



Банк России



ОБЗОР ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ В РОССИЙСКИХ
ПУБЛИЧНЫХ ОБЩЕСТВАХ
ПО ИТОГАМ 2020 ГОДА

Москва
2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|---|-----------|
| Введение | 3 |
| 1. Развитие регулирования в сфере корпоративных отношений | 4 |
| 1.1. Обзор ключевых изменений российского регулирования..... | 4 |
| 1.2. Обзор рекомендаций Банка России..... | 5 |
| 1.3. Обзор ключевых изменений в международной практике корпоративного управления..... | 5 |
| 2. Внедрение принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления обществами, акции которых допущены к организованным торгам, и оценка качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) указанных принципов и рекомендаций | 8 |
| 2.1. Обзор практики внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления и оценка качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) указанных принципов и рекомендаций акционерными обществами, акции которых включены в котировальные списки ПАО Московская Биржа..... | 9 |
| 2.2. Обзор практики внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления и оценка качества объяснений причин несоблюдения указанных принципов и рекомендаций обществами, акции которых включены в третий уровень списка ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа..... | 14 |
| 3. Рекомендации по внедрению принципов Кодекса корпоративного управления | 18 |
| Список используемых сокращений | 25 |
| Приложения | 27 |
| Приложение 1. Доля обществ из КС1, КС2 и СЗУ, заявивших о полном соблюдении принципов Кодекса корпоративного управления в 2020 году..... | 27 |
| Приложение 2. Распределение соблюдения обществами из КС1, КС2 и СЗУ принципов Кодекса корпоративного управления..... | 28 |
| Приложение 3. Методология оценки уровня соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления..... | 31 |
| Приложение 4. Методология оценки качества объяснений причин несоблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления..... | 33 |

Настоящий материал подготовлен Департаментом корпоративных отношений.

Фото на обложке: П. Зюзин, Банк России

Адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Телефон: +7 495 771-99-99 (доб. 7-46-80)

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

Уважаемые читатели!

Представляем вашему вниманию шестой Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах (далее – Обзор), подготовленный на основе годовых отчетов за 2020 год.

Несмотря на вызовы, с которыми компании столкнулись в 2020 году в связи с продолжающейся пандемией COVID-19, Банк России отмечает, что уровень внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления (далее – Кодекс), о котором заявили публичные акционерные общества, сохраняется на прежней положительной отметке, а в отношении внедрения отдельных принципов Кодекса отмечается умеренный рост. Согласно экспертной оценке, качество приведенных публичными акционерными обществами объяснений о причинах отклонения практики корпоративного управления от рекомендуемой Кодексом постепенно продолжает улучшаться, количество обществ, представляющих полные и понятные объяснения о несоблюдении или частичном соблюдении того или иного принципа Кодекса, увеличивается.

В сложившихся непростых условиях ведения бизнеса трудно переоценить значимость такого инструмента обеспечения устойчивости компаний и их успешного развития, как корпоративное управление. Банк России выражает надежду на то, что полученный компаниями опыт ведения бизнеса в условиях пандемии будет принят во внимание при планировании мероприятий по совершенствованию реализуемых компаниями корпоративных практик и оценке целесообразности внедрения принципов и рекомендаций Кодекса.

**Первый заместитель
Председателя Банка России
С.А. Швецов**

ВВЕДЕНИЕ

В 2021 году Банк России продолжил мониторинг внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления¹ российскими публичными акционерными обществами (далее – ПАО, акционерные общества, общества), акции которых были включены в котировальные списки первого и второго уровней ПАО Московская Биржа (далее – КС1 и КС2 соответственно), а также обществами, акции которых были включены в третий уровень списка ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа (далее – СЗУ) по состоянию на 30.06.2021².

Следует отметить, что по сравнению с прошлым годом общее количество обществ, попавших в периметр мониторинга, значительно не изменилось. Акции 66 обществ³ включены в котировальные списки, а акции 149 обществ – в СЗУ⁴.

Настоящий Обзор подготовлен на основе данных, приведенных обществами в отчетах о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса⁵, составленных по Форме отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, рекомендованной информационным письмом Банка России (далее – Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса)⁶, в составе годового отчета акционерного общества по итогам 2020 года.

При этом Форму отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса использовали 64 акционерных общества КС1 и КС2 (41 общество из КС1 и 23 общества из КС2) и 133 общества СЗУ. Информация о соблюдении принципов Кодекса, приведенная в годовых отчетах акционерных обществ, которые не использовали Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса, также была рассмотрена Банком России, но в связи с несопоставимостью с данными, раскрытыми обществами, использовавшими вышеуказанную форму, не учитывалась при подготовке Обзора.

Как и прежде, Обзор состоит из трех глав. В первой главе приводится краткое описание основных изменений и новаций законодательства в сфере корпоративного управления, произошедших в 2020–2021 годах в России и за рубежом. Вторая глава традиционно посвящена результатам мониторинга внедрения принципов и рекомендаций Кодекса в практику корпоративного управления российских публичных акционерных обществ и анализу качества приведенных обществами объяснений причин отклонения от рекомендуемой Кодексом практики. Третья глава содержит рекомендации Банка России по отдельным практикам корпоративного управления, а также ответы на вопросы обществ, полученные по результатам опроса о практике корпоративного управления, проведенного Банком России в 2020 году.

¹ Одобрен Советом директоров Банка России 21.03.2014 и рекомендован письмом Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 к применению акционерными обществами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам.

² Дата окончания предусмотренного законодательством Российской Федерации периода проведения годовых общих собраний акционеров.

³ Если по состоянию на 30.09.2020 в котировальные списки были включены акции 64 обществ (42 – в КС1 и 22 – в КС2), то по состоянию на 30.06.2021 их количество увеличилось до 66 (42 – в КС1 и 24 – в КС2).

⁴ По состоянию на 30.09.2020 в СЗУ были включены акции 151 общества.

⁵ Требование о включении в годовой отчет ПАО, акции которых допущены к организованным торгам, отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса установлено пунктом 70.4 Положения Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (далее – Положение № 454-П).

⁶ Письмо Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления».

1. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ

1.1. Обзор ключевых изменений российского регулирования

В 2020–2021 годах работа по реализации мероприятий, направленных на совершенствование корпоративного управления, осуществлялась в соответствии с Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов, планом мероприятий «Трансформация делового климата» (направление «Совершенствование корпоративного управления»), утвержденным распоряжением Правительства Российской Федерации от 02.07.2020 № 1723-р.

Федеральный закон № 17-ФЗ

В рамках мер, направленных на предотвращение распространения коронавирусной инфекции (COVID-19), принят Федеральный закон № 17-ФЗ¹, определяющий возможность проведения годовых общих собраний акционеров в 2021 году в заочной форме.

Федеральный закон № 211-ФЗ

В целях расширения применения инструмента структурирования сделок по залогу ценных бумаг принят Федеральный закон № 211-ФЗ². Введенное им регулирование позволяет оптимально распределять объем прав, предоставляемых ценными бумагами, между залогодателем и залогодержателем, что в целом должно способствовать совершению соответствующих сделок и поддержанию деловой активности.

Положение № 751-П

Для совершенствования порядка предоставления центральному депозитарию информации, связанной с осуществлением владельцами ценных бумаг прав по ценным бумагам, издано Положение № 751-П³. Данное положение конкретизирует перечень информации, предоставляемой эмитентами центральному депозитарию, порядок и сроки ее предоставления, а также требования к порядку предоставления центральным депозитарием доступа к такой информации заинтересованным лицам.

Положение № 714-П

С 1 октября 2021 года вступило в силу Положение № 714-П⁴, которое вводит пропорциональные требования к раскрытию информации для различных категорий эмитентов; предусматривает переход от ежеквартального раскрытия отчетов эмитента и списков аффилированных лиц к раскрытию по итогам 6 и 12 месяцев, устанавливая при этом дифференцированные требования к раскрытию указанной информации; значительно сокращает перечень раскрываемой информации в форме существенных фактов; вводит требование к раскрытию в проспекте ценных бумаг и отчете эмитента наиболее важной информации на консолидированной основе по группе эмитента.

¹ Федеральный закон от 24.02.2021 № 17-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О международных компаниях и международных фондах» и о приостановлении действия отдельных положений Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью».

² Федеральный закон от 11.06.2021 № 211-ФЗ «О внесении изменения в статью 358.17 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации».

³ Положение Банка России от 11.01.2021 № 751-П «О перечне информации, связанной с осуществлением прав по эмиссионным ценным бумагам, предоставляемой эмитентами центральному депозитарию, порядке и сроках ее предоставления, а также о требованиях к порядку предоставления центральным депозитарием доступа к такой информации».

⁴ Положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

1.2. Обзор рекомендаций Банка России

Рекомендации по раскрытию нефинансовой информации

В целях повышения качества раскрытия публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ, Банком России разработаны рекомендации⁵, призванные определить единообразные подходы к раскрытию нефинансовой информации об учете публичными акционерными обществами ESG-факторов⁶ и связанных с ними рисков и возможностей, а также информации о влиянии публичных акционерных обществ на внешний мир – окружающую среду (в том числе на климат), социальную сферу и экономику.

Рекомендации по раскрытию эмитентами существенной информации

В целях повышения информационной прозрачности на финансовом рынке как неотъемлемого элемента эффективного взаимодействия обществ, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц и качества информации, раскрываемой эмитентами эмиссионных ценных бумаг, Банком России разработаны рекомендации⁷ по раскрытию эмитентами в форме сообщения о существенном факте иных⁸ сведений о событиях (действиях), оказывающих, по мнению эмитента, существенное влияние на стоимость или котировки его ценных бумаг. Указанный документ описывает критерии определения информации, которую следует раскрывать в соответствии с главой 50 Положения № 714-П, дает рекомендации по определению подходов к раскрытию существенной информации во внутренних документах эмитента.

1.3. Обзор ключевых изменений в международной практике корпоративного управления

Иностранные регуляторы, совершенствуя практики корпоративного управления, ведут работу по обновлению кодексов корпоративного управления. Изменения, внесенные в последнее время в национальные кодексы корпоративного управления некоторых стран⁹, отражают общемировые тенденции – внимание к вопросам устойчивого развития, роли совета директоров в обеспечении устойчивого развития компаний, разнообразия совета директоров и планирования его преемственности.

В целях повышения качества и эффективности практик корпоративного управления иностранными регуляторами и ассоциациями опубликован ряд руководств и рекомендаций.

Так, Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) опубликовал [рекомендации по повышению прозрачности раскрытия информации о соответствии корпоративных практик публичных обществ Кодексу корпоративного управления Великобритании](#).

Французской ассоциацией частных предприятий (AFEP) изданы [рекомендации по раскрытию публичными компаниями информации о разнице в оплате труда линейных сотрудников и ключевых должностных лиц](#).

⁵ Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ».

⁶ Факторы, связанные с окружающей средой, социальные факторы и факторы корпоративного управления (в деятельности обществ и связанных с ними рисках и возможностях).

⁷ Информационное письмо Банка России от 26.07.2021 № ИН-06-28/56 «О рекомендациях по раскрытию эмитентами эмиссионных ценных бумаг информации в форме сообщения о существенном факте, установленного главой 50 Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

⁸ Не предусмотренных главами 14 – 49 раздела V Положения № 714-П.

⁹ [Малайзия](#), [Япония](#), [Польша](#).

Комиссия по ценным бумагам Малайзии (SC) разработала [Руководство по надлежащему поведению членов совета директоров публичных компаний и их дочерних обществ](#).

По-прежнему в фокусе внимания иностранных юрисдикций и международных организаций остаются вопросы, связанные с предотвращением распространения пандемии COVID-19 при проведении корпоративных мероприятий.

Организация экономического сотрудничества и развития (OECD) опубликовала доклад [«Будущее корпоративного управления на рынках капитала после кризиса COVID-19»](#), в котором представлен обзор мер, принятых правительствами G20 в связи с пандемией COVID-19, а также обзор изменений в законодательстве стран по вопросам, связанным с пандемией COVID-19.

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) опубликовал [руководство для компаний по вопросам корпоративного управления и подготовки отчетности](#), в котором содержится набор ключевых направлений деятельности совета директоров по поддержанию высокого уровня корпоративного управления и ответы на наиболее распространенные вопросы по подготовке годового отчета и другой корпоративной отчетности в условиях пандемии COVID-19.

Значительное внимание в международной повестке уделяется вопросам, связанным с устойчивым развитием, изменением климата, раскрытием соответствующей информации.

Согласно докладу Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) [«Раскрытие эмитентом информации, связанной с устойчивым развитием»](#), в настоящее время отмечается отсутствие единой и последовательной системы раскрытия информации об учете компаниями ESG-факторов и информации, связанной с устойчивым развитием. Наблюдается ряд международных инициатив по созданию единого стандарта раскрытия информации в области устойчивого развития.

