

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО*

* и общество с ограниченной
ответственностью

СТР. 21

Банкротство компаний:
итоги 2020 года

СТР. 68

**Разработка Кодекса корпоративного
управления Казахстана:**
стейкхолдерский подход



ТЕМА НОМЕРА

**КАК ИЗБЕЖАТЬ ТИПОВЫХ ОШИБОК
ПРИ РЕГИСТРАЦИИ ВЫПУСКОВ ЦБ:
РЕКОМЕНДАЦИИ БАНКА РОССИИ**

ISSN 1726-9059



9 771726 905009

Как подписаться на журнал

ЗАПОЛНИТЕ

Онлайн-анкету на сайте www.ao-journal.ru
или бланк заказа и направьте его в редакцию журнала
по электронной почте: podpiska@ao-journal.ru

ОПЛАТИТЕ

Выставленный счет

ПОЛУЧИТЕ ЖУРНАЛ

Доступ к электронной версии журнала обеспечивается после регистрации на сайте. Электронная версия становится доступной начиная с даты, указанной подписчиком при оформлении подписки. Бумажная версия журнала направляется подписчику начиная с месяца, указанного при оформлении подписки.

Стоимость подписки

ЭЛЕКТРОННАЯ ВЕРСИЯ ЖУРНАЛА (В ТОМ ЧИСЛЕ НДС 20%)

Для юридических лиц

- **6426** рублей на 6 месяцев
- **12 852** рублей на 12 месяцев

Подписка обеспечивает возможность одновременного доступа двух читателей к электронной версии журнала

Для физических лиц

- **5850** рублей на 6 месяцев
- **11 700** рублей на 12 месяцев

БУМАЖНАЯ ВЕРСИЯ ЖУРНАЛА (В ТОМ ЧИСЛЕ НДС 10%)

Для юридических лиц

- **8580** рублей на 6 месяцев
- **17 160** рублей на 12 месяцев

В стоимость включена доставка журналов заказными бандеролями

Для физических лиц

- **8382** рублей на 6 месяцев
- **16 764** рублей на 12 месяцев

СМЕШАННАЯ ВЕРСИЯ ПОДПИСКИ (В ТОМ ЧИСЛЕ НДС)

- **9498** рублей на 6 месяцев
- **18 996** рублей на 12 месяцев

В стоимость включена доставка журналов заказными бандеролями

Подписка обеспечивает возможность одновременного доступа двух читателей к электронной версии журнала

ОТДЕЛЬНЫЙ НОМЕР ЖУРНАЛА (В ТОМ ЧИСЛЕ НДС 10%)

- Может быть приобретен в бумажном виде
(**1500** рублей для юридических лиц, **1400** рублей для физических лиц)

ПОДПИСКА И ИНФОРМАЦИЯ

Интернет: www.ao-journal.ru
E-mail: podpiska@ao-journal.ru
Телефон: +7 (499) 444-37-13

Редакционный совет

Синенко А.Ю.

К.ю.н., полномочный представитель Правительства Российской Федерации в Государственной Думе Федерального Собрания Российской Федерации

Беликов И.В.

К.и.н., директор Российского института директоров (РИД)

Герасимов В.В.

Исполнительный директор, первый заместитель генерального директора информационного агентства «Интерфакс»

Глушецкий А.А.

Д.э.н., профессор Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Гусаков В.А.

Управляющий директор по взаимодействию с органами власти
ПАО Московская Биржа, член Экспертного совета по корпоративному управлению при Банке России

Кузнецов А.А.

К.ю.н., эксперт в сфере корпоративного права, участник рабочих групп по совершенствованию корпоративного законодательства и судебной практики

Осипенко О.В.

Д.э.н., профессор, генеральный директор консалтинговой компании «Ринкон-гамма»

УЧРЕДИТЕЛЬ

ООО «Советник эмитента»

ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР



Варламов Илья
varlamov@ao-journal.ru

НАУЧНЫЙ РЕДАКТОР



Федотова Юлия
fedotova@ao-journal.ru

АВТОРЫ

Анферова Татьяна, Григер Вадим, Голенев Вячеслав, Кириленко Ольга, Кузнецов Михаил, Литовцева Юлия, Нерчинская Анастасия, Никишова Мария, Масюк Никита, Ромайкина Елена, Соловьева Валерия, Тихонова Валерия, Юхнин Алексей

ВЫПУСКАЮЩИЙ РЕДАКТОР

Артамонова Екатерина
artamonova@ao-journal.ru

ВЕРСТКА И КОРРЕКТУРА

ООО «Экономикс Медиа»

