



Банк России



НОЯБРЬ 2019

**ОБЗОР ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ В РОССИЙСКИХ
ПУБЛИЧНЫХ ОБЩЕСТВАХ
ПО ИТОГАМ 2018 ГОДА**

Москва

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1. Развитие регулирования в сфере корпоративных отношений	4
1.1. Обзор изменений российского регулирования	4
1.2. Обзор изменений в международной практике корпоративного управления.....	7
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	11
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	12
2.2. Обзор практики внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления и оценка качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) указанных принципов и рекомендаций обществами, акции которых включены в третий уровень списка ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа.....	15
3. Рекомендации по внедрению принципов Кодекса корпоративного управления	20
3.1. Документальное обеспечение корпоративных процедур	20
3.2. Периодичность корпоративных процедур	22
3.3. Комплексный подход к управлению конфликтом интересов	25
Заключение	28
Список используемых сокращений	29
Приложения	31
Приложение 1. Доля обществ КС1, КС2 и из СЗУ, заявивших о полном соблюдении принципов Кодекса в 2018 году.....	31
Приложение 2. Распределение соблюдения обществами КС1, КС2 и из СЗУ принципов Кодекса.....	32
Приложение 3. Принципы Кодекса корпоративного управления и критерии соответствия.....	35
Приложение 4. Методология оценки уровня соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления	44
Приложение 5. Методология оценки качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления	46

Настоящий материал подготовлен Департаментом корпоративных отношений.

Фото на обложке: М. Набокин, 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, 2019

Уважаемые читатели!

Представляем вашему вниманию четвертый выпуск Обзора практики корпоративного управления в российских публичных обществах (далее – Обзор), подготовленный на основе годовых отчетов за 2018 год.

В 2016–2018 годах Банк России вел активную работу с публичными акционерными обществами, акции которых включены в котировальные списки ПАО Московская Биржа, по вопросам внедрения Кодекса корпоративного управления (далее – Кодекс) в их практику. Уровень понимания компаниями важности корпоративного управления заметно вырос с начала этой работы. Результаты 2018 года демонстрируют сохранение позитивной динамики внедрения такими обществами рекомендаций и принципов Кодекса в свою практику корпоративного управления и стремление к приведению более качественных объяснений по несоблюдаемым (частично соблюдаемым) принципам.

Вдохновленные полученным результатом, в этом году мы решили расширить охват компаний для мониторинга практики корпоративного управления и, соответственно, для проведения последующей разъяснительной работы в отношении подходов к внедрению рекомендаций Кодекса. Таким образом, при подготовке настоящего Обзора были проанализированы отчеты не только традиционной выборки обществ, акции которых включены в котировальные списки, но и обществ, акции которых включены в третий уровень списка ценных бумаг, допущенных к торгам на ПАО Московская Биржа. Следует учитывать, что на такие компании не распространяются требования правил листинга по корпоративному управлению – с ними до сих пор не велась прямая работа по улучшению практики корпоративного управления со стороны Банка России. Это амбициозная и сложная задача, но мы рассчитываем, что начало работы с такими компаниями также даст достойный результат и это будет способствовать тому, чтобы российский рынок со временем стал одним из лидеров в области корпоративного управления.

Кроме того, опыт мониторинга внедрения принципов Кодекса публичными обществами позволил нам понять, какие из рекомендованных к применению принципов вызывают у компаний наибольшие сложности при реализации на практике. В этом и последующих обзорах мы будем давать пояснения и рекомендации по практическому внедрению некоторых положений Кодекса, вызывающих у акционерных обществ затруднения. Мы надеемся, что указанные рекомендации будут полезны обществам и будут стимулировать применение соответствующих положений Кодекса все более широким кругом акционерных обществ.

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

ВВЕДЕНИЕ

В 2019 году Банк России расширил периметр мониторинга внедрения российскими публичными акционерными обществами (далее – ПАО, акционерные общества, общества) принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления¹. Помимо акционерных обществ, акции которых включены в котировальные списки первого и второго уровней ПАО Московская Биржа (далее – КС1 и КС2 соответственно) по состоянию на 30.06.2019², в периметр мониторинга вошли и акционерные общества, акции которых включены в третий уровень списка ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа (далее – СЗУ).

Следует отметить, что по сравнению с прошлым годом общее количество обществ, акции которых включены в КС1 и КС2, уменьшилось. Если по состоянию на 30.06.2018 в котировальные списки были включены акции 75 обществ, то по состоянию на 30.06.2019 их количество сократилось до 65³.

При подготовке Обзора учитывались данные акционерных обществ, приведенные в отчетах о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса⁴, составленных по Форме отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, рекомендованной информационным письмом Банка России № ИН-06-52/8 (далее – Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса)⁵, в составе годового отчета акционерного общества по итогам 2018 года.

При этом Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса использовали 63 акционерных общества, акции которых были включены в котировальные списки, из них акции 41 общества были включены в КС1 и 22 – в КС2. Среди обществ из СЗУ Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса использовали 132 общества. Данные, приведенные в годовых отчетах акционерных обществ, которые не использовали вышеуказанную форму при подготовке отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, не учитывались при подготовке Обзора.

Структура настоящего Обзора претерпела некоторые изменения по сравнению с предыдущими обзорами практики корпоративного управления в российских публичных обществах.

Первая глава Обзора содержит краткое описание основных изменений и новаций законодательства, которые происходили в течение 2018–2019 годов в сфере корпоративных отношений и корпоративного управления в России и за рубежом.

Вторая глава посвящена рассмотрению практики внедрения принципов и рекомендаций Кодекса, а также анализу качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов и рекомендаций Кодекса обществами, акции которых допущены к организованным торгам.