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) выпустила пятое издание с [обзором о глобальных тенденциях в сфере раскрытия информации о факторах ESG](#), охватывающее 84 страны и 614 требований к отчетности об устойчивом развитии, обновила [три стандарта отчетности в области устойчивого развития](#) (налоги, охрана труда и техники безопасности, вода и сточные воды), а также [руководство по раскрытию информации в отношении целей устойчивого развития ООН](#) в соответствии с закрепленными в стандартах GRI положениями.

Среди международных инициатив, связанных с раскрытием информации в области устойчивого развития, можно выделить следующие:

- [Руководство по показателям, целям и планам перехода Рабочей группы по вопросам раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата TCFD](#), изданное в дополнение к выпущенным в 2017 году [Рекомендациям](#) в части раскрытия информации, связанной с климатом;
- [Прототип раскрытия финансовой информации, связанной с климатом](#), подготовленный Альянсом стандартоустанавливающих организаций;
- [Руководство по раскрытию информации, связанной с климатом](#), опубликованное Советом по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB);
- [Прототип климатического стандарта](#) и [Общие требования к раскрытию информации](#), подготовленные рабочей группой по технической готовности Фонда МСФО (TRWG).

Раскрытие информации, связанной с климатом, также находится в фокусе внимания национальных регуляторов и бирж. Так, Европейской комиссией (ЕС) изданы [постановление и директива](#), уточняющие требования по раскрытию нефинансовой информации, Службой финансового надзора Великобритании (FCA) опубликованы [Правила по раскрытию информации о климатических рисках](#), Комиссией по рынку ценных бумаг Португалии (CMVM) разработана и опубликована [форма раскрытия нефинансовой информации эмитентами, ценные бумаги которых допущены к торгам](#), Лондонской фондовой биржей (LSE) разработано [Руководство по климатической отчетности](#), Варшавской фондовой биржей (GPW) – [Руководство по ESG-отчетности](#).

Следует отметить, что национальные регуляторы также уделяют внимание вопросам раскрытия информации финансовыми организациями: в частности, в Китае изданы [Руководящие принципы корпоративного управления для банковских и страховых учреждений](#), а в Гонконге для управляющих компаний, уполномоченных паевых трастов и паевых инвестиционных фондов, которые включают ESG-факторы в качестве ключевого направления инвестиций, – [инструкции по раскрытию информации](#).

Кроме того, национальные регуляторы обращают внимание финансовых организаций на необходимость учета климатических рисков и рисков окружающей среды при стратегическом планировании деятельности. Так, в Европейском союзе опубликован [консультативный документ об учете ESG-рисков кредитными организациями и инвестиционными компаниями в управлении, риск-менеджменте и надзоре](#), в Великобритании выпущено [Руководство с описанием подходов к финансовым рискам, связанным с климатическими изменениями](#), а в Сингапуре – [Руководство для компаний банковского сектора по управлению рисками, связанными с окружающей средой](#).

2. ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ОБЩЕСТВАМИ, АКЦИИ КОТОРЫХ ДОПУЩЕНЫ К ОРГАНИЗОВАННЫМ ТОРГАМ, И ОЦЕНКА КАЧЕСТВА ОБЪЯСНЕНИЙ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ (ЧАСТИЧНОГО СОБЛЮДЕНИЯ) УКАЗАННЫХ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ

В настоящей главе представлены данные о статусе соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса, полученные в результате обобщения информации, приведенной обществами, акции которых по состоянию на 30.06.2021 были включены в КС1, КС2 и СЗУ, в Форме отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса.

Статус соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса оценивался обществами на основе соответствия критериям оценки соблюдения принципов корпоративного управления (далее – критерии соответствия), приведенным в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, которые позволяют оценить практическую реализацию акционерным обществом принципов Кодекса и представляются наиболее актуальными для раскрытия информации.

В соответствии с рекомендациями Банка России¹ акционерные общества самостоятельно определяют степень соблюдения того или иного принципа Кодекса, включая в Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса данные о том, соблюдается ли, частично соблюдается или не соблюдается тот или иной принцип корпоративного управления.

В марте 2021 года Банк России опубликовал [рекомендации по улучшению публичными акционерными обществами оценки соответствия своей практики корпоративного управления принципам Кодекса](#), описывающие подходы к оценке соответствия текущей практики корпоративного управления в обществе рекомендациям, изложенным в Кодексе. Полагаем, что опубликование указанных рекомендаций могло стать одной из причин пересмотра обществами своих подходов к самооценке соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса.

Методология оценки уровня соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса представлена в Приложении 3.

Также в данной главе рассматривается качество объяснений, которые были приведены акционерными обществами в отчетах о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса за 2020 год (далее – Отчет) в случаях несоблюдения (частичного соблюдения) того или иного критерия соответствия принципам Кодекса. Объяснения причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса рассматривались в том виде, в котором они были приведены акционерными обществами.

Информация, содержащаяся в настоящем разделе Обзора, не является свидетельством того, что Банк России осуществил проверку в отношении такой информации, и не становится подтверждением достоверности приведенных обществами объяснений. Методология оценки качества объяснений причин несоблюдения принципов и рекомендаций Кодекса представлена в Приложении 4.

В целях обеспечения возможности сопоставления данных, приведенных в настоящем Обзоре, с результатами мониторинга прошлых лет информация по обществам, акции которых включены в котировальные списки, и обществам, акции которых включены в СЗУ, приводится в разных разделах настоящей главы.

¹ Письмо Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления».

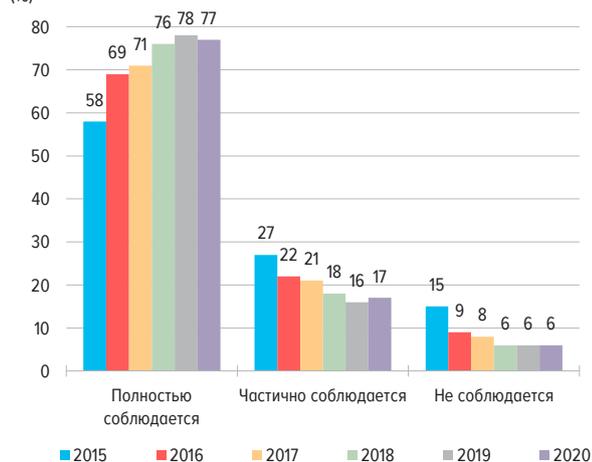
2.1. Обзор практики внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления и оценка качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) указанных принципов и рекомендаций акционерными обществами, акции которых включены в котировальные списки ПАО Московская Биржа

Согласно результатам анализа Отчетов, средний уровень внедрения принципов Кодекса по сравнению с 2019 годом существенно не изменился и составил 77% от общего числа принципов Кодекса.

Средний уровень качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса, приведенных обществами, акции которых включены в котировальные списки ПАО Московская Биржа (далее – общества выборки), как и в прошлом году, сохраняется на уровне 63%.

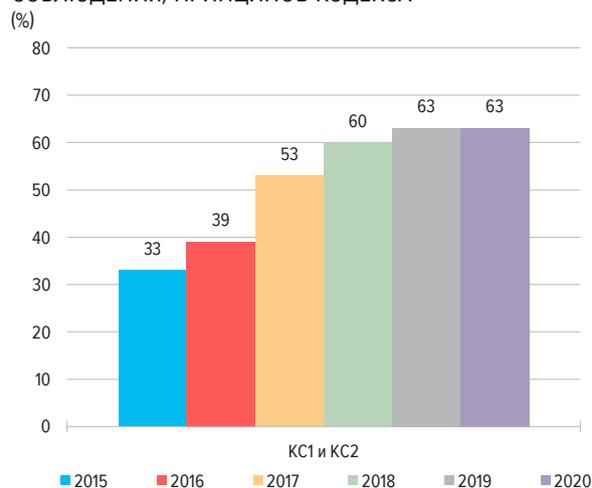
СРЕДНЕЕ ЧИСЛО ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА, КОТОРЫЕ ПАО ИЗ КС1 И КС2 СОБЛЮДАЮТ, ЧАСТИЧНО СОБЛЮДАЮТ И НЕ СОБЛЮДАЮТ (%)

Рис. 1



СРЕДНИЙ УРОВЕНЬ КАЧЕСТВА ОБЪЯСНЕНИЙ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ (ЧАСТИЧНОГО СОБЛЮДЕНИЯ) ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА (%)

Рис. 2



ДОЛЯ ОБЩЕСТВ ВЫБОРКИ, ЗАЯВИВШИХ О ПОЛНОМ СОБЛЮДЕНИИ ПРИНЦИПОВ ОТДЕЛЬНЫХ ГЛАВ КОДЕКСА

Табл. 1

| Глава Кодекса | Количество принципов | КС1 и КС2, % | | | | | | КС1, % | | | | | | КС2, % | | | | | |
|--|----------------------|--------------|------|------|------|------|------|--------|------|------|------|------|------|--------|------|------|------|------|------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
| I. Права акционеров | 13 | 5 | 6 | 7 | 21 | 23 | 19 | 7 | 8 | 11 | 32 | 33 | 24 | 0 | 3 | 0 | 0 | 5 | 9 |
| II. Совет директоров | 36 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. Корпоративный секретарь общества | 2 | 45 | 77 | 85 | 86 | 87 | 88 | 54 | 78 | 84 | 88 | 85 | 83 | 29 | 76 | 86 | 82 | 90 | 96 |
| IV. Система вознаграждения | 10 | 6 | 5 | 11 | 13 | 15 | 14 | 7 | 8 | 16 | 20 | 23 | 20 | 4 | 0 | 4 | 0 | 0 | 4 |
| V. Система управления рисками и внутреннего контроля | 6 | 42 | 55 | 60 | 65 | 69 | 69 | 46 | 55 | 61 | 71 | 75 | 73 | 32 | 55 | 57 | 55 | 57 | 61 |
| VI. Раскрытие информации | 7 | 15 | 17 | 25 | 33 | 48 | 39 | 20 | 24 | 34 | 44 | 50 | 51 | 7 | 3 | 11 | 14 | 43 | 17 |
| VII. Существенные корпоративные действия | 5 | 7 | 9 | 7 | 10 | 11 | 8 | 7 | 12 | 7 | 12 | 13 | 10 | 7 | 3 | 7 | 5 | 10 | 4 |

Сравнительный анализ динамики соблюдения принципов Кодекса и качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса обществами выборки приведен на рисунках 1 и 2.

Наблюдается увеличение количества обществ, заявивших о полном соблюдении более 75% принципов Кодекса. По результатам 2020 года таких обществ 44 (69%) – из них 31 из КС1 (76%) и 13 из КС2 (57%), тогда как в прошлом году такой порог преодолело 40 обществ (66%)². Сравнительный анализ обществ выборки по общему заявленному уровню соблюдения принципов Кодекса приведен на рисунке 3.

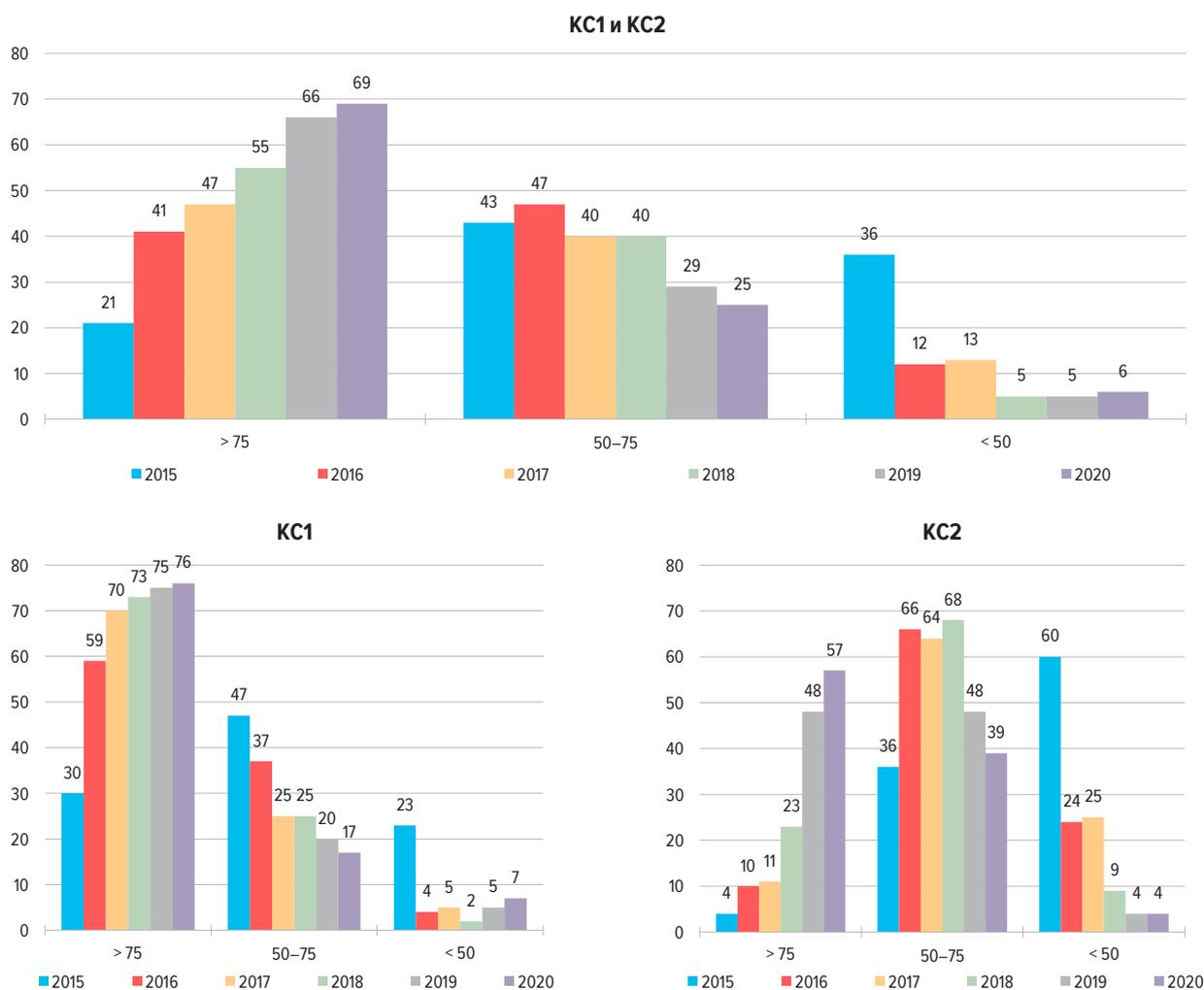
Динамика в отношении соблюдения принципов отдельных глав Кодекса в 2020 году приведена в таблице 1.