РАБОТА С ПОДПИСЧИКАМИ

Гордеева Елена
podpiska@ao-journal.ru

АДРЕС РЕДАКЦИИ

109029, г. Москва,
ул. Нижегородская, д. 32,
стр. 15, оф. 215
+7 (499) 444-37-13
info@ao-journal.ru
www.ao-journal.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций. Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ № 77-13887 от 11.11.2002.
Журнал перерегистрирован 02.03.2015. Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ № ФС77-60916. Журнал отпечатан в типографии ООО «Вива-Стар», г. Москва, ул. Электrozаводская, д. 20, стр. 3. Тираж 5000 экз. Заказ № 285562.
Мнение редакции может не совпадать с мнением авторов.
Редакция не несет ответственности за информацию, опубликованную в рекламных объявлениях. Использование материалов возможно только с письменного разрешения редакции.

ISSN 1726-9059



9 771726 905009

Читайте в номере



Елена Ромайкина

16

Реорганизация в форме присоединения является одним из эффективных и востребованных бизнесом способов передачи активов при внутреннем структурировании корпоративного владения холдинговой компании. Одновременно присоединение — это сложная юридическая и бизнес-процедура. О целях присоединения, его основных понятиях и проблематике передаточного акта читайте в статье.



Алексей Юхнин

21

Подводя предварительные итоги 2020 г. в сфере банкротства компаний, автор рассматривает факторы, определяющие динамику числа процедур в делах о несостоятельности юридических лиц, заявлений о субсидиарной ответственности и признании сделок недействительными, а также оценивает перспективы смены тенденций после отмены моратория на банкротства.



Никита Масук

41

Пандемия коронавирусной инфекции оказала огромное влияние на мировую и национальную экономики, на скорость развития технологий. Неожиданную роль пандемия сыграла в оценке готовности бизнеса к работе в дистанционном формате. Из чего состоит дистанционный внутренний аудит? Каковы его преимущества и недостатки? Ответы на эти и другие вопросы читайте в статье.



Татьяна Анферова

46

Банк России опубликовал информацию для участников рынка ценных бумаг, в которой обобщил наиболее распространенные нарушения и типичные ошибки, выявленные при регистрации выпусков ценных бумаг. Обновленные рекомендации облегчат для эмитентов выполнение требований нового закона об упрощении эмиссии ценных бумаг. Подробнее читайте в статье.

Содержание номера

Мероприятия

Итоги XII Национальной конференции Института внутренних аудиторов

05

Новации корпоративного законодательства

Разбираем закон о цифровых финансовых активах

11

Григер Вадим

Генеральный директор Общества с ограниченной ответственностью «Евроазиатский Регистратор»

Кириленко Ольга

Риск-менеджер Общества с ограниченной ответственностью «Евроазиатский Регистратор»

Корпоративные процедуры

Присоединение: цели, основные понятия и процедуры, проблематика передаточного акта

16

Ромайкина Елена

Старший юрист Корпоративно-правового управления ПАО «Группа Черкизово»

Банкротство-2020

Банкротство компаний: предварительные итоги 2020 года

21

Юхнин Алексей

К.ю.н., Исполнительный директор Службы финансово-экономической информации АО «Интерфакс», руководитель проекта «Федресурс»

Банкротства: главные кейсы 2020 года

27

Литовцева Юлия

К.ю.н., Партнер «Пепеляев Групп», руководитель практики банкротства и антикризисной защиты бизнеса

Субсидиарная ответственность в современных реалиях: кого спасет коронавирус?

35

Тихонова Валерия

Юрист Банкротного направления юридической фирмы VEGAS LEX

Органы управления и контроля

Дистанционный аудит

41

Масюк Никита

Руководитель внутреннего аудита АО «Россети Тюмень», независимый директор

Корпоративное право

Рекомендации Банка России. Как избежать типичных ошибок при регистрации выпусков ЦБ. Часть 1

46

Анферова Татьяна

Ведущий юрист-консульт ООО «УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ «ФЛАГМАН»

Электронные договоры: специфика заключения, судебная практика

64

Голнев Вячеслав

Адвокат

Зарубежный опыт корпоративного управления

Разработка Кодекса корпоративного управления Казахстана: стейкхолдерский подход

68

Кузнецов Михаил

К.э.н., Управляющий партнер TopCompetence

Никишова Мария

Директор практики «Корпоративное управление» TopCompetence

Соловьева Валерия

Консультант TopCompetence

Расширяем кругозор

Правовые аспекты создания производного программного обеспечения

77

Нерчинская Анастасия

Эксперт

Итоги XII Национальной конференции Института внутренних аудиторов¹

17–18 ноября 2020 г. состоялась XII Национальная конференция «Внутренний аудит в России: новое десятилетие», организованная Ассоциацией «Институт внутренних аудиторов». Мероприятие впервые прошло в онлайн-формате и собрало более 200 представителей профессии по всей России. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления» выступил информационным партнером конференции.