В третьей главе приводятся пояснения, касающиеся содержательного наполнения, и рекомендации по внедрению некоторых положений Кодекса, вызывающих у акционерных обществ затруднения при внедрении.

Заключение содержит обобщенные выводы, сделанные Банком России по итогам проведенной оценки, а также планы Банка России по дальнейшей работе в данном направлении.

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 Акции 10 обществ (2 – из КС1 и 8 – из КС2) включены в СЗУ.

⁴ 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».

⁵ Законодательством Российской Федерации не установлена обязательная форма отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса. Банк России 17.02.2016 опубликовал информационное письмо № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления», содержащее рекомендованную форму раскрытия отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса в виде таблицы, а также рекомендации по ее заполнению.

1. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ

1.1. Обзор изменений российского регулирования

Федеральный закон № 209-ФЗ

В 2018 году при активном участии Банка России был разработан и принят Федеральный закон от 19.07.2018 № 209-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» (Федеральный закон № 209-ФЗ). Изменения, внесенные в Федеральный закон «Об акционерных обществах», направлены на усиление роли совета директоров в корпоративном управлении, обеспечение формирования в публичных обществах эффективной системы управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита, а также на повышение уровня защиты прав владельцев привилегированных акций. Важным нововведением является наделение совета директоров правом выдвигать кандидатов в новый состав совета директоров независимо от количества кандидатов, выдвинутых иными уполномоченными лицами. Внесенные изменения устранили правовой барьер, исключив обязанность общества по выкупу принадлежащих акционерам акций в случае передачи совету директоров вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров, в том числе полномочий по назначению исполнительных органов.

На законодательном уровне закреплена необходимость организации систем управления рисками и внутреннего контроля. В настоящее время рекомендации по созданию системы управления рисками и внутреннего контроля, предусмотренные Кодексом, уже реализованы многими крупными компаниями на добровольной основе, что подтверждает их важность и значимость как элементов механизма эффективного управления для всех публичных акционерных обществ.

Большинство положений Федерального закона № 209-ФЗ вступило в силу в 2018 году. Требования в части формирования комитетов по аудиту и создания системы внутреннего аудита вступают в силу с 1 июля 2020 года. В разъяснение практики применения отдельных положений Федерального закона № 209-ФЗ Банком России опубликовано информационное письмо¹.

В 2019 году реализация мероприятий, направленных на совершенствование корпоративного управления, продолжена в рамках плана мероприятий «Трансформация делового климата», утвержденного распоряжением Правительства Российской Федерации от 17.01.2019 № 20-р. Мероприятия, включенные в указанный план, направлены на повышение уровня защиты прав миноритарных инвесторов и качества корпоративного управления в российских хозяйственных обществах.

Федеральный закон № 514-ФЗ

Среди указанных мероприятий прежде всего следует выделить принятие Федерального закона от 27.12.2018 № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования эмиссии ценных бумаг» (Федеральный закон № 514-ФЗ). С 1 января 2020 года вступает в силу большая часть внесенных Федеральным законом № 514-ФЗ фундаментальных поправок в законодательные акты.

¹ Информационное письмо Банка России от 15.04.2019 № ИН-06-28/35 о некоторых вопросах применения Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

Упрощена процедура регистрации выпусков, размещения и подведения итогов размещения ценных бумаг. Стали доступны возможности:

- подачи эмиссионных документов в Банк России в электронной форме;
- обращения за регистрацией выпуска акций к регистратору (вместо Банка России) при учреждении акционерного общества;
- публикации проспекта ценных бумаг без его регистрации при соблюдении определенных условий;
- выпуска программы любых облигаций, не конвертируемых в акции;
- для эмитента – не представлять уведомление об итогах выпуска ценных бумаг, так как такая обязанность теперь возложена на регистратора или депозитария, осуществляющих учет прав на ценные бумаги.

Усовершенствована процедура конвертации конвертируемых ценных бумаг – установлены требования к процедуре конвертации, направленные на снижение рисков владельцев таких бумаг и повышение их инвестиционной привлекательности.

Расширены и уточнены условия, соблюдение которых позволяет не регистрировать проспект эмиссионных ценных бумаг:

- исключено ограничение количества лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых ценных бумаг, и акционеров (ранее было не более 500);
- увеличен с 200 млн до 1 млрд рублей доступный объем средств для привлечения в течение одного календарного года при размещении ценных бумаг;
- минимальная сумма, вносимая в оплату ценных бумаг каждым из потенциальных приобретателей, снижена с 4 млн до 1,4 млн рублей.

Вместе с тем срок действия зарегистрированного проспекта ценных бумаг ограничен одним годом с даты его регистрации. После истечения этого срока для продолжения размещения ценных бумаг, требующих регистрации их проспекта, будет необходимо зарегистрировать новый проспект ценных бумаг. При этом требования к форме и содержанию проспекта будут устанавливаться Банком России с учетом вида, категории (типа) ценных бумаг, специфики и особенностей деятельности их эмитента, осуществления эмитентом публичного раскрытия информации.

Изменены требования к раскрытию информации. Установлено, что требования к форме, составу и содержанию отчета эмитента (прежнее название – ежеквартальный отчет) и сообщений о существенных фактах будут определены Банком России по принципу пропорциональности регуляторных требований масштабу деятельности организации и объему ее операций. Отменены требования к раскрытию консолидированной финансовой или финансовой отчетности специализированными обществами, ипотечными агентами, а также субъектами малого и среднего предпринимательства, кроме случаев, когда их ценные бумаги включены в котировальный список. При этом для остальных эмитентов, зарегистрировавших проспект ценных бумаг, которые вместе с другими организациями в соответствии с МСФО не создают группу, введена обязанность по раскрытию финансовой отчетности по МСФО начиная с отчетности за 2021 год (за исключением тех эмитентов, которые в настоящее время уже обязаны раскрывать такую отчетность в соответствии с Федеральным законом от 27.07.2010 № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности»).