Исходя из данных, раскрытых обществами выборки в Отчетах, по-прежнему в числе наиболее соблюдаемых остаются принципы главы III «Корпоративный секретарь общества» и главы V «Система управления рисками и внутреннего контроля» Кодекса.

О полном внедрении в свою корпоративную практику принципов главы III Кодекса заявили 56 обществ (88%) – 34 из КС1 (83%) и 22 из КС2 (96%); в предыдущем году таких обществ было 53 – 34 из КС1 и 19 из КС2. Вместе с этим следует отметить, что наименее соблюдаемым

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЩЕСТВ ИЗ КС1 И КС2 ПО ОБЩЕМУ ЗАЯВЛЕННОМУ УРОВНЮ СОБЛЮДЕНИЯ ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА (%)

Рис. 3



² Из них 30 обществ из КС1 (75%) и 10 из КС2 (48%).

принципом главы III Кодекса является принцип 3.1.1 (*корпоративный секретарь обладает знаниями, опытом и квалификацией, достаточными для исполнения возложенных на него обязанностей, безупречной репутацией и пользуется доверием акционеров*), согласно второму критерию соответствия которого обществам рекомендовано на сайте в сети Интернет и в годовом отчете раскрывать биографическую информацию о корпоративном секретаре.

О полном соблюдении принципов главы V Кодекса заявили 44 общества (69%) – 30 из KC1 (73%) и 14 из KC2 (61%), в 2019 году таких обществ было 42 – 30 из KC1 и 12 из KC2. Увеличение количества обществ из KC2, заявивших о полном соблюдении принципов главы V Кодекса, связано с понижением уровня листинга выпусков акций двух обществ, которые были переведены из KC1 в KC2. По данным самооценки обществами внедрения в корпоративную практику принципов главы V Кодекса, также отмечается положительная динамика соблюдения большинства принципов. Наиболее существенная динамика уровня внедрения наблюдается в отношении принципа 5.1.3 (*система управления рисками и внутреннего контроля обеспечивает объективное представление о состоянии и перспективах общества, прозрачности отчетности, приемлемости принимаемых рисков*) Кодекса – о полном соблюдении указанного принципа заявили 53 общества выборки (83%), что на 5 обществ больше, чем в 2019 году (48 обществ, 79%).

В числе наименее соблюдаемых принципов Кодекса по-прежнему остаются принципы главы I «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав». Если в 2019 году 14 обществ (23%) выборки заявляли о соблюдении принципов указанной главы в полном объеме – 13 из KC1 (33%) и 1 из KC2 (5%), – то в 2020 году таких обществ оказалось 12 (19%), из них 10 из KC1 (24%) и 2 из KC2 (9%). Согласно представленным объяснениям обществ, в качестве основной причины несоблюдения или частичного соблюдения в 2020 году, в частности, принципов 1.1.3 (*о подготовке и проведении общих собраний акционеров*) и 1.1.6 (*порядок ведения общего собрания обеспечивает равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы*) Кодекса обозначена необходимость проведения общих собраний акционеров в заочной форме в условиях пандемии COVID-19.

Следует отметить, что, по данным самооценки, наблюдается положительная динамика в отношении принципа 1.2.1 (*о разработке и внедрении прозрачного и понятного механизма определения размера дивидендов*) Кодекса – по итогам 2020 года о внедрении указанного принципа заявили 55 обществ выборки (86%), тогда как в 2019 году таких обществ было 51 (84%). Увеличение количества обществ, заявивших о полном соблюдении указанного принципа, произошло в том числе за счет соблюдения обществами второго критерия соответствия принципа 1.2.1 (*об использовании консолидированных показателей финансовой отчетности для определения размера дивидендов*) Кодекса. Вместе с этим принцип 1.2.4 (*об исключении использования акционерами иных способов получения прибыли (дохода) за счет общества, помимо дивидендов и ликвидационной стоимости*) Кодекса по-прежнему остается одним из наименее соблюдаемых принципов главы I Кодекса.

Принципы главы II «Совет директоров общества» Кодекса также остаются в числе наименее соблюдаемых. Как и в 2019 году, по итогам 2020 года только одно общество выборки заявило о полном соблюдении принципов указанной главы Кодекса.

Наиболее соблюдаемыми принципами главы II Кодекса по итогам 2020 года являются принципы 2.2.2 (*председатель совета директоров доступен для общения с акционерами общества*), 2.6.2 (*о закреплении во внутренних документах прав и обязанностей членов совета директоров*) и 2.7.1 (*о проведении заседаний совета директоров по мере необходимости с учетом масштабов деятельности и стоящих перед обществом в определенный период времени задач*) Кодекса. О полном соблюдении указанных принципов заявляют 63 (98%) общества выборки. Единственное общество, заявившее о частичном соблюдении принципа 2.2.2 Кодекса, пояснило, что в положении о совете директоров не закреплена прозрачная процедура, обеспечивающая акционерам возможность направлять председателю совета директоров вопросы

и позицию по ним, взаимодействие председателя совета директоров с акционерами осуществляется через корпоративного секретаря.

Менее остальных в корпоративную практику обществ внедрен принцип 2.7.4 (*о принятии отдельных решений квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров*) Кодекса. Как и по итогам 2019 года, о его полном внедрении заявило 21 общество.

В отношении внедрения принципов 2.8.5 (*о назначении председателями комитетов независимых директоров и посещениях заседаний приглашенными лицами*) и 2.9.1 (*о проведении оценки качества работы совета директоров и рассмотрении результатов на очном заседании совета директоров*) Кодекса отмечается отрицательная динамика.

По итогам 2020 года о соблюдении принципа 2.8.5 Кодекса заявили 24 общества выборки (38%), тогда как в прошлом году таких обществ было 27 (44%). При этом, по данным самооценки, отмечается рост числа обществ, заявивших о полном соблюдении принципа 2.4.3 (*независимые директора составляют не менее одной трети избранного состава совета директоров*), – количество обществ, заявивших о полном соблюдении принципа, увеличилось по сравнению с 2019 годом на 6 обществ. При этом большинство обществ, переставших соблюдать в 2020 году принцип 2.8.5 Кодекса в полном объеме, полностью внедрились принцип 2.4.3 Кодекса в свою корпоративную практику. Таким образом, несмотря на то что советы директоров обществ состояли не менее чем на одну треть из независимых директоров, не все комитеты при совете директоров в указанных обществах возглавлялись независимыми директорами.

Принцип 2.9.1 Кодекса, согласно самооценке, внедрило в свою корпоративную практику 31 общество (48%), что на 2 общества меньше, чем в 2019 году (33 общества, 54%). В представленных объяснениях общества в качестве причины частичного соблюдения данного принципа указывают в том числе на невозможность проведения в условиях пандемии COVID-19 заседания совета директоров в очной форме.

Вместе с этим, согласно самооценке, по итогам 2020 года отмечается положительная динамика внедрения большинства принципов главы II Кодекса. Так, например, о полном соблюдении принципов 2.2.1 (*информация о работе совета директоров раскрывается и предоставляется акционерам*), 2.3.2 (*об избрании членов совета директоров посредством прозрачной процедуры*) и 2.4.2 (*о проведении оценки кандидатов в члены совета директоров, членов совета директоров на соответствие критериям независимости*) Кодекса заявило на 5 обществ больше, чем в 2019 году.

Согласно самооценке, внедрение принципов главы IV «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества» Кодекса остается на прежнем уровне. Как и в 2019 году, о полном внедрении всех принципов указанной главы заявили 9 обществ. Вместе с этим наблюдается положительная динамика внедрения большинства принципов указанной главы Кодекса. Только в отношении принципа 4.2.1 (*о фиксированном годовом вознаграждении членов совета директоров*) Кодекса отмечается отрицательная динамика уровня соблюдения.

Количество обществ, заявивших о полном соблюдении всех принципов главы VI «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества» Кодекса, уменьшилось по сравнению с прошлым годом. Если по итогам 2019 года о внедрении всех принципов указанной главы в свою корпоративную практику заявили 29 обществ выборки (48%), то в 2020 году число таких обществ сократилось до 25 (39%). Сокращение количества обществ, заявивших о полном соблюдении главы VI Кодекса, связано с отрицательной динамикой внедрения обществами принципов 6.2.1 (*о раскрытии информации в соответствии с принципами регулярности, последовательности и оперативности*) и 6.3.1 (*о предоставлении обществом информации и документов по запросам акционеров*) Кодекса. Так, согласно самооценке, 43 общества выборки (67%) заявили о соблюдении принципа 6.2.1 Кодекса и 46 обществ (72%) – о соблюдении принципа 6.3.1 Кодекса, тогда как в 2019 году таких обществ было 48 (79%) и 53 (87%) соответственно.

Отрицательная динамика отмечается в отношении внедрения принципов главы VII «Существенные корпоративные действия» Кодекса. Согласно самооценке, в 2019 году 7 обществ (11%) заявили о ее полном внедрении, тогда как в 2020 году таких обществ всего 5 (8%). Наряду с этим следует отметить положительную динамику внедрения отдельных принципов главы VII. Так, например, согласно самооценке, принцип 7.1.3 (о совершении существенных корпоративных действий) Кодекса в текущем отчетном периоде внедрило 41 общество выборки (64%), тогда как в 2019 году – 36 обществ (59%).

Данные по соблюдению обществами принципов Кодекса по отдельным главам приведены в приложениях 1 и 2 к настоящему Обзору.