Основными темами мероприятия стали управление рисками, цифровизация и автоматизация во внутреннем аудите, эффективный внутренний аудит для небольшой службы внутреннего аудита (далее — СВА), выработка стратегии ВА, меняющаяся роль ВА, достижения и возможности развития ВА.

В рамках конференции прошли два круглых стола: «Система оценки и мотивации во внутреннем аудите» и «Внутренний аудитор в цифровом мире». Спикеры поделились передовыми подходами в профессии, которые практикуются в компаниях-лидерах российского рынка.

В первый день конференции выступил **Сергей Швецов, первый заместитель председателя Центрального банка Российской Федерации**. Он сообщил, что ЦБ РФ разрабатывает проект закона по совершенствованию корпоративного управления, гармонизации требований к организации управления рисками внутреннего контроля, внутреннего аудита в некредитных финансовых организациях. Он также напомнил, что Центро-

банк ведет работу по усилению взаимодействия внутренних аудиторов с советом директоров компаний. С 1 января 2021 г. завершается переходный период и комитеты по аудиту становятся обязательной частью совета директоров. «То есть внутренний аудитор получает в лице комитета по аудиту совета директоров полноценного партнера, который должен заботиться не только о целеполагании, но и о ресурсообеспеченности, достаточности компетенций и так далее», — сказал Сергей Швецов.

Тема цифровизации в настоящее время — одна из наиболее актуальных для внутреннего аудита.

Владимир Катренко, руководитель блока по вопросам внутреннего аудита/контроля и взаимодействия с государственными органами ПАО «Промсвязьбанк», отметил, что свойственный финансовой сфере высокий уровень вовлеченности информационных технологий в банковские процессы создает возможности не только для формирования новых продуктов, но и для совершенствования системы управления, в том числе технологий аудита. Современные технологии позволяют относительно легко интерпретировать данные и видеть картину происходящего здесь и сейчас. Внутренний аудит может не только видеть, но и делать оценку, насколько корректно работают процессы, рассчитывать отклонения. Такие возможности позволяют реализовать самую современную и в то же время сложную модель непрерывного аудита в рамках цифровой системы внутреннего контроля.

¹ Ассоциация «Институт внутренних аудиторов» (Ассоциация «ИВА»), зарегистрированная в 2000 г., является профессиональным объединением более чем 4000 внутренних аудиторов, внутренних контролеров и работников других контрольных подразделений российских компаний и организаций. ИВА имеет 12 региональных центров: в Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Красноярске, Нижнем Новгороде, Новосибирске, Перми, Самаре, Санкт-Петербурге, Тюмени, Уфе и Хабаровске.



■ Сергей Швецов, первый заместитель председателя Центрального банка Российской Федерации

Применение современных инструментов цифрового аудита смещает фокус внимания: от анализа прошлого и акцента на вторую линию защиты — на настоящее и будущее, переносит акцент в большей степени на первую линию, максимально вовлекая руководителей всех уровней. Вторая линия защиты предоставляет сервис поддержки по разработке моделей контроля. Задачи службы внутреннего аудита (третьей линии защиты) — контроль и верификация функционирования моделей.

Продолжила тему **Анна Лернер, главный аудитор ПАО «Ростелеком»**, рассказав об одном из ключевых изменений, вызванном цифровой трансформацией бизнеса. По ее словам, если раньше организация строилась иерархично и отделы общались между собой строго в рамках регламентов или формализованных бизнес-процессов, то теперь для ускорения взаимодействия и взаимопонимания выделяются бизнес-партнеры, которые имеют глубокие познания в своей области, но при этом понимают целевой бизнес или продукт. Это позволяет фокусироваться на максимально быстром и риск-ориентированном решении бизнес-проблем, а не на формальном соблюдении внутренних регламентов. Большое количество внутренних нормативных документов, созданных за годы работы, послужат готовым алгоритмом для роботизации



■ Анна Лернер, главный аудитор ПАО «Ростелеком»

процесса, а институт бизнес-партнерства ждет работа по базовым принципам и ценностям, которые будут понятны всем. Это позволит принимать креативные решения, выводящие прорывные продукты на рынок гораздо быстрее, а общая система ценностей и разносторонняя команда послужат фактором, снижающим риски проектов.