Эмитентам теперь доступны новые инструменты привлечения капитала:

- облигации без срока погашения (их выпуск доступен только для эмитентов высокого кредитного качества). Для выпуска таких облигаций необходимо одобрение 95% всех участников (всех акционеров – владельцев голосующих акций), а их размещение и обращение возможно только среди квалифицированных инвесторов – юридических лиц;
- биржевые облигации с залоговым обеспечением в виде ипотечного покрытия;

- привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов по отношению к привилегированным акциям иных типов и обыкновенным акциям с правом голоса исключительно по вопросам ликвидации общества.

Федеральный закон № 55-ФЗ

С целью защиты акционеров от размытия их доли в уставном капитале общества и ущемления их дивидендных прав был принят Федеральный закон от 15.04.2019 № 55-ФЗ «О внесении изменений в статьи 40 и 75 Федерального закона «Об акционерных обществах» (Федеральный закон № 55-ФЗ). Акционеры публичных обществ теперь наделены преимущественным правом приобретения размещаемых акций новых категорий и конвертируемых в них эмиссионных ценных бумаг. Федеральный закон № 55-ФЗ также устанавливает, что цена выкупа эмитентом по требованию акционеров акций, допущенных к обращению на организованных торгах, во всех случаях должна определяться с учетом их средневзвешенной стоимости.

Положение Банка России № 660-П

В январе 2019 года вступило в силу Положение Банка России от 16.11.2018 № 660-П «Об общих собраниях акционеров». Положение учитывает изменения законодательства, правоприменительную практику, развитие IT-технологий и современных способов идентификации лиц. Нормативный акт определяет особенности участия в общем собрании акционеров, права на акции которых учитываются номинальным держателем, голосования путем заполнения электронного бюллетеня в сети Интернет, а также порядок совместной реализации акционерами своих прав.

Указание Банка России № 5182-У

В связи с изменением регулирования порядка предоставления акционерными обществами информации (документов) по требованию акционеров утверждено Указание Банка России от 28.06.2019 № 5182-У «О дополнительных требованиях к процедурам предоставления акционерными обществами документов или копий документов в соответствии со статьей 91 Федерального закона «Об акционерных обществах». Указанием Банка России урегулированы отношения, возникающие при осуществлении права на получение доступа к документам и информации акционерного общества одновременно несколькими акционерами, действующими совместно, а также акционером, права на акции которого учитываются на лицевом счете, открытом в реестре акционеров общества, и на счете депо, открытом в депозитарии.

Рекомендации по организации и проведению самооценки эффективности совета директоров в публичных акционерных обществах

В развитие рекомендаций Кодекса корпоративного управления в апреле 2019 года Банком России опубликованы Рекомендации по организации и проведению самооценки эффективности совета директоров (наблюдательного совета) в публичных акционерных обществах². В рекомендациях описаны основные подходы к проведению самооценки, вопросы ее организации, применения и раскрытия результатов самооценки. Рекомендации содержат базовый набор вопросов для включения в анкеты для членов совета директоров, используемых в ходе проведения самооценки работы совета директоров в целом, его комитетов, а также председателя и индивидуально членов совета директоров.

² Информационное письмо 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».

Рекомендации по участию совета директоров в процессах развития и управления информационными технологиями и управления риском информационной безопасности

В связи с растущим проникновением информационных технологий во все сферы деятельности обществ все большую актуальность приобретают вопросы обеспечения информационной безопасности. В целях формирования понимания важности стратегических и контрольных функций совета директоров в сфере информационных технологий в мае 2019 года Банком России опубликованы Рекомендации по участию совета директоров (наблюдательного совета) в процессах развития и управления информационными технологиями и управления риском информационной безопасности в публичном акционерном обществе³.

Руководство для членов совета директоров финансовой организации

В настоящее время вопросы корпоративного управления приобретают особую актуальность в финансовых организациях. Устойчивое функционирование финансовых организаций во многом зависит от понимания участниками корпоративных отношений, прежде всего членами советов директоров, а также владельцами и менеджментом, надлежащих практик корпоративного управления. В целях совершенствования практики корпоративного управления в финансовых организациях в феврале 2019 года Банком России опубликовано Руководство для членов совета директоров (наблюдательного совета) финансовой организации⁴. Цель Руководства – сформировать у членов совета директоров понимание своих функций и обязанностей, надлежащее соблюдение которых, по мнению Банка России, поможет члену совета директоров при должной степени добросовестности и разумности принимать решения в рамках своих полномочий.

1.2. Обзор изменений в международной практике корпоративного управления

Во многих юрисдикциях вопросы корпоративного управления по-прежнему находятся в фокусе внимания. С середины 2018 года рядом стран пересмотрены национальные кодексы корпоративного управления⁵: Австралией, Гонконгом, Германией, Италией, Китаем, Норвегией, Венгрией, Нигерией, Хорватией, Бельгией, Литвой и другими. В Великобритании принят Кодекс корпоративного управления для крупных частных компаний⁶, а Австралийским институтом корпоративных директоров опубликованы Принципы корпоративного управления для некоммерческих организаций⁷. Изменения направлены на обеспечение устойчивого развития компаний посредством учета в стратегиях и бизнес-моделях аспектов, связанных с изменением климата, защитой окружающей среды, корпоративной социальной ответственностью и корпоративным управлением, формирования надлежащей корпоративной культуры, корпоративных ценностей и моделей добросовестного поведения, повышения индивидуальной ответственно-

³ Информационное письмо Банка России от 24.05.2019 № ИН-06-28/45 «О рекомендациях по участию совета директоров (наблюдательного совета) в процессах развития и управления информационными технологиями и управления риском информационной безопасности в публичном акционерном обществе».