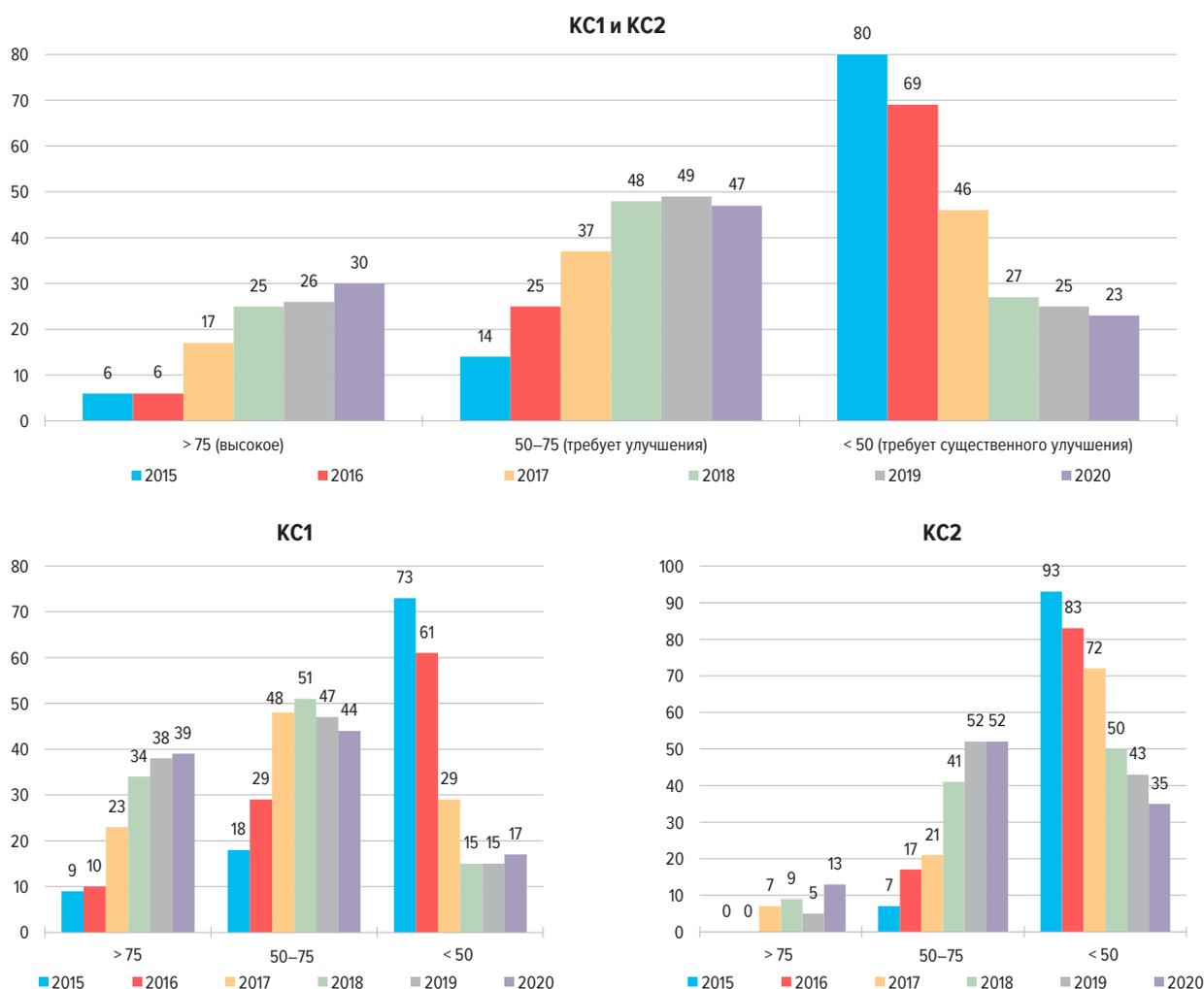
По результатам анализа объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) обществами из КС1 и КС2 принципов и рекомендаций Кодекса, представленных в Отчетах, отмечается умеренно положительная динамика в отношении качества представленных объяснений (рисунок 4).

По итогам 2020 года 19 обществ выборки (30%) – из них 16 КС1 (39%) и 3 КС2 (13%) – представили объяснения, качество которых, согласно экспертной оценке, превысило 75% (объяснения высокого качества), тогда как в прошлом году таких обществ было 16 (26%).

По результатам мониторинга внедрения принципов Кодекса можно сделать вывод о том, что общества, акции которых включены в котировальные списки, продолжают работу по повы-

ДОЛЯ ОБЩЕСТВ ИЗ КС1 И КС2, ПРЕДСТАВИВШИХ ОБЪЯСНЕНИЯ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ (ЧАСТИЧНОГО СОБЛЮДЕНИЯ) ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА СООТВЕТСТВУЮЩЕГО КАЧЕСТВА (%)

Рис. 4



шению уровня корпоративного управления, принимая во внимание в том числе рекомендации, разрабатываемые Банком России с целью разъяснения тех или иных положений и рекомендаций Кодекса. Качество представляемых объяснений причин отклонения от рекомендуемой Кодексом практики с каждым годом улучшается, объяснения становятся более содержательными и информативными. Несмотря на то что компаниям удалось достигнуть позитивных результатов, надеемся, что работа по совершенствованию практик корпоративного управления ими будет продолжена и в дальнейшем.

2.2. Обзор практики внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления и оценка качества объяснений причин несоблюдения указанных принципов и рекомендаций обществами, акции которых включены в третий уровень списка ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа

По результатам трехлетнего мониторинга практики корпоративного управления отмечается увеличение количества обществ, заявляющих о соблюдении все большего числа принципов и рекомендаций Кодекса, средний уровень внедрения положений Кодекса по итогам 2020 года составил 51% (рисунок 5).

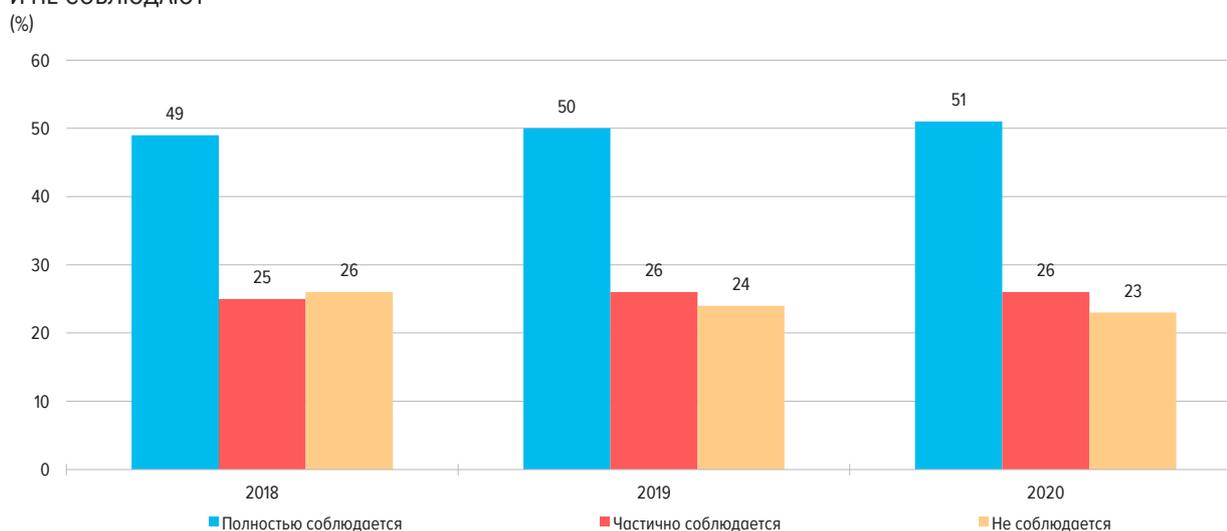
Анализ отчетов о соблюдении принципов Кодекса по итогам 2020 года показал, что 58 обществ (44%) заявили о полном соблюдении от 50 до 75% принципов Кодекса, что на 2 общества больше, чем в 2019 году (56 обществ, 41%). Также отмечается уменьшение количества обществ, средний уровень соблюдения принципов Кодекса которых составил менее 50%. Если по результатам первого мониторинга по итогам 2018 года таких обществ было 72 (54%), то по результатам 2020 года их количество сократилось до 68 (51%) (рисунок 6).

Согласно самооценке обществами из СЗУ практик внедрения принципов и рекомендаций Кодекса, наиболее соблюдаемыми, как и в 2018 – 2019 годах, остаются принципы главы III «Корпоративный секретарь общества» и главы V «Система управления рисками и внутреннего контроля» Кодекса, о полном соблюдении которых заявили 46 (35%) и 39 (29%) обществ соответственно (таблица 2).

В отношении большинства принципов главы V Кодекса по итогам 2020 года отмечается положительная динамика внедрения. Наибольший рост уровня соблюдения, по данным са-

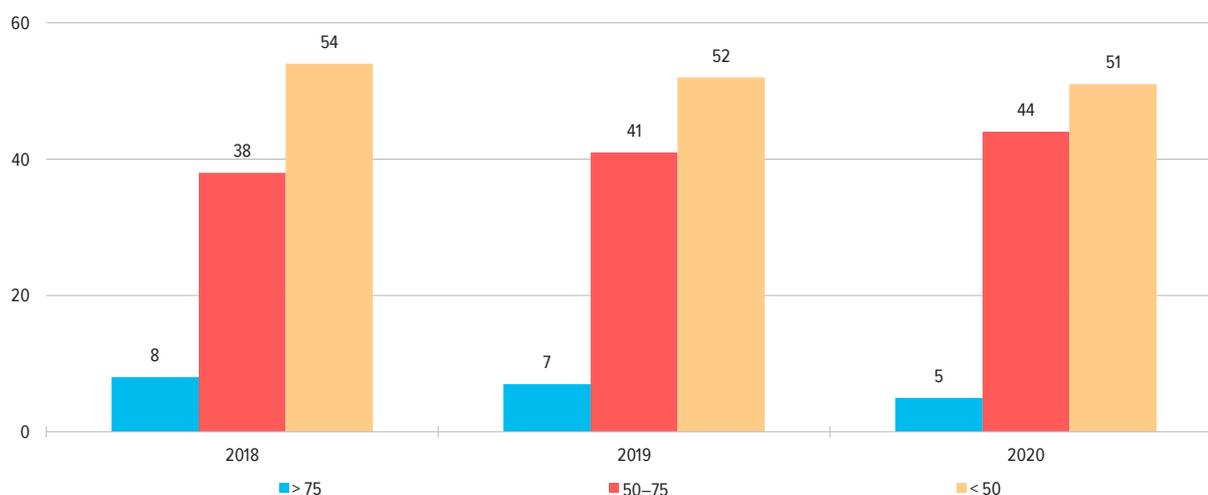
СРЕДНЕЕ ЧИСЛО ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА, КОТОРЫЕ ОБЩЕСТВА ИЗ СЗУ СОБЛЮДАЮТ, ЧАСТИЧНО СОБЛЮДАЮТ И НЕ СОБЛЮДАЮТ

Рис. 5



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЩЕСТВ ИЗ СЗУ ПО ОБЩЕМУ ЗАЯВЛЕННОМУ УРОВНЮ СОБЛЮДЕНИЯ ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА (%)

Рис. 6



ДОЛЯ ОБЩЕСТВ ИЗ СЗУ, ЗАЯВИВШИХ О ПОЛНОМ СОБЛЮДЕНИИ ПРИНЦИПОВ ОТДЕЛЬНЫХ ГЛАВ КОДЕКСА

Табл. 2

| Глава Кодекса | Количество принципов | СЗУ, % | | |
|--|----------------------|--------|------|------|
| | | 2018 | 2019 | 2020 |
| I. Права акционеров | 13 | 2 | 3 | 4 |
| II. Совет директоров | 36 | 0 | 0 | 0 |
| III. Корпоративный секретарь общества | 2 | 29 | 28 | 35 |
| IV. Система вознаграждения | 10 | 0 | 0 | 0 |
| V. Система управления рисками и внутреннего контроля | 6 | 25 | 26 | 29 |
| VI. Раскрытие информации | 7 | 10 | 11 | 5 |
| VII. Существенные корпоративные действия | 5 | 4 | 4 | 5 |

мооценки, отмечается по принципам 5.1.1 (об определении принципов и подходов организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе) и 5.2.1 (о проведении внутреннего аудита отдельным структурным подразделением или независимой внешней организацией) Кодекса – количество обществ из СЗУ, заявивших о полном внедрении указанных принципов, увеличилось по сравнению с 2019 годом на 22 и 21 общество соответственно.

Принципы главы I «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав» Кодекса остаются одними из наименее соблюдаемых. Как и у обществ, акции которых включены в котировальные списки, у обществ из СЗУ наблюдается отрицательная динамика соблюдения в отношении принципа 1.1.3 (о возможности акционеров получать информацию о собрании и материалы к нему, задавать вопросы исполнительным органам и членам совета директоров общества, общаться друг с другом) Кодекса, основной причиной которой также является необходимость проведения общих собраний акционеров в 2020 году в заочной форме в условиях пандемии COVID-19.

Как и в предыдущие отчетные периоды, ни одно общество из СЗУ не заявило о внедрении в свою корпоративную практику принципов главы II «Совет директоров общества» Кодекса в полном объеме. Однако в отношении внедрения отдельных принципов отмечается положительная динамика. Например, по сравнению с 2019 годом увеличилось количество обществ, заявивших о полном соблюдении принципа 2.8.4 (о комитетах совета директоров) Кодекса, – в 2019 году о соблюдении указанного принципа заявили 36 обществ (27%), в 2020 году – 44 (33%).

ДОЛЯ ОБЩЕСТВ ИЗ СЗУ, ПРЕДСТАВИВШИХ ОБЪЯСНЕНИЯ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ (ЧАСТИЧНОГО СОБЛЮДЕНИЯ) ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА СООТВЕТСТВУЮЩЕГО КАЧЕСТВА

Рис. 7



Наиболее существенная отрицательная динамика наблюдается в отношении принципа 2.7.3 (о форме проведения заседаний совета директоров) Кодекса. О его полном соблюдении заявило 31 общество (23%), тогда как в прошлом году таких обществ было 45 (33%). В качестве объяснения причины несоблюдения (частичного соблюдения) указанного принципа общества в своих отчетах, помимо отсутствия во внутренних документах полного перечня вопросов, изложенных в рекомендации 168 Кодекса, которые должны рассматриваться на очных заседаниях, указывали на невозможность в 2020 году в условиях пандемии COVID-19 проведения заседаний совета директоров в очной форме.