Одновременно со снижением внутреннего пресск-регламентов усиливается влияние внешних регуляторов, которые все больше уходят в технические детали, и поэтому работа по предупреждению комплаенс-рисков, а также участие третьей линии в выявлении комплаенс-рисков имеет все большую ценность. Не стоит забывать и про поставщиков облачных услуг или аутсорсинга — с увеличением уровня доверия необходимо стараться включать в договоры «право на аудит» или полагаться на независимые аудиторские заключения для получения разумного уровня уверенности в надежности поставщика услуг.

В докладе **Екатерины Юсуповой, директора департамента бизнес-консалтинга SAS Russia/CIS**, были рассмотрены тренды нового десятилетия и изменения первых месяцев 2020 г.: пандемия придала сверхскоростям новый импульс, а то, что еще в начале года рассматривалось как тренды,

за пару месяцев стало новой реальностью. 2020 год закрепил понимание того, что окружающий нас мир изменчив, характеризуется неопределенностью, сложен и неоднозначен (VUCA-мир).

Ландшафт рисков становится все более сложным и изменчивым, их своевременное выявление и реагирование приобретают первостепенное значение. В этой связи функции по управлению рисками и внутреннему аудиту требуют адаптации и обновления.

В первую очередь изменения должны коснуться повышения качества аналитики, организации мониторинга и получения информации о риске в режиме реального времени. Цель — создание добавленной стоимости через нейтрализацию существующих и потенциальных рисков и угроз, оценка полноты, достаточности и эффективности принятых мер. Роль функций управления рисками должна быть сформулирована как содействие в выявлении, мониторинге и выработке стратегий снижения рисков. Это достижимо через создание и развитие прогнозной аналитики и сценарного прогнозирования, формирование картины возможного развития событий.

Компания SAS, признанный мировой лидер в области аналитики данных, помогает в решении поставленной задачи, формируя соответствующий инструментарий. Инструменты SAS позволяют видеть полную картину и выявлять закономерности, своевременно делать выводы и принимать взвешенные решения.

Тема пандемии и связанные с нею изменения в работе внутреннего аудита красной линией прошли через многие выступления на конференции «Внутренний аудит в России: новое десятилетие». **Алексей Сонин, директор Ассоциации «Институт внутренних аудиторов»**, подчеркнул, что пандемия только ускорила те перемены — экономические, политические, социальные, технологические, — которые начались уже некоторое время назад, и внутренним аудиторам

нужно вносить изменения в методологию, в традиционные методы работы — отказываться от всего, что не имеет очевидной ценности, но при этом потребляет ресурсы внутреннего аудита.

Дмитрий Бочаров, вице-президент по внутреннему контролю и аудиту Segezha Group, отметил, что в условиях неопределенности и внешних шоков, таких как коронавирус, стейкхолдеры ожидают от внутреннего аудита активного вовлечения в решение бизнес-задач. Помимо классических целей по предоставлению гарантий и внутреннего консультирования у внутреннего аудита появляется новая роль — «агент изменений». В рамках новой роли внутренний аудит может оказывать содействие менеджменту в выполнении КПЭ, быть драйвером внедрения в компании современных технологий и цифровых решений, выступать агентом реализации КСО²-инициатив и целей по устойчивому развитию бизнеса. Важно, что необходимые для этого навыки, знания и опыт у внутренних аудиторов уже есть. В отличие от внешних консультантов, внутренний аудит глубоко понимает происходящие в компании процессы и «подводные течения», умеет изучить проблему или бизнес-возможность с разных сторон, способен распознать риски, знает, кто в компании может быть заказчиком разработанных инициатив. Подтвердило эту концепцию выступление **Наталии Плотниковой, директора департамента внутреннего аудита Госкорпорации «Росатом»**, о целях долгосрочного устойчивого развития (ЦУР). Принимая во внимание, что ЦУР предполагают развитие трех основополагающих факторов в деятельности компаний — экономического, социального и экологического, — следует учесть, что оценки деятельности компаний больше не строятся исключительно на основании традиционных метрик, таких как финансовые результаты и качество продукции и услуг.

Исходя из ЦУР, о компаниях судят по тому, какое воздействие их деятельность оказывает на жизнь

2 КСО — корпоративная социальная ответственность.