⁴ Информационное письмо Банка России от 28.02.2019 № ИН-06-28/18 «О руководстве для членов совета директоров (наблюдательного совета) финансовой организации».

⁵ Corporate Governance Principles and Recommendations (<https://www.asx.com.au>); Corporate Governance Code (<https://www.hkex.com.hk>); German Corporate Governance Code (<https://www.dcgk.de/en/home.html>); Italian Corporate Governance Code (<https://www.borsaitaliana.it>); Code of Corporate Governance for Listed Companies (http://www.csrc.gov.cn/pub/csrc_en/); The Norwegian Code of Practice for Corporate Governance (<http://nues.no/english/>).

⁶ The Wates Corporate Governance Principles for Large Private Companies (<https://www.frc.org.uk>).

⁷ Not-for-profit Governance Principles (<http://aicd.companydirectors.com.au>).

сти членов совета директоров и ключевых должностных лиц, раскрытия нефинансовой отчетности, вовлечения миноритарных акционеров в управление компаниями (stewardship).

В развитие рекомендаций кодексов корпоративного управления юрисдикциями и международными организациями опубликован ряд руководств и рекомендаций.

Так, в феврале 2019 года Комиссией по рынку ценных бумаг Испании (CNMV) опубликовано Руководство для комитетов по номинациям и вознаграждениям⁸, которое определяет принципы и критерии надлежащего функционирования указанных комитетов.

В мае 2019 года Институтом сертифицированных бухгалтеров Англии и Уэльса (ICAEW) совместно с Советом по финансовой отчетности Великобритании (FRC) опубликовано Руководство по повышению качества финансовой отчетности для комитетов по аудиту небольших публичных компаний Великобритании⁹. В руководстве освещены вопросы подготовки «качественной» финансовой отчетности и приводятся практические рекомендации по организации работы комитетов по аудиту.

Агентством финансовых услуг Японии (FSA) разработано и опубликовано в июне 2019 года Руководство по вопросам раскрытия информации о стратегии и бизнес-политиках, информации об анализе руководством компании ключевых показателей финансово-хозяйственной деятельности¹⁰. Руководство по повышению качества раскрываемых показателей деятельности¹¹ в ноябре 2018 года также опубликовано Советом по финансовой отчетности Великобритании (FRC).

Все больше внимания уделяется повышению прозрачности информации о вознаграждениях членов совета директоров и ключевых должностных лиц.

Совет по финансовой стабильности (FSB) выпустил Рекомендации по содержанию отчетов финансовых компаний об использовании инструментов вознаграждения для устранения рисков недобросовестного поведения¹², а также Рекомендации для национальных регуляторов по отчетности компаний об использовании инструментов вознаграждения в целях снижения рисков недобросовестного поведения¹³.

С целью стандартизации подходов к раскрытию информации о вознаграждении директоров компаниями стран Европейского союза Еврокомиссией опубликован проект Руководства по составлению отчета о вознаграждении¹⁴. Такой отчет должен быть направлен на формирование понятной, исчерпывающей, сопоставимой и отвечающей требованиям Директивы (ЕС) 2017/828 информации об индивидуальном вознаграждении директоров компаний.

В Великобритании с 2019 года вступили в силу дополнительные требования к раскрытию информации, в соответствии с которыми компании обязаны раскрывать сведения о соотношении заработной платы ключевых должностных лиц и медианной заработной платы работников¹⁵.

Регуляторы разных стран¹⁶ в настоящее время уделяют значительное внимание вопросам информационной безопасности. С целью повышения устойчивости компаний к возможным инцидентам в области информационной безопасности и укрепления их способности своев-

⁸ *The Technical Guide on Nomination and Remuneration Committees* (<https://www.cnmv.es>).

⁹ *A Practical Guide for Audit Committees on Improving Financial Reporting* (<https://www.frc.org.uk>).

¹⁰ *Principles Regarding the Disclosure of Narrative Information* (<https://www.fsa.go.jp/en/>).

¹¹ *Performance metrics – Principles and practice* (<https://www.frc.org.uk>).

¹² *Recommendations for consistent national reporting of data on the use of compensation tools to address misconduct risk* (<http://www.fsb.org>).

¹³ *Recommendations for national supervisors: Reporting on the use of compensation tools to address potential misconduct risk* (<http://www.fsb.org>).

¹⁴ *Guidelines on the standardised presentation of the remuneration report under Directive 2007/36/EC, as amended by Directive (EU) 2017/828 as regards the encouragement of long-term shareholder engagement* (<https://ec.europa.eu>).

¹⁵ *The Companies (Miscellaneous Reporting) Regulation* (<https://www.legislation.gov.uk>).

¹⁶ *Commission Statement and Guidance on Public Company Cybersecurity Disclosures* (<https://www.sec.gov>); *Prudential Standard CPS 234. Information Security* (<https://www.apra.gov.au>); *Technology Risk Management Guidelines and the Business Continuity Management Guidelines* (<https://www.mas.gov.sg>).

ременно и должным образом реагировать на произошедшие инциденты, а также надлежащего раскрытия соответствующей информации в США, Австралии, Сингапуре и других странах опубликованы руководства и пруденциальные стандарты. Регуляторы обращают внимание на необходимость системного управления технологическими рисками как на уровне совета директоров, так и на уровне топ-менеджмента.