Внедрение принципов главы IV «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества» Кодекса в полном объеме сохраняется на прежнем уровне. Наименее соблюдаемым принципом главы IV Кодекса остается принцип 4.3.2 (о программах долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества) – как и в прошлом году, о его внедрении заявили 5 обществ (4%). Вместе с тем в объяснениях причин несоблюдения указанного принципа ряд обществ сообщил о намерении внедрить программу долгосрочной мотивации в будущих отчетных периодах. На 4 общества больше, чем в 2019 году, заявило о полном соблюдении принципа 4.2.1 (о фиксированном годовом вознаграждении членов совета директоров) Кодекса.

Количество обществ из СЗУ, заявивших о полном внедрении всех принципов главы VI «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества» Кодекса, по сравнению с 2019 годом сократилось. Если в прошлом году о полном соблюдении принципов указанной главы заявили 15 обществ (11%), то в 2020 году таких обществ только 7 (5%). Обращаем внимание на то, что в главе 3 настоящего обзора приведены рекомендации относительно раскрытия информации. Надеемся, что они будут полезны обществам в том числе при внедрении принципов главы VI Кодекса в корпоративную практику.

Умеренная положительная динамика наблюдается в отношении соблюдения принципов главы VII «Существенные корпоративные действия» Кодекса – в 2020 году 7 обществ (5%) заявили о полном соблюдении всех принципов указанной главы, что на 2 общества больше, чем в 2019 году.

Данные по соблюдению обществами из СЗУ принципов Кодекса по отдельным главам приведены в приложениях 1 и 2 к настоящему Обзору.

Согласно экспертной оценке, в 2020 году качество объяснений обществами из СЗУ причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов и рекомендаций Кодекса находится на прежнем уровне (рисунок 7).

Поскольку подход «соблюдай или объясняй» позволяет обществам использовать предлагаемые Кодексом инструменты корпоративной практики по своему усмотрению с учетом его жизненного цикла, планов развития, сложившейся корпоративной культуры и практики делового оборота, задача обществ заключается в представлении заинтересованным лицам полной и достоверной информации о том, почему обществом принято решение не следовать той или иной рекомендации Кодекса в текущий момент. Банк России положительно оценивает стремление обществ из СЗУ к повышению качества раскрываемой информации и ожидает, что указанная работа, а также работа по внедрению принципов и рекомендаций Кодекса будут продолжены обществами в дальнейшем.

3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВНЕДРЕНИЮ ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

В целях совершенствования практик корпоративного управления Банк России осуществляет методологическую работу, издает информационные письма с рекомендациями в части отдельных практик корпоративного управления. Источником информации, позволяющим Банку России сфокусировать внимание на внедрении обществами отдельных рекомендаций Кодекса, с трудностями в реализации которых сталкиваются компании, является анализ объяснений, которые представляют компании в случае несоблюдения или частичного соблюдения того или иного принципа Кодекса, а также получение обратной связи об использовании публичными акционерными обществами рекомендаций Банка России в отношении отдельных практик корпоративного управления.

В настоящей главе приведены ответы на часто задаваемые обществами вопросы, полученные в ходе опроса о реализуемых обществами практиках корпоративного управления, проведенного Банком России в 2020 году. Кроме того, в настоящей главе представлены рекомендации по отдельным аспектам корпоративного управления, в частности организации внутреннего аудита, определения и реализации дивидендной политики, раскрытию информации.

Самооценка эффективности совета директоров (наблюдательного совета)¹: цель проведения, применение результатов

Основной целью проведения самооценки совета директоров² является повышение качества и эффективности работы совета директоров, что в конечном итоге способствует обеспечению устойчивого развития компании в долгосрочной перспективе.

В рамках самооценки совету директоров рекомендовано в том числе оценить следующие аспекты:

1. Сбалансированность³ состава совета директоров.
2. Общий уровень компетенции совета директоров в целом.
3. Распределение и делегирование полномочий внутри совета директоров⁴.
4. Эффективность выполнения основных функций.
5. Наличие/отсутствие проблем в получении советом директоров необходимой информации со стороны исполнительных органов.
6. Качество коммуникации с исполнительными органами и иными ключевыми сотрудниками. Уровень обратной связи с указанными лицами.
7. Эффективность работы комитетов совета директоров.
8. Персональная эффективность работы членов совета директоров (в том числе личностные и поведенческие характеристики членов совета директоров, навыки сотрудничества и решения сложных задач, способность адаптироваться к изменяющимся условиям и открытость новому).

¹ Далее по тексту «совет директоров».

² Согласно пункту 205 Кодекса рекомендуется, чтобы оценка работы совета директоров включала в себя оценку работы совета директоров в целом, оценку работы его комитетов, оценку работы каждого члена совета директоров, включая его председателя.

³ В том числе по квалификации членов совета директоров, их опыту, знаниям и деловым качествам.

⁴ Пункт 2.1 главы 2 «Рекомендаций по организации и проведению самооценки эффективности совета директоров (наблюдательного совета) в публичных акционерных обществах» (информационное письмо Банка России от 26.04.2019 № ИН-06-28/41).

Своевременное выявление слабых и сильных сторон деятельности совета директоров, определение направлений для совершенствования и развития – то, что в дальнейшем позволит членам совета директоров улучшить качество работы совета директоров, контроль исполнения решений совета директоров, коммуникации как внутри совета директоров, так и с исполнительными органами, акционерами и иными заинтересованными лицами.

Результаты, полученные в ходе самооценки, могут использоваться в следующих случаях:

1. Планирование преемственности совета директоров (в том числе при реализации права совета директоров предлагать кандидатов для образования нового состава совета директоров).
2. Взаимодействие с акционерами в процессе планирования преемственности совета директоров.
3. Формирование комитетов, привлечение экспертов, консультантов.
4. Организация программ повышения квалификации членов совета директоров.
5. Изменение устава, внутренних документов компании, бизнес-процессов.

Рекомендации по организации и проведению самооценки совета директоров общества изложены в информационном письме Банка России от 26.04.2019 № ИН-06-28/41 «О рекомендациях по организации и проведению самооценки эффективности совета директоров (наблюдательного совета) в публичных акционерных обществах». Указанные рекомендации, кроме всего прочего, содержат примерные перечни открытых и закрытых вопросов, позволяющих провести оценку состава и структуры совета директоров, общего уровня компетенций совета директоров в целом, эффективности выполнения советом директоров основных функций, эффективности работы комитетов совета директоров, информационного обеспечения совета директоров, председателя совета директоров, индивидуальной эффективности членов совета директоров и так далее.

Целесообразность одновременного проведения самооценки и внешней оценки совета директоров

Кодекс⁵ рекомендует проводить ежегодную оценку совета директоров. Оценка совета директоров может проводиться в двух формах – самооценка или внешняя оценка, осуществляемая независимой внешней организацией. При этом внешнюю организацию рекомендуется привлекать для проведения оценки не реже одного раза в три года.

Компаниям рекомендуется ежегодно проводить оценку совета директоров, выбирая форму ее проведения самостоятельно, учитывая рекомендации Кодекса в отношении периодичности проведения внешней оценки. Целесообразность и необходимость проведения самооценки и внешней оценки работы совета директоров в один отчетный период определяются обществом самостоятельно.

Матрица компетенций

Матрица компетенций представляет собой наглядное отображение соответствия каждого члена совета директоров базовым и профильным компетенциям, а также компетенциям, необходимым с учетом долгосрочных целей развития общества. Пример матрицы компетенций приведен в Рекомендациях Банка России по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ⁶. Помимо информации, содержащейся в указанном примере, в матрицу компетенций рекомендуется включать сведения о возрасте и сроке членства в совете директоров, которые также рекомендуется учитывать при планировании преемственности совета директоров, оценке соответствия

⁵ Принцип 2.9.2 Кодекса.

⁶ Информационное письмо Банка России от 22.04.2020 № ИН-06-28/80 «О рекомендациях по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ».

критериям независимости члена совета директоров и возможности сохранения статуса независимого директора на горизонте планирования.

Составление матрицы компетенций является одним из этапов планирования преемственности совета директоров – непрерывного процесса, направленного на формирование и поддержание оптимального и сбалансированного состава совета директоров, наиболее полно отвечающего стратегическим целям и задачам общества, и способствует выявлению кадровых потребностей общества на разных временных горизонтах (краткосрочные, долгосрочные и ситуационные), позволяет определять компетенции, которыми необходимо дополнить совет директоров, с учетом стратегических планов развития общества, формировать совет директоров, наиболее полно отвечающий текущим вызовам.

Взаимодействие с акционерами в процессе планирования преемственности совета директоров

Одним из важнейших аспектов работы по организации процесса преемственности совета директоров является доведение до сведения акционеров информации о поступивших предложениях акционеров о выдвижении кандидатов и выдвигаемых советом директоров кандидатах для избрания в будущий совет директоров. Процесс взаимодействия может осуществляться в том числе с привлечением службы по взаимодействию с акционерами/инвесторами.

Поскольку избрание совета директоров является исключительной компетенцией общего собрания акционеров, то основной целью коммуникации с акционерами является представление акционерам информации о потребностях совета директоров в определенных компетенциях, предложение акционерам кандидатов для выдвижения в состав совета директоров и представление информации об указанных кандидатах. Акционерам рекомендовано представлять пояснения относительно того, каким образом участие предлагаемых к избранию кандидатов скажется на достижении обществом стратегических целей, что принесет в работу совета директоров избрание того или иного кандидата, какими компетенциями, опытом, деловыми связями, необходимыми для устойчивого развития общества, обладает тот или иной кандидат. Указанное взаимодействие с акционерами осуществляется в целях избрания сбалансированного совета директоров, способного эффективно выполнять свои функции, принимать взвешенные решения, управлять возникающими конфликтами интересов.

Детальные пояснения по организации взаимодействия с акционерами в целях подбора кандидатов в совет директоров представлены в упомянутых выше Рекомендациях Банка России по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ.

Оптимальное сочетание исполнительных, неисполнительных и независимых директоров

Всестороннее рассмотрение вопросов и принятие взвешенных решений по ним, а также выявление и предотвращение конфликтов интересов напрямую зависят от того, насколько сбалансирован состав совета директоров по квалификации его членов, их опыту, знаниям и деловым качествам, покрывает ли совокупная компетенция совета директоров весь спектр вопросов, находящихся в его ведении.

На независимость и беспристрастность принимаемых советом директоров решений влияет наличие в составе совета директоров независимых директоров – лиц, способных формировать позицию, независимую от влияния третьих лиц (собственников, менеджмента, контрагентов и так далее).

Кодекс⁷ рекомендует, чтобы независимые директора составляли не менее одной трети избранного состава совета директоров. Помимо независимых директоров, в состав совета

⁷ Принцип 2.4.3 Кодекса.

директоров может входить еще две категории директоров: исполнительные (состоящие в трудовых отношениях с обществом⁸) и неисполнительные (не состоящие в трудовых отношениях с обществом, но связанные либо с обществом, либо с существенным акционером или контрагентом, либо с конкурентом общества, либо с государством).

Формирование совета директоров – процесс, при котором должны учитываться как требование закона⁹ к минимальному количественному составу совета директоров, так и структура акционерного капитала, жизненный цикл, стратегия развития общества, необходимость создания того или иного комитета совета директоров, профессиональные и личные качества кандидатов и их коммуникативные навыки. Следует обратить внимание на то, что количественный состав совета директоров должен обеспечивать существенным миноритарным акционерам общества возможность избрания в состав совета директоров кандидата, за которого они голосуют¹⁰.

Для того чтобы обеспечить оптимальную для конкретного общества композицию¹¹ совета директоров, соответствующую его стратегии, задачам, стоящим перед обществом, а также специфике деятельности, обществу при определении количественного и персонального состава совета директоров следует руководствоваться базовыми принципами¹², такими как совокупная компетенция, сбалансированность, диверсификация, индивидуализация, независимость, информационная прозрачность.

Организация внутреннего аудита

С 1 января 2021 года во всех публичных акционерных обществах для оценки надежности и эффективности управления рисками и внутреннего контроля должен осуществляться внутренний аудит¹³, а совет директоров общества как орган управления, к компетенции которого относится определение принципов и подходов к организации в обществе внутреннего аудита, должен утвердить внутренние документы общества, определяющие политику общества в области организации и осуществления внутреннего аудита. В случае если указанными документами общества предусмотрена возможность осуществления внутреннего аудита иным юридическим лицом, совет директоров общества должен определить такое лицо и условия договора с ним.

По результатам анализа реализуемых обществами практик организации и осуществления внутреннего аудита обращаем внимание на следующие аспекты:

1. Политика внутреннего аудита является верхнеуровневым документом, определяющим цели, задачи и функции внутреннего аудита, способ организации внутреннего аудита в обществе, подотчетность и порядок контроля обеспечения и повышения качества внутреннего аудита, основные принципы организации и функционирования внутреннего аудита, а также роль совета директоров в построении функции внутреннего аудита в обществе.

