

# 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](http://www.ao-journal.ru)  
или бланк заказа и направьте его в редакцию журнала  
по электронной почте: [podpiska@ao-journal.ru](mailto: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](http://www.ao-journal.ru)  
E-mail: [podpiska@ao-journal.ru](mailto: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 аудиторов<sup>1</sup>

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.

<sup>1</sup> 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 КСО<sup>2</sup>-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.