Вопросы защиты окружающей среды, социальной ответственности и корпоративного управления (ESG) приобретают всю большую значимость и вошли в список наиболее обсуждаемых на текущий момент тем. В апреле 2019 года Объединение центральных банков и надзорных органов по «озеленению» финансовой системы (NGFS) представило доклад «Призыв к действию», содержащий шесть рекомендаций финансовым институтам и регуляторам, направленных на повышение их роли в «озеленении» финансового сектора, управлении климатическими рисками и достижении целей Парижского соглашения 2015 года¹⁷. В июне 2019 года опубликован доклад Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO)¹⁸, включающий рекомендации национальным регуляторам по разработке требований и руководств в сфере устойчивых финансовых инструментов.

Активно принимаются и реализуются комплексные стратегии развития «зеленого» финансирования в рамках отдельных юрисдикций. Во исполнение Плана действий Европейского союза по финансированию устойчивого роста¹⁹ Еврокомиссией опубликованы проект стандартов «зеленых» облигаций (EU Green Bond Standard), а также предложения по единой системе классификации устойчивой экономической деятельности (EU taxonomy), совершенствованию требований по раскрытию ESG-информации и созданию новой категории контрольных показателей (бенчмарков), которые помогут инвесторам сравнить углеродный след от компаний, в которые осуществлены инвестиции. В июле 2019 года Министерство финансов и Министерство по делам бизнеса, энергетики и промышленной стратегии Великобритании опубликовали Стратегию зеленых финансов (Green Finance Strategy)²⁰, призванную помочь Великобритании привлечь частное финансирование на цели устойчивого развития.

Активное развитие рынка «маркированных» облигаций (выпускаются под коммерческие проекты экологической, социальной и других направленностей) способствовало обновлению ряда соответствующих стандартов:

- Ассоциацией международного рынка капитала (International Capital Market Association, ICMA) в июне 2018 года обновлены Принципы зеленых облигаций²¹.
- Форумом АСЕАН по рынкам капитала (The ASEAN Capital Markets Forum) в октябре 2018 года пересмотрен Стандарт зеленых облигаций²².
- Инициативой по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative) в ноябре 2018 года опубликован проект третьей версии Стандартов климатических облигаций²³.

Всемирный экономический форум (The World Economic Forum) в январе 2019 года опубликовал документ «Выстраивание эффективной системы управления климатическими рисками в деятельности советов директоров: руководящие принципы и вопросы»²⁴, который направлен на повышение осведомленности директоров о проблемах изменения климата, а также о связанных с этим рисках и возможностях.

¹⁷ *A call for action Climate change as a source of financial risk* (<https://www.banque-france.fr/>).

¹⁸ *Sustainable finance in emerging markets and the role of securities regulators* (<https://www.iosco.org>).

¹⁹ *Commission action plan on financing sustainable growth* (<https://ec.europa.eu>).

²⁰ *UK Green Finance Strategy* (<https://www.gov.uk/government/publications/green-finance-strategy>).

²¹ *Green Bond Principles* (<https://www.icmagroup.org>).

²² *ASEAN Green Bond Standards* (<https://www.theacmf.org>).

²³ *Climate Bonds Standard* (<https://www.climatebonds.net>).

²⁴ *How to Set Up Effective Climate Governance on Corporate Boards Guiding principles and questions* (<http://www3.weforum.org>).

С целью предоставления инвесторам возможности проведения оценки компаний с учетом факторов ESG разрабатываются соответствующие стандарты. Так, в 2018 году Международной финансовой корпорацией (IFC) издано Руководство²⁵, призванное помочь компаниям систематизировать раскрытие ESG-информации, Советом по стандартам отчетности устойчивого развития (SASB) опубликовано 77 отраслевых стандартов учета ESG-показателей²⁶, а Европейской комиссией выпущено руководство по раскрытию климатической информации для публичных компаний, банков и страховых организаций, раскрывающих нефинансовую информацию в соответствии с Директивой о нефинансовой отчетности²⁷.

Отдельно стоит отметить активное внедрение различными фондовыми биржами индексов, включающих компании, соответствующие ESG-принципам, и создание специализированных сегментов рынка.

²⁵ IFC Toolkit for Disclosure and Transparency (<https://www.ifc.org>).

²⁶ Sustainability Accounting Standards (<https://www.sasb.org>).

²⁷ Guidelines on reporting climate-related information (<https://ec.europa.eu>).

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 Обзора представлены данные о статусе соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса, полученные в результате обобщения информации, приведенной обществами, акции которых по состоянию на 30.06.2019 были включены в КС1, КС2 и СЗУ, в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса.

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

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 соблюдается или не соблюдается тот или иной принцип корпоративного управления.

Методология оценки степени внедрения принципов и рекомендаций Кодекса представлена в Приложении 4.

Также в данной главе Обзора рассматривается качество объяснений, которые были приведены в отчетах о соблюдении принципов Кодекса в рамках годовых отчетов вышеуказанных обществ 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 самими акционерными обществами в годовых отчетах. Информация, содержащаяся в настоящем разделе Обзора, не является свидетельством того, что Банк России осуществил проверку в отношении такой информации, и не является подтверждением достоверности приведенных акционерными обществами объяснений. Методология оценки качества объяснений представлена в Приложении 5.

В целях обеспечения возможности сопоставления данных, приведенных в настоящем Обзоре, с ранее опубликованными данными информация по обществам, акции которых входят в КС1 и КС2, и обществам из СЗУ приводится в разных разделах настоящей главы.

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

По результатам анализа отчетов о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса за 2018 год (далее – Отчет) можно отметить продолжение положительной динамики уровня внедрения и качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов и рекомендаций Кодекса обществами, акции которых включены в котировальные списки (далее – общества выборки).