Внутренний аудитор или в случае формирования – подразделение, ответственное за организацию и осуществление внутреннего аудита, играют одну из ключевых ролей в реализации политики внутреннего аудита. Формирование отдельного структурного подразделения – это реализация обществом одного из подходов к осуществлению внутреннего аудита: определение оптимального для данного общества способа организации внутрен-

⁸ Кроме того, согласно пункту 100 Кодекса, под исполнительными директорами рекомендуется также понимать лиц, находящихся в трудовых отношениях с управляющей организацией общества.

⁹ Пункт 3 статьи 66 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее – Закон об АО).

¹⁰ Принцип 2.3.4 Кодекса.

¹¹ Соотношение независимых, исполнительных и неисполнительных директоров.

¹² Информационное письмо Банка России от 22.04.2020 № ИН-06-28/80 «О рекомендациях по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ».

¹³ Пункт 2 статьи 87.1 Закона об АО.

него аудита. Положение о подразделении, осуществляющем внутренний аудит, разрабатывается в развитие политики внутреннего аудита и должно определять его цели и задачи, права и обязанности сотрудников подразделения и описывать процессы функционирования этого подразделения.

Таким образом, общество в политике внутреннего аудита определяет, как организован внутренний аудит, а в положении о подразделении, осуществляющем внутренний аудит, – кем в обществе осуществляется внутренний аудит. В связи с изложенным политика внутреннего аудита и положение о подразделении, осуществляющем внутренний аудит, представляются самостоятельными отдельными документами.

Одновременно обращаем внимание на то, что определение политики в области управления рисками и внутреннего контроля и политики внутреннего аудита также представляется целесообразным осуществлять в отдельных документах общества.

Кроме того, поскольку организация и осуществление внутреннего аудита в обществе зависят от условий ведения бизнеса, вызовов внешней среды, специфики деятельности общества, требований законодательства, структуры акционерного капитала и так далее, обществам рекомендуется на периодической основе оценивать эффективность и актуальность политики внутреннего аудита, принимая во внимание как международные стандарты осуществления внутреннего аудита, требования законодательства Российской Федерации, так и лучшие практики организации внутреннего аудита и потребности общества в краткосрочной и долгосрочной перспективе, и в целях отражения актуальных подходов в области внутреннего аудита вносить соответствующие изменения в политику внутреннего аудита.

2. В случае если совет директоров общества определил¹⁴, что оптимальным для данного общества способом организации внутреннего аудита является привлечение иного юридического лица (внешней организации), то обществу, учитывая положения Кодекса¹⁵, рекомендуется убедиться в независимости и объективности, профессионализме и компетенции такой организации и ее персонала, вовлеченного во взаимодействие с обществом. Кроме того, при организации и осуществлении внутреннего аудита посредством привлечения внешней организации следует исключить факторы, влекущие возникновение у такой организации конфликта интересов любого рода в связи с выполнением функций внутреннего аудита. Наличие конфликта интересов как такового не позволяет обеспечить независимость осуществления внутреннего аудита. В связи с этим совету директоров рекомендуется провести оценку внешней организации на предмет наличия конфликта интересов с обществом, включая наличие связанности с акционерами, лицами, контролирующими общество, и акционерами его подконтрольных обществ¹⁶.

В частности, обращаем внимание на то, что осуществление внутреннего аудита посредством привлечения организации, под контролем которой находится общество, не обеспечивает, по мнению Банка России, должной независимости внутреннего аудита от одного из контролирующих лиц. В случае участия контролирующего лица в осуществлении и организации функции внутреннего аудита в обществах, в акционерном капитале которых также участвуют миноритарные акционеры, следует соблюдать основополагающие принципы организации и осуществления внутреннего аудита.

¹⁴ С учетом требований законодательства Российской Федерации.

¹⁵ Пункт 265 Кодекса.

¹⁶ Раздел 3.2 «Рекомендаций по организации управления рисками, внутреннего контроля, внутреннего аудита, работы комитета совета директоров (наблюдательного совета) по аудиту в публичных акционерных обществах» (информационное письмо Банка России от 01.10.2020 № ИН-06-28/143).

Дивидендная политика

В Банк России поступает большое количество обращений акционеров в отношении распределения прибыли, реализации обществами дивидендной политики.

В отсутствие в обществе дивидендной политики и разъяснений со стороны совета директоров в отношении предлагаемого распределения прибыли акционеры часто полагают, что их права на получение дивидендов нарушены, особенно в случае невыплаты дивидендов при наличии чистой прибыли за отчетный год.

В целях обеспечения прозрачного механизма определения размера дивидендов и их выплаты Кодекс рекомендует разработать и утвердить отдельный внутренний документ, определяющий дивидендную политику, – положение о дивидендной политике¹⁷, в котором будут определены правила, устанавливающие порядок определения части чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов, условия, при соблюдении которых дивиденды объявляются, и так далее.

Кроме того, лучшей практикой является наличие в составе материалов, подлежащих предоставлению лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, кроме материалов, предусмотренных законодательством¹⁸, обоснования предлагаемого распределения прибыли, в том числе и экономическое обоснование потребности в направлении определенной части чистой прибыли на собственные нужды общества, а также оценку соответствия предлагаемого распределения прибыли принятой в обществе дивидендной политике¹⁹.

Следование указанным рекомендациям Кодекса повысит информационную прозрачность обществ и качество принимаемых решений в отношении выплаты дивидендов, позволит снизить репутационные риски и вероятность возникновения корпоративных конфликтов, нивелирует причины сомнений акционеров в целесообразности и правомерности решений, принимаемых органами управления обществ.

Подходы и критерии определения информации, способной оказать существенное влияние

Анализ отчетов о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, включенных обществами в состав годового отчета за 2020 год, показал, что только 59% обществ, акции которых допущены к организованным торгам, заявили о том, что первый критерий²⁰ соответствия принципа 6.2.1 Кодекса соблюдается. Остальные общества либо не утвердили информационную политику, либо не установили в ней подходы и критерии определения информации, способной оказать существенное влияние на оценку общества и стоимость его ценных бумаг.

Вместе с этим осознанный подход обществ к раскрытию существенной информации является залогом их информационной прозрачности, обеспечивающей эффективное взаимодействие обществ с акционерами, инвесторами и иными заинтересованными лицами.

Кодекс рекомендует обществам избегать формального подхода при раскрытии информации и раскрывать существенную информацию о своей деятельности, даже если раскрытие такой информации не предусмотрено законодательством²¹.

¹⁷ Рекомендация 30 Кодекса.

¹⁸ Пункт 3 статьи 52 Закона об АО.

¹⁹ Подпункт 8 рекомендации 10 Кодекса.

²⁰ В информационной политике общества определены подходы и критерии определения информации, способной оказать существенное влияние на оценку общества и стоимость его ценных бумаг и процедуры, обеспечивающие своевременное раскрытие такой информации.

²¹ Принцип 6.2.2 Кодекса.

Несмотря на то что законодательством²² закреплён перечень сведений, подлежащих раскрытию в форме сообщений о существенных фактах, указанный перечень не является исчерпывающим. Так, в соответствии с главой 50 Положения № 714-П в форме сообщения о существенном факте должны раскрываться иные, не предусмотренные главами 14 – 49 раздела V Положения № 714-П сведения о событиях (действиях), оказывающих, по мнению эмитента, существенное влияние на стоимость или котировки его ценных бумаг. Закреплённый Положением № 714-П подход предусматривает использование эмитентами профессионального суждения, учитывающего специфику деятельности каждого конкретного эмитента для определения существенной информации.

В целях повышения информационной прозрачности рынка ценных бумаг и оказания методологической помощи эмитентам Банком России разработано и опубликовано информационное письмо от 26.07.2021 № ИН-06-28/56 «О рекомендациях по раскрытию эмитентами эмиссионных ценных бумаг информации в форме сообщения о существенном факте, установленного главой 50 Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг», в котором Банк России описывает возможные принципы и подходы к определению существенной информации, а также индикативный перечень сведений, которые рекомендуется раскрывать в соответствии с главой 50 Положения № 714-П.

Раскрытие нефинансовой информации

На протяжении долгого времени от компаний ожидалось раскрытие точной и достоверной финансовой информации в соответствии с требованиями регуляторов. Информационная открытость в отношении более широкого спектра сфер деятельности компаний, в том числе экологических и социальных, становится новой нормой. Помимо информации, предусмотренной законодательством, Кодекс рекомендует обществам включать в годовой отчет сведения о политике в области охраны окружающей среды и экологической политике, а также раскрывать отчет об устойчивом развитии²³.

Раскрытие компанией нефинансовой информации позволит заинтересованным лицам сформировать представление о воздействии общества на окружающую среду, социальную сферу и экономику, а также об учете обществом ESG-факторов, рисках и возможностях, связанных с этими факторами, оказывающими существенное влияние на развитие общества и показатели эффективности его деятельности.

В целях повышения качества раскрытия обществами нефинансовой информации Банком России разработаны рекомендации²⁴ по раскрытию нефинансовой информации. Согласно указанным рекомендациям, основным документом, в котором обществам рекомендуется обеспечить раскрытие нефинансовой информации, является годовой отчет. Вместе с тем в целях обеспечения гибкости и удобства предоставления заинтересованным лицам нефинансовой информации общества вправе самостоятельно определять документ, в котором будет раскрываться нефинансовая информация, – годовой отчет акционерного общества, отчет об устойчивом развитии, экологический отчет, отчет о корпоративной социальной ответственности и иные формы отчетов, включающих информацию об ESG-факторах.

²² Главы 14 – 49 раздела V Положения № 714-П. До 1 октября 2021 года требования к раскрытию информации в форме сообщений о существенных фактах определялись Положением № 454-П.

²³ Рекомендации 291 и 293 Кодекса.

²⁴ Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ».

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ СОКРАЩЕНИЙ

| | |
|---------------------------------|---|
| Базовые принципы Кодекса | Базовые принципы корпоративного управления (принципы корпоративного управления первого уровня) указаны в Кодексе под номерами, состоящими из двух разрядов, например «1.1» или «1.2» и так далее. |
| Качество объяснений | Качество объяснений, представленных обществами, относительно причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов и рекомендаций Кодекса. |
| Кодекс | Кодекс корпоративного управления. Одобрен Советом директоров Банка России 21.03.2014 и рекомендован к применению акционерными обществами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам, письмом Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463. |
| Критерии соответствия | Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления, используемые в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, которые позволяют оценить его практическую реализацию обществом и представляются наиболее актуальными для целей раскрытия информации. В Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, каждый принцип Кодекса сопровождается одним или несколькими критериями соответствия. Статус «соблюдается» в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса ПАО указывает только в том случае, если оно отвечает всем критериям соответствия по конкретному принципу. |
| КС1, КС2 | Котировальные списки первого и второго уровней ПАО Московская Биржа соответственно. |
| Мониторинг | Мониторинг внедрения публичными акционерными обществами принципов и рекомендаций Кодекса на основе данных, раскрытых акционерными обществами в годовых отчетах. |
| Обзор | Настоящий обзор практики корпоративного управления публичных акционерных обществ, акции которых были включены в котировальные списки первого и второго уровней, а также в третий уровень списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам ПАО Московская Биржа, по состоянию на 30.06.2021, составленный на основе информации, раскрытой такими обществами в годовых отчетах по итогам 2020 года. |

| | |
|--|---|
| Отчет о соблюдении принципов Кодекса | Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, который составляется и включается в состав годового отчета публичных акционерных обществ, акции которых допущены к организованным торгам, в соответствии с пунктом 70.4 Положения Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг». |
| ПАО, публичные общества, акционерные общества, общества, компании | Российские публичные акционерные общества |
| ПАО (компании, общества) КС1 (КС2) | Публичные акционерные общества, акции которых включены в котировальные списки первого (второго) уровня ПАО Московская Биржа. |
| ПАО (компании, общества) из СЗУ | Публичные акционерные общества, акции которых включены в третий уровень списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам ПАО Московская Биржа. |
| Принципы, принципы Кодекса, принципы корпоративного управления второго уровня | Принципы корпоративного управления второго уровня указаны в Кодексе под номерами, состоящими из трех разрядов: «1.1.1», «1.2.3» и так далее. |
| Принцип «соблюдай или объясняй» | Один из подходов «мягкого регулирования», в соответствии с которым определенные принципы являются рекомендуемыми к применению акционерными обществами. Однако жесткие требования по их обязательному применению отсутствуют. При этом устанавливается, что, в случае если акционерное общество не применяет соответствующую рекомендацию, оно должно раскрыть информацию об этом и указать причины, по которым оно не применяет соответствующую рекомендацию. |
| Рекомендации Банка России | Письмо Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления». Содержит рекомендованную Банком России форму раскрытия отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, а также рекомендации по ее заполнению и формированию объяснений причин несоблюдения Кодекса. |

