/53053308.cms> (дата обращения: 25.04.2017).
- 29 Sehgal K. Indian companies in mad rush to find women board members // CNN Money, 6 April 2015. URL: <http://money.cnn.com/2015/04/06/investing/india-corporate-boards-women/> (дата обращения: 12.04.2017).
- 30 Sebi flags concerns over corporate governance practices // Indiatoday, 28 April 2017. URL: <http://indiatoday.intoday.in/story/sebi-flags-concerns-over-corporate-governance-practices/1/940737.html> (дата обращения: 28.04.2017).
- 31 Corporate Governance Factbook // OECD, 2015. URL: <http://www.oecd.org/daf/ca/Corporate-Governance-Factbook.pdf> (дата обращения: 22.04.2017).

32 OJK – Corporate Governance Guideline for Public Companies // KPMG. April 2016. URL: <https://home.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2016/05/tmf-indonesia-corporate-guidance-april-2016.pdf> (дата обращения: 22.04.2017).

33 Sipahutar T. OJK Launches Roadmap for Good Corporate Practice // The Jakarta Post, 5 February 2014. URL: <http://www.thejakartapost.com/news/2014/02/05/ojk-launches-roadmap-good-corporate-practice.html> (дата обращения: 22.04.2017).

34 Corporate Governance of Financial Groups, Indonesia – OECD Corporate Governance Policy Dialogue, 02.12.2015. URL: <http://www.oecd.org/daf/ca/PaperIndonesia2Dec2015.pdf> (дата обращения: 22.04.2017).

35 Indonesia adopts OECD's revised corporate governance principles, Commercial Risk Africa, 29.01.2016. URL: <http://www.commercialriskafrica.com/cre/4881/67/Indonesia-adopts-OECD-s-revised-corporate-governance-principles/> (дата обращения: 12.04.2017).

36 China. Corporate Governance 2016 // ICLG, 2016. URL: <http://www.iclg.co.uk/practice-areas/corporate-governance/corporate-governance-2016/china> (дата обращения: 13.04.2017).

37 Communique G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting, 27 February 2016 // G20 Information Centre, University of Toronto. 2016. URL: <http://www.g20.utoronto.ca/2016/160227-finance-en.html> (дата обращения: 13.04.2017).

38 Communique G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting, 15 April 2016 // G20 Information Centre, University of Toronto. 2016. URL: <http://www.g20.utoronto.ca/2016/160415-finance.html> (дата обращения: 13.04.2017).

39 The Third G20 Finance Ministers and Central Bank Governors Meeting in 2016 Held in Chengdu // G20, 1 August 2016. URL: http://www.g20.org/English/Dynamic/201608/t20160801_3106.html (дата обращения: 13.04.2017).

40 G20 Leaders' Communique Hangzhou Summit // G20. 6 September 2016. URL: http://www.g20.org/English/Dynamic/201609/t20160906_3396.html (дата обращения: 28.02.2017).

41 King IV Report on Corporate Governance for South Africa // Institute of Directors Southern Africa. 2016. URL: <http://www.iodsa.co.za/?kingIII> (дата обращения: 28.02.2017).

42 OECD Network on Corporate Governance of State-Owned Enterprises in South Africa // OECD. URL: <http://www.oecd.org/daf/ca/soe-africa.htm> (дата обращения: 04.06.2017).

43 Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах // Банк России, апрель 2017. URL: <http://www.ao-journal.ru/news/bank-rossii-podgotovil-pervyj-obzor-praktiki-korporativnogo-upravlenija> (дата обращения: 28.04.2017).

44 Письмо от 17 февраля 2016 года № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций кодекса корпоративного управления» // Центральный Банк Российской Федерации. 17.02.2016. URL: <http://fs.moex.com/files/13841> (дата обращения: 05.03.2017).

45 Russia Corporate Governance Roundtable Agenda // OECD, 2016. URL: <http://www.oecd.moex.com/s631> (дата обращения: 06.04.2017).

46 Итоги Национального индекса корпоративного управления – 2016 // Национальная ассоциация корпоративных директоров. 2016. URL: <http://www.corpdir.ru/news/ITOGI-NACIONALNOGO-INDEKSA-KORPORATIVNOGO-UPRAVLENIYA--2016.html> (дата обращения: 11.03.2017).

47 Внедрение Кодекса корпоративного управления // Открытое правительство, Экспертный совет при Правительстве РФ, Рабочая группа по созданию МФЦ. 22.08.2016. URL: <http://fs.moex.com/files/13980> (дата обращения: 11.03.2017).

48 Об утверждении «дорожной карты» «Совершенствование корпоративного управления» // Правительство России, 2016. URL: <http://government.ru/docs/23603/> (дата обращения: 07.03.2017).

49 Защита инвесторов // Doing Business, Всемирный банк, 2017. URL: <http://russian.doingbusiness.org/data/exploretopics/protecting-minority-investors> (дата обращения: 27.04.2017).

50 Приказ Центрального Банка Российской Федерации (Банка России) «О реализации в банке России Плана работы по взаимодействию Российской Федерации с Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) на 2016 год» // Банк России, 2016. URL: <http://cbr.ru/today/ms/smo/od-1333.pdf> (дата обращения: 07.03.2017).

51 Приказ Центрального Банка Российской Федерации (Банка России) «О реализации в банке России Плана работы по взаимодействию Российской Федерации с Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) на 2017-2018 годы» // Банк России, 2016. URL: <http://cbr.ru/today/ms/smo/od-1333.pdf> (дата обращения: 07.03.2017).

52 Оценка корпоративного управления в публичных акционерных обществах с участием Российской Федерации, акции которых обращаются на организованном рынке ценных бумаг // Научно-учебная лаборатория исследований в области бизнес-

коммуникаций ВШЭ, Ассоциация профессиональных инвесторов, 2017. URL: <https://buscom.hse.ru/news/205286698.html> (дата обращения: 22.04.2017).

53 Структуры корпоративного управления российских публичных компаний в 2015 г. // Deloitte, 2016. URL: <https://www2.deloitte.com/ru/ru/pages/about-deloitte/press-releases/2016/corporate-governance-structures-of-public-russian-companies.html> (дата обращения: 15.04.2017).

54 Индекс корпоративного управления – 2016 // Ассоциация независимых директоров, НИУ ВШЭ, 2016. URL: http://www.nand.ru/upload/medialibrary/Russian_Corporate_Governance_Index_2016.pdf (дата обращения: 15.04.2017).

55 Развитие института независимых директоров // Ассоциация независимых директоров, 2015. URL: <http://www.nand.ru/upload/razvitie-instituta-nezavisimix-directorov-2015.pdf> (дата обращения: 15.04.2017).

56 Women in the boardroom. A global perspective // Deloitte, 2015. URL: <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/global/Documents/Risk/gx-ccg-women-in-the-boardroom-a-global-perspective4.pdf> (дата обращения: 25.04.2017).

57 Пояснительная записка к проекту указания Банка России «О внесении изменений в Положение Банка России от 30 декабря 2014 года № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» // Банк России, 2016.

58 За что советы директоров российских компаний критикуют топ-менеджеров // Ведомости, 25.04.2017. URL: <https://www.vedomosti.ru/management/articles/2017/04/25/687257-soveti-direktorov-top-menedzherov> (дата обращения: 27.04.2017).