По сравнению с 2017 годом увеличилось количество принципов Кодекса, полностью соблюдаемых указанными обществами. Так, согласно самооценке, средний уровень внедрения принципов Кодекса вырос на 5 п.п. и составил 76% от общего числа принципов Кодекса.

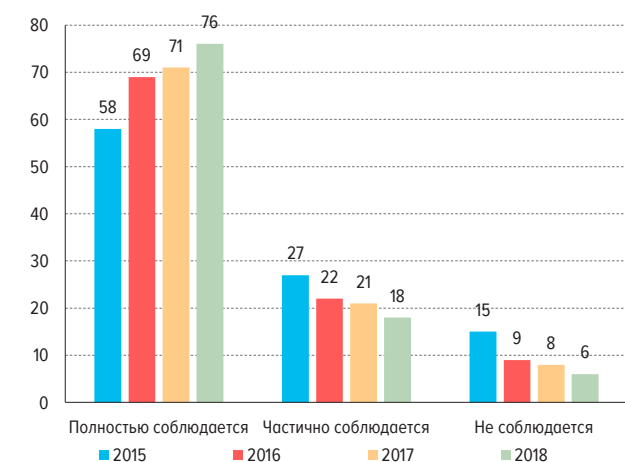
Средний уровень качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов и рекомендаций Кодекса, приведенных обществами выборки, вырос на 7 п.п. и составил 60%.

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

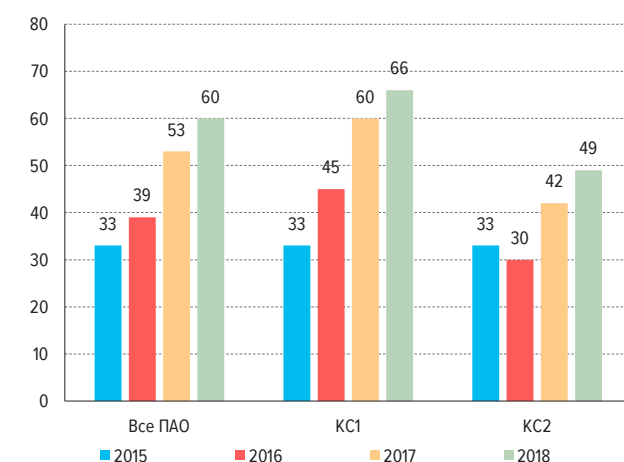
Стоит отметить, что, согласно самооценке, в 16 обществах уровень соблюдения принципов Кодекса в 2018 году составил более 90%, тогда как в 2017 году таких компаний было всего 7, что может свидетельствовать о росте понимания роли корпоративного управления и практической пользе Кодекса как действенного инструмента для повышения эффективности управления компанией и обеспечения ее долгосрочного и устойчивого развития.

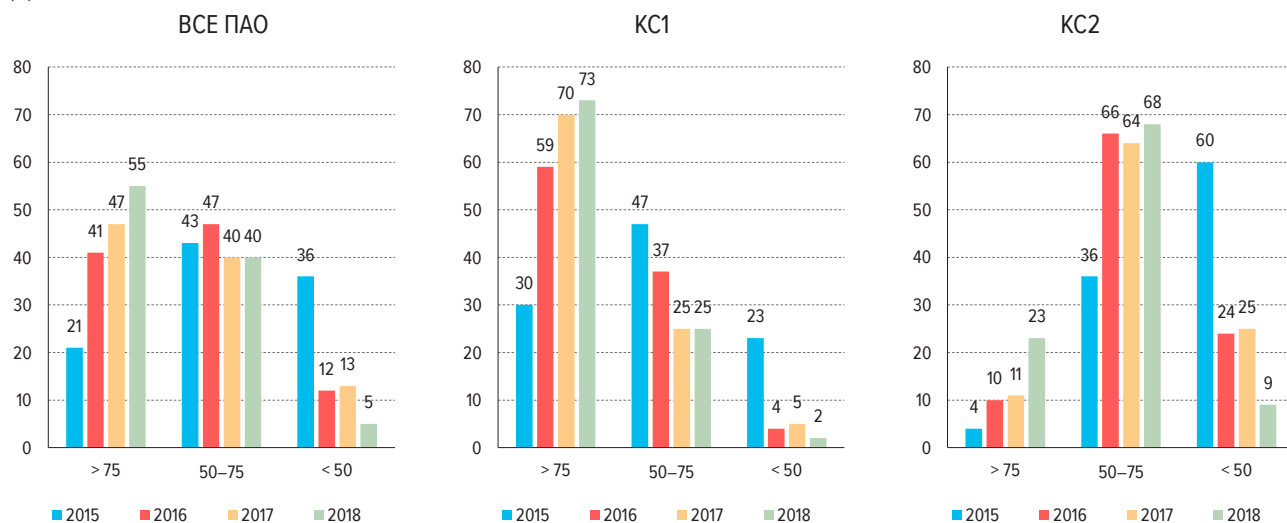
Анализ отчетов о соблюдении принципов Кодекса по итогам 2018 года показывает, что несмотря на заметное – на 8 п. п. – увеличение доли обществ, заявивших о соблюдении более 75% принципов Кодекса, по сравнению с прошлым годом, количество таких обществ существенно не изменилось. Данное изменение прежде всего связано с уменьшением числа обществ, акции которых включены в КС1 и КС2.