ПРИЛОЖЕНИЯ

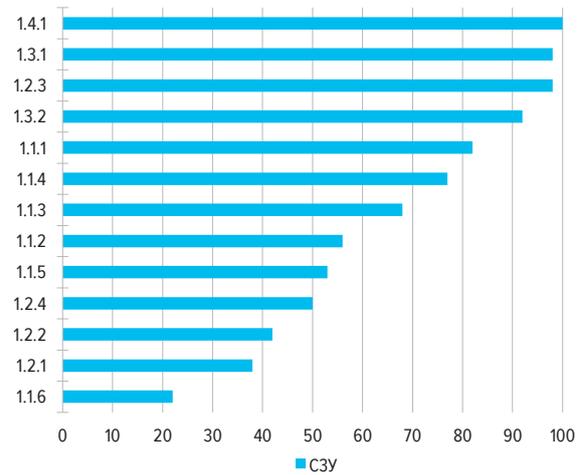
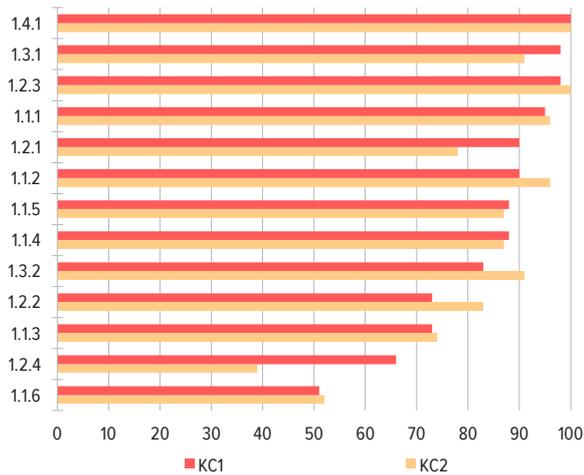
Приложение 1. Доля обществ из КС1, КС2 и СЗУ, заявивших о полном соблюдении принципов Кодекса корпоративного управления в 2020 году (%)

| Принцип | КС1 | КС2 | СЗУ |
|---------|-----|-----|-----|
| 1.1.1 | 95 | 96 | 82 |
| 1.1.2 | 90 | 96 | 56 |
| 1.1.3 | 73 | 74 | 68 |
| 1.1.4 | 88 | 87 | 77 |
| 1.1.5 | 88 | 87 | 53 |
| 1.1.6 | 51 | 52 | 22 |
| 1.2.1 | 90 | 78 | 38 |
| 1.2.2 | 73 | 83 | 42 |
| 1.2.3 | 98 | 100 | 98 |
| 1.2.4 | 66 | 39 | 50 |
| 1.3.1 | 98 | 91 | 98 |
| 1.3.2 | 83 | 91 | 92 |
| 1.4.1 | 100 | 100 | 100 |
| 2.1.1 | 76 | 74 | 53 |
| 2.1.2 | 90 | 78 | 59 |
| 2.1.3 | 93 | 74 | 58 |
| 2.1.4 | 71 | 78 | 45 |
| 2.1.5 | 95 | 91 | 73 |
| 2.1.6 | 95 | 96 | 56 |
| 2.1.7 | 85 | 83 | 47 |
| 2.2.1 | 85 | 78 | 46 |
| 2.2.2 | 98 | 100 | 83 |
| 2.3.1 | 85 | 78 | 35 |
| 2.3.2 | 83 | 91 | 41 |
| 2.3.3 | 85 | 74 | 36 |
| 2.3.4 | 83 | 70 | 33 |
| 2.4.1 | 90 | 100 | 47 |
| 2.4.2 | 88 | 91 | 23 |
| 2.4.3 | 73 | 43 | 26 |
| 2.4.4 | 78 | 65 | 29 |
| 2.5.1 | 46 | 35 | 14 |
| 2.5.2 | 80 | 70 | 31 |
| 2.5.3 | 93 | 100 | 94 |
| 2.6.1 | 80 | 87 | 54 |
| 2.6.2 | 98 | 100 | 96 |
| 2.6.3 | 78 | 65 | 30 |
| 2.6.4 | 85 | 83 | 50 |
| 2.7.1 | 98 | 100 | 96 |
| 2.7.2 | 93 | 96 | 80 |
| 2.7.3 | 49 | 65 | 23 |

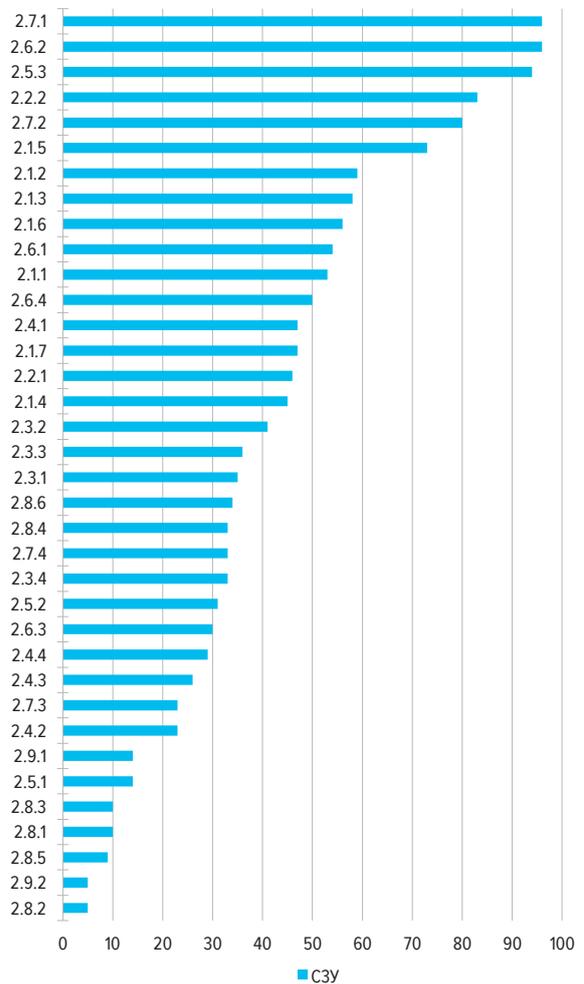
| Принцип | КС1 | КС2 | СЗУ |
|---------|-----|-----|-----|
| 2.7.4 | 35 | 30 | 33 |
| 2.8.1 | 68 | 22 | 10 |
| 2.8.2 | 51 | 17 | 5 |
| 2.8.3 | 76 | 26 | 10 |
| 2.8.4 | 98 | 70 | 33 |
| 2.8.5 | 37 | 39 | 9 |
| 2.8.6 | 95 | 78 | 34 |
| 2.9.1 | 61 | 26 | 14 |
| 2.9.2 | 61 | 39 | 5 |
| 3.1.1 | 88 | 96 | 35 |
| 3.1.2 | 93 | 100 | 58 |
| 4.1.1 | 80 | 78 | 53 |
| 4.1.2 | 83 | 78 | 24 |
| 4.1.3 | 78 | 74 | 52 |
| 4.1.4 | 95 | 83 | 58 |
| 4.2.1 | 85 | 61 | 38 |
| 4.2.2 | 95 | 74 | 95 |
| 4.2.3 | 98 | 100 | 98 |
| 4.3.1 | 46 | 30 | 25 |
| 4.3.2 | 34 | 9 | 4 |
| 4.3.3 | 98 | 100 | 90 |
| 5.1.1 | 95 | 87 | 94 |
| 5.1.2 | 95 | 100 | 98 |
| 5.1.3 | 80 | 87 | 71 |
| 5.1.4 | 85 | 70 | 42 |
| 5.2.1 | 95 | 100 | 72 |
| 5.2.2 | 90 | 87 | 58 |
| 6.1.1 | 78 | 70 | 25 |
| 6.1.2 | 76 | 70 | 41 |
| 6.2.1 | 78 | 48 | 47 |
| 6.2.2 | 83 | 87 | 50 |
| 6.2.3 | 98 | 91 | 75 |
| 6.3.1 | 78 | 61 | 63 |
| 6.3.2 | 95 | 91 | 80 |
| 7.1.1 | 46 | 39 | 38 |
| 7.1.2 | 68 | 39 | 23 |
| 7.1.3 | 68 | 57 | 42 |
| 7.2.1 | 98 | 96 | 84 |
| 7.2.2 | 17 | 4 | 14 |

Приложение 2. Распределение соблюдения обществами из КС1, КС2 и СЗУ принципов Кодекса корпоративного управления (%)

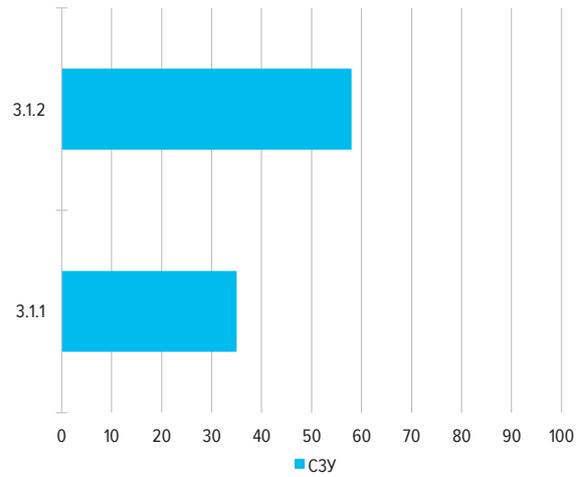
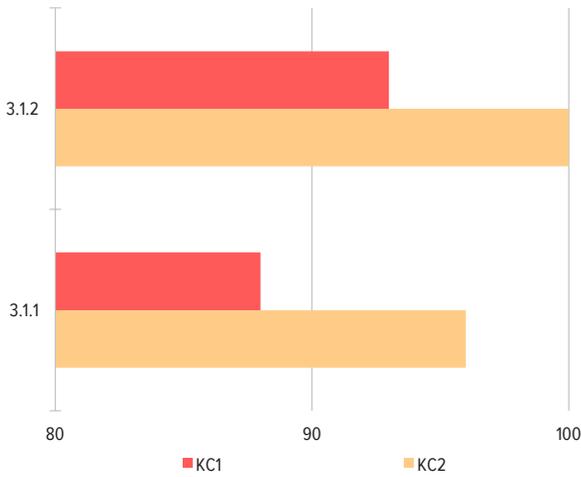
ГЛАВА I. ПРАВА АКЦИОНЕРОВ И РАВЕНСТВО УСЛОВИЙ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИМИ СВОИХ ПРАВ



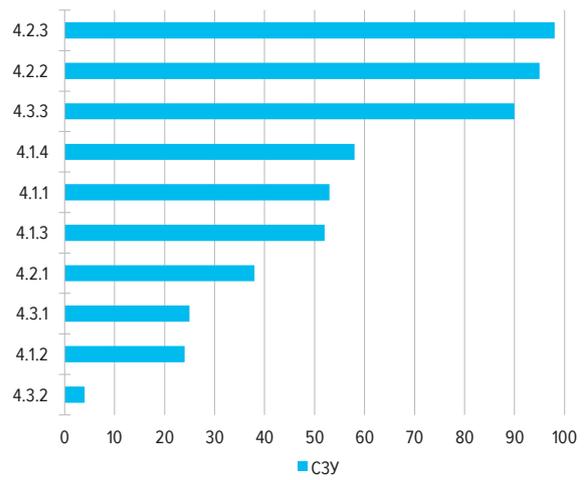
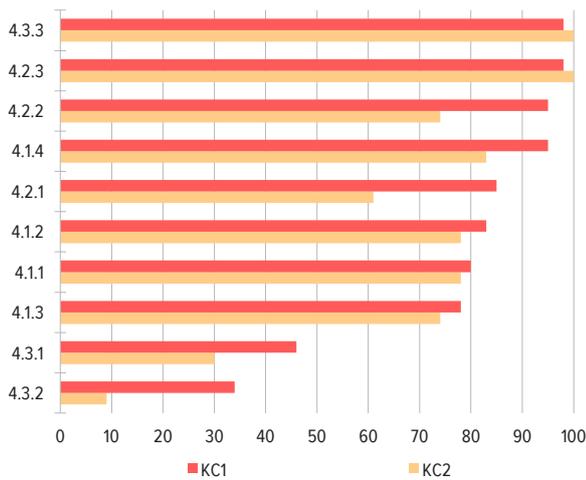
ГЛАВА II. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА



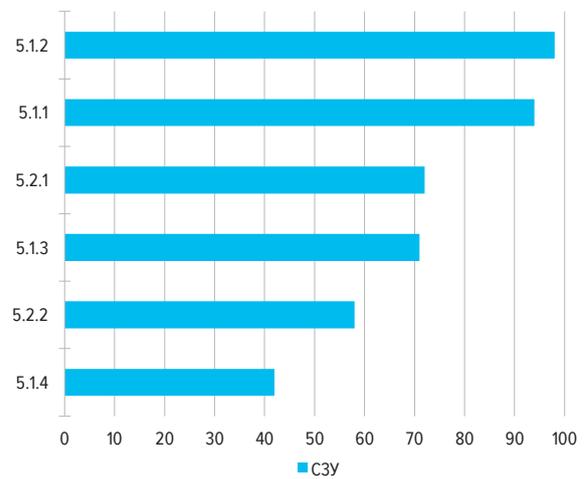
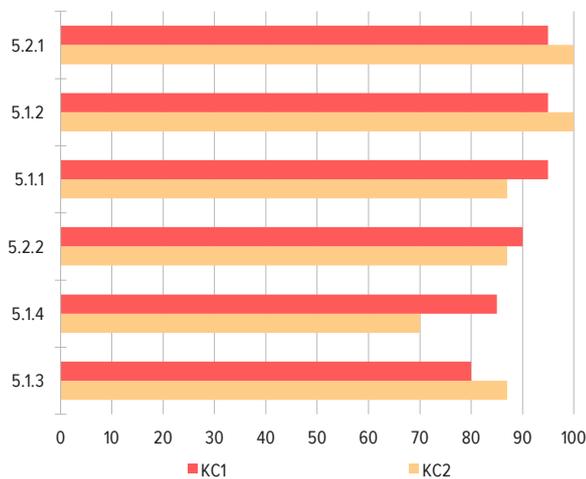
ГЛАВА III. КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКРЕТАРЬ ОБЩЕСТВА



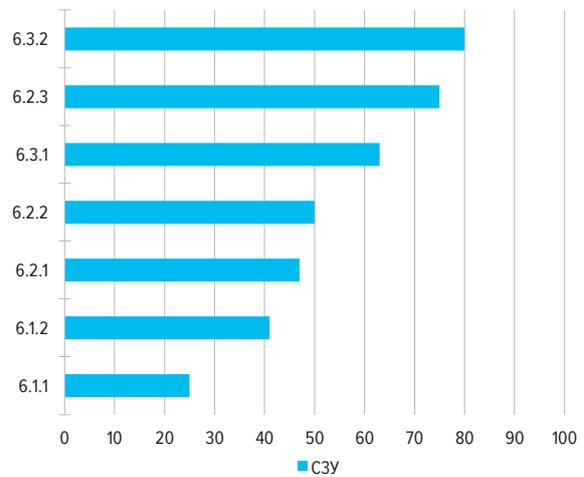
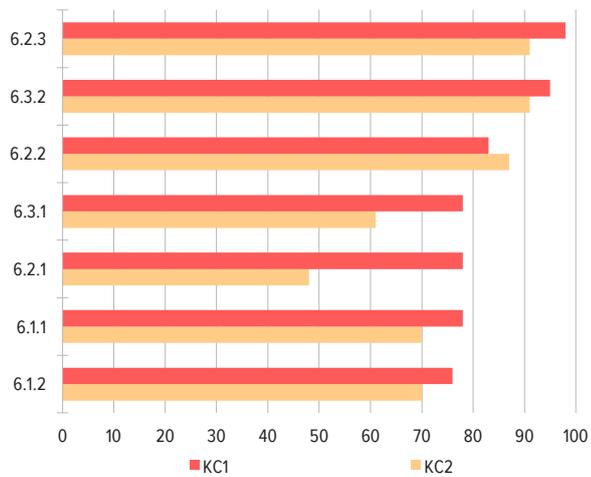
ГЛАВА IV. СИСТЕМА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЧЛЕНОВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ, ИСПОЛНИТЕЛЬНЫХ ОРГАНОВ И ИНЫХ КЛЮЧЕВЫХ РУКОВОДЯЩИХ РАБОТНИКОВ ОБЩЕСТВА



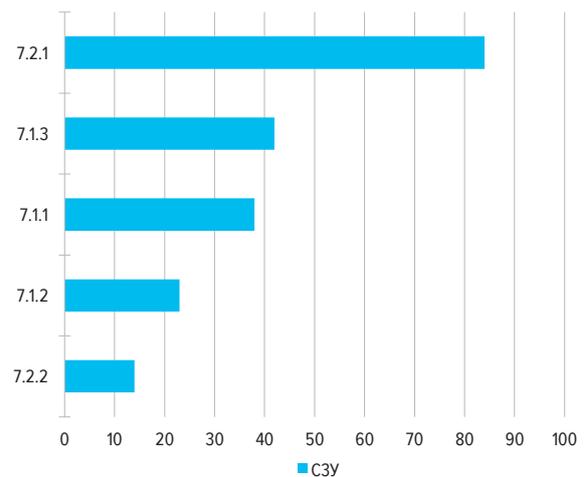
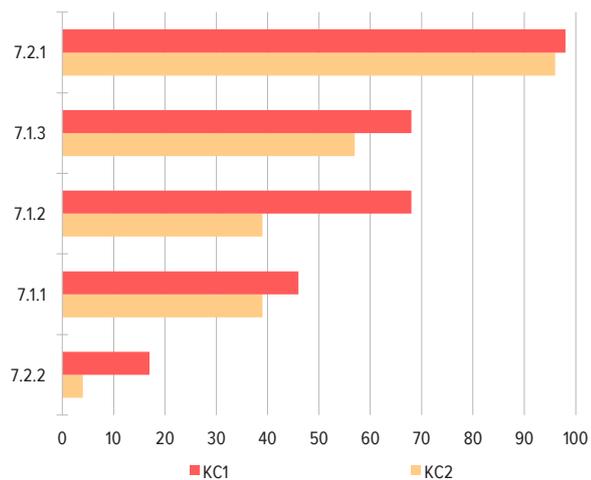
ГЛАВА V. СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ И ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ



ГЛАВА VI. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ОБ ОБЩЕСТВЕ, ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ОБЩЕСТВА



ГЛАВА VII. СУЩЕСТВЕННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ



Приложение 3. Методология оценки уровня соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления

Требования по раскрытию информации о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса установлены¹ Положением Банка России от 30.12.2014 № 454П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг». В соответствии с пунктом 70.4 этого документа в годовой отчет ПАО, акции которых допущены к организованным торгам, должен быть включен отчет о соблюдении принципов Кодекса, составленный в соответствии с требованиями указанного пункта.

Законодательство Российской Федерации предоставляет акционерным обществам возможность самим определять структуру годового отчета и приводить отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса либо в составе раздела (разделов) годового отчета, посвященного корпоративному управлению, либо в приложении к годовому отчету.

В целях предоставления акционерным обществам методологической поддержки по составлению отчета о соблюдении принципов Кодекса, а также формирования единых подходов к раскрытию информации о соблюдении обществами принципов Кодекса, которые позволят всем заинтересованным лицам получать соответствующую информацию в доступной и сравнимой с другими акционерными обществами форме, Банк России в информационном письме от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 рекомендовал публичным обществам приводить сведения о соблюдении конкретных принципов и ключевых рекомендаций Кодекса, а также объяснения причин в случае их несоблюдения в виде таблицы – Формы отчета о соблюдении принципов Кодекса.

В соответствии с рекомендациями Банка России акционерные общества самостоятельно определяют степень соблюдения того или иного принципа Кодекса, включая в Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса данные о том, соблюдается ли частично или не соблюдается вообще тот или иной принцип корпоративного управления. Таким образом, приведенная в Обзоре информация не свидетельствует о том, что Банк России осуществил проверки в отношении таких сведений, и не является подтверждением их достоверности.

Акционерные общества приводили данные о соблюдении ими всех принципов, указанных в части А Кодекса. При этом информация о соблюдении базовых принципов Кодекса (принципов первого уровня) не являлась предметом оценки и раскрытия в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса. Указывалась только информация о соблюдении принципов корпоративного управления второго уровня там, где это необходимо в отношении ключевых рекомендаций Кодекса, поддерживающих и раскрывающих данные принципы.

При этом в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, каждый принцип сопровождается критериями оценки соблюдения принципа корпоративного управления, которые позволяют оценить его практическую реализацию акционерным обществом и представляются наиболее актуальными для раскрытия информации.

Таким образом, приводя информацию о соблюдении того или иного принципа Кодекса для отражения информации в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, акционерные общества руководствовались указанными критериями соответствия. Статус «соблюдается» акционерное общество должно было указать только в том случае, если оно отвечало всем критериям соответствия по определенному принципу. В случае если акционерное общество отвечало лишь некоторым критериям соответствия или не отвечало ни одному из них, общество должно было указать статус «частично соблюдается» или «не соблюдается» соответственно. В случае если акционерное общество указывало статус «частично соблюдается» или «не соблюдается», оно должно было привести объяснение причин несоблюдения соответствующего принципа или рекомендации.

¹ До 1 октября 2021 года.

Следует отметить, что задача адекватного отражения сведений о соблюдении принципов Кодекса с учетом различий в процедурах и практиках корпоративного управления, принятых в акционерных обществах, которые могут быть как закреплены во внутренних документах общества, так и нет, достаточно сложная. В этом смысле подход, приведенный в рекомендациях Банка России, использующий критерии соответствия, является в известной степени упрощением, поскольку часто предполагает бинарный ответ на вполне конкретные вопросы, предусмотренные критериями соответствия и не всегда учитывающие специфику корпоративного управления определенного акционерного общества. Собственно говоря, снижению риска неверного восприятия заинтересованными лицами информации о соблюдении принципов Кодекса и призваны служить объяснения, которые общества приводят по каждому случаю несоблюдения или частичного соблюдения принципов Кодекса. Тем не менее обобщенные результаты внедрения принципов Кодекса дают достаточно детальную и объективную картину степени внедрения принципов Кодекса, хотя их и следует воспринимать с учетом обозначенного выше ограничения.

Приложение 4. Методология оценки качества объяснений причин несоблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления

В соответствии с заложенным в Кодексе принципом «соблюдай или объясняй» обществам в случае, если они не соблюдают либо частично соблюдают какой-либо из принципов Кодекса, следует приводить причины несоблюдения соответствующего принципа. Такие объяснения являются важной составной частью Отчета о соблюдении принципов Кодекса, поскольку предоставляют возможность всем заинтересованным лицам оценить с учетом конкретных обстоятельств, приведенных обществом, обоснованность отклонения системы корпоративного управления, принятой в обществе, от лучших практик, обобщенных в Кодексе.

Объяснения, представленные обществом, должны быть достаточно подробными, чтобы продемонстрировать, что общество адекватно и внимательно оценило рекомендации Кодекса, но с учетом определенных обстоятельств не внедрило такие рекомендации или считает для себя более эффективным на конкретном этапе развития использование иных процедур. При этом обществу следует привести убедительные объяснения такого подхода.

Банк России рекомендовал¹ обществам руководствоваться следующими критериями для подготовки и раскрытия объяснений причин несоблюдения принципов, для того чтобы такие объяснения были действительно качественными и давали ответ на вопрос: почему общество использует отличные от рекомендованных Кодексом подходы:

- а) четкое указание положения (элемента) Кодекса, к которому относится объяснение;
- б) краткое описание контекста, обстоятельств деятельности акционерного общества и (или) исторически сложившихся предпосылок, в связи с которыми общество не следует рекомендуемой практике;
- в) убедительные и понятные объяснения конкретных причин несоблюдения соответствующего положения (элемента) Кодекса и обоснования решения, принятого акционерным обществом;
- г) описание используемых акционерным обществом мер, направленных на снижение возникающих дополнительных рисков;
- д) указание на то, является ли несоответствие положению Кодекса ограниченным во времени и есть ли у акционерного общества намерение достигнуть соблюдения соответствующего элемента Кодекса в будущем.

Банком России были рекомендованы подходы к применению каждого из указанных критериев, для того чтобы данные обществом объяснения можно было считать качественными и приведенными надлежащим образом. При этом если общество указывало статус «соблюдается» в отношении конкретного принципа или рекомендации Кодекса, то приводить дополнительные объяснения в отчете о соблюдении принципов Кодекса по такому принципу или рекомендации не требовалось.

В целях подготовки настоящего Обзора была проведена экспертная оценка качества объяснения причин отклонения практики корпоративного управления от рекомендуемой Кодексом и причин несоблюдения или частичного несоблюдения критериев соответствия, приведенных акционерными обществами в отчетах о соблюдении принципов Кодекса.

Оценка проводилась в соответствии с внутренней методикой, разработанной на основе критериев, указанных выше в пунктах «а» – «е». Степень соответствия приведенного обществом объяснения по каждому из критериев оценивалась в условных баллах способом экспертной оценки. На основании полученной оценки рассчитывалось суммарное значение

¹ Данные рекомендации содержатся в информационном письме Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления».

условного качества объяснения, выраженное в процентах. При этом при расчете значения качества объяснения больший вес присваивался критериям «с» и «d». Наивысший балл качества объяснения, равный 100%, получало объяснение, которое полностью соответствовало критериям «а» – «е». Конечная оценка качества объяснения, представленного обществом в отчете о соблюдении принципов Кодекса, получалась путем усреднения оценки по всем представленным объяснениям. Качество объяснений признавалось высоким, если общая оценка была выше 75%. Если оценка составляла от 50 до 75%, качество объяснений общества признавалось требующим улучшения. В случае если значение оценки оказывалось ниже 50%, качество объяснений признавалось ненадлежащим и требующим существенного улучшения.