СРЕДНЕЕ ЧИСЛО ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА, КОТОРЫЕ ПАО ВЫБОРКИ СОБЛЮДАЮТ, ЧАСТИЧНО СОБЛЮДАЮТ И НЕ СОБЛЮДАЮТ (%) *Рис. 1*



СРЕДНИЙ УРОВЕНЬ КАЧЕСТВА ОБЪЯСНЕНИЙ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ (ЧАСТИЧНОГО СОБЛЮДЕНИЯ) КОДЕКСА (%) *Рис. 2*



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЩЕСТВ ИЗ КС1 И КС2 ПО ОБЩЕМУ ЗАЯВЛЕННОМУ УРОВНЮ СОБЛЮДЕНИЯ ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА (%) Рис. 3

В 2018 году 35 обществ выборки (55%) – из них 30 из КС1 (73%) и 5 из КС2 (23%) – заявили о соблюдении более 75% принципов Кодекса. Таким образом, почти 3/4 обществ, акции которых включены в КС1, внедрило более 75% всех принципов Кодекса. Только у 3 обществ выборки (5%) уровень соблюдения принципов Кодекса требует существенного улучшения, тогда как в прошлом году указанный порог не смогли преодолеть 9 обществ (13%).

Положительная динамика наблюдалась в 2018 году и в отношении соблюдения принципов отдельных глав Кодекса (таблица 1).

Исходя из данных, раскрытых обществами выборки, наиболее соблюдаемыми остаются принципы главы III «Корпоративный секретарь» и главы V «Система внутреннего контроля и управления рисками». О полном внедрении в свою корпоративную практику принципов главы III Кодекса заявило 54 общества (86%), из которых 36 из КС1 (88%) и 18 из КС2 (82%), а о соблюдении главы V Кодекса – 41 общество (65%), из них 29 из КС1 (71%) и 12 из КС2 (55%).

Глава I «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав» остается одной из наименее соблюдаемых. Вместе с тем отмечается значительный рост количества обществ КС1, заявивших о ее полном соблюдении. Если в 2017 году таких обществ было только 5 (11%), то в 2018 году их стало уже 13 (32%). Несмотря на то, что наиме-

ДОЛЯ ОБЩЕСТВ ВЫБОРКИ, ЗАЯВИВШИХ О ПОЛНОМ СОБЛЮДЕНИИ ПРИНЦИПОВ ОТДЕЛЬНЫХ ГЛАВ КОДЕКСА Табл. 1

Глава Кодекса	Количество принципов	Все ПАО, %				КС1, %				КС2, %			
		2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
I. Права акционеров	13	5	6	7	21	7	8	11	32	0	3	0	0
II. Совет директоров	36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Корпоративный секретарь	2	45	77	85	86	54	78	84	88	29	76	86	82
IV. Система вознаграждения	10	6	5	11	13	7	8	16	20	4	0	4	0
V. Система внутреннего контроля и управления рисками	6	42	55	60	65	46	55	61	71	32	55	57	55
VI. Раскрытие информации	7	15	17	25	33	20	24	34	44	7	3	11	14
VII. Существенные корпоративные действия	5	7	9	7	10	7	12	7	12	7	3	7	5

нее соблюдаемым остается принцип 1.1.6 (установленный обществом порядок ведения общего собрания обеспечивает равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы), уровень его внедрения заметно вырос. Так, в 2018 году 31 общество (49%) сообщило о полном внедрении указанного принципа, тогда как в 2017 году таких обществ было 21 (29%).

Положения главы II «Совет директоров общества» продолжают оставаться наименее соблюдаемыми обществами выборки. Как и в 2015–2017 годах, ни одно общество не заявило о полном соблюдении принципов данной главы Кодекса. Средний уровень внедрения указанной главы составил 72%, что на 6 п.п. выше показателя 2017 года.

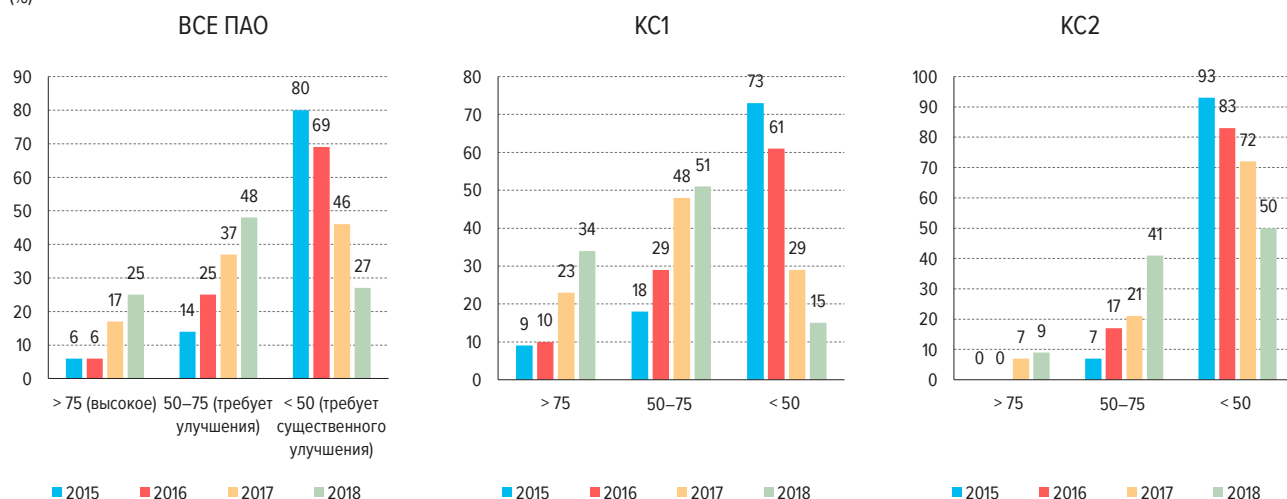
В частности, наименее соблюдаемыми по-прежнему остаются принципы 2.5.1 (об избрании председателем совета директоров независимого директора либо об определении среди независимых директоров старшего независимого директора), 2.7.4 (о принятии отдельных решений квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров), 2.8.2 (о формировании комитета по вознаграждениям из числа независимых директоров) и 2.9.2 (об оценке работы совета директоров). Так, количество обществ, внедривших принципы 2.7.4 и 2.8.2, сократилось на 3 общества. В 2018 году о соблюдении принципа 2.7.4 заявило 22 общества (35%), а о соблюдении принципа 2.8.2 – 25 обществ (40%).

Вместе с тем по сравнению с 2017 годом отмечается небольшая положительная динамика внедрения принципов 2.5.1 и 2.9.2 Кодекса. Так, 25 обществ (40%) внедрили принцип 2.5.1 Кодекса в полном объеме, тогда как в 2017 году их было 20 (28%). О соблюдении принципа 2.9.2 Кодекса в своих отчетах сообщили 26 обществ (41%), что на 2 общества больше, чем в 2017 году (24 общества, 33%).

Внедрение принципов главы IV «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества» остается на прежнем уровне. О полном внедрении, как и в 2017 году, заявило только 8 обществ (13%).

Положительная тенденция отмечается в части внедрения принципов главы VI «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества». О ее полном соблюдении заявило 21 общество (33%), что на 3 общества больше чем 2017 году. Кроме того, в среднем на 17 п.п. выросло количество обществ, представивших качественные объяснения причин несоблюдения (частичного соблюдения) таких принципов Кодекса, как 6.1.1 (о разработке и внедрении информационной политики), 6.1.2 (о раскрытии информации о системе и практике корпоративного управления), 6.2.1 (о раскрытии информации в соответствии с принципами регулярности, последовательности и оперативности) и 6.2.2 (о раскрытии существенной информации).

ДОЛЯ ОБЩЕСТВ ИЗ КС1 И КС2, ПРЕДСТАВИВШИХ ОБЪЯСНЕНИЯ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ (ЧАСТИЧНОГО СОБЛЮДЕНИЯ) ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА СООТВЕТСТВУЮЩЕГО КАЧЕСТВА (%) *Рис. 4*



ДОЛЯ АО, КОТОРЫЕ ПРИВЕЛИ ОБЪЯСНЕНИЯ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ (ЧАСТИЧНОГО СОБЛЮДЕНИЯ)
ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА СООТВЕТСТВУЮЩЕГО КАЧЕСТВА*

Табл. 2

Глава Кодекса	Высокое качество				Требует улучшения				Требует существенного улучшения			
	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018	2015	2016	2017	2018
I. Права акционеров	12	8	23	26	27	26	36	37	61	66	41	37
II. Совет директоров	9	9	22	27	23	22	27	34	68	69	51	39
IV. Система вознаграждения	6	5	17	24	18	20	24	28	76	75	59	48
V. Система внутреннего контроля и управления рисками	13	6	23	30	16	29	29	23	71	65	48	47
VI. Раскрытие информации	7	8	10	21	20	14	25	31	73	78	65	48
VII. Существенные корпоративные действия	6	11	19	23	29	25	25	32	65	64	56	45

* Показатели доли обществ, представивших объяснения в отношении причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов главы III «Корпоративный секретарь», не включены в таблицу 2 в связи с наличием самых высоких показателей ее соблюдения в 2018 году (86%), что обуславливает нерелевантные показатели качества объяснений.

Количество обществ, полностью внедривших принципы главы VII «Существенные корпоративные действия», практически не изменилось. По-прежнему наименее соблюдаемым остается принцип 7.2.2 (правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, закреплены во внутренних документах общества). Как и в 2017 году, его полностью внедрили только 9 обществ (14%).

Данные о соблюдении обществами отдельных принципов Кодекса в 2018 году приведены в Приложениях 1 и 2 к настоящему Обзору.

Умеренно положительная динамика наблюдалась в 2018 году и в отношении повышения качества объяснения причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса обществами.

По итогам 2018 года доля обществ выборки с высоким качеством объяснений выросла по сравнению с предыдущим годом на 8 процентных пунктов. Объяснения 16 обществ (25%) – из них 14 из КС1 (34%) и 2 из КС2 (9%) – превысили уровень экспертной оценки в 75% (высокое качество объяснений), что на 4 общества больше, чем в 2017 году.

Почти вдвое – с 33 в 2017 году до 17 в 2018 году – сократилось количество обществ, объяснения которых требуют существенного улучшения. Соответственно, доля таких обществ в выборке снизилась с 46 до 27%.

В целом обществам, акции которых включены в котировальные списки, за четыре года, прошедшие с начала мониторинга качества корпоративного управления, удалось достигнуть достаточно хороших результатов в области внедрения принципов Кодекса и повышения уровня качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) таких принципов.

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

В 2019 году Банк России расширил периметр мониторинга практики корпоративного управления в российских акционерных обществах, включив в него общества, акции которых по состоянию на 30.06.2019 были включены в третий уровень списка ценных бумаг, допущенных

к торгам ПАО Московская Биржа. На указанную дату количество таких обществ составило 155. Из них в годовых отчетах Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса использовали 132 общества.

По результатам мониторинга средний уровень внедрения принципов Кодекса обществами из СЗУ составил 49% (рисунок 5).

О соблюдении 75% и более принципов Кодекса заявило всего 10 (8%) обществ из СЗУ. Еще 50 (38%) обществ из СЗУ заявило о внедрении от 50 до 75% принципов Кодекса. Менее 50% принципов соблюдает 72 (54%) общества, при этом минимальный уровень внедрения принципов Кодекса среди обществ из СЗУ составил 14% (рисунок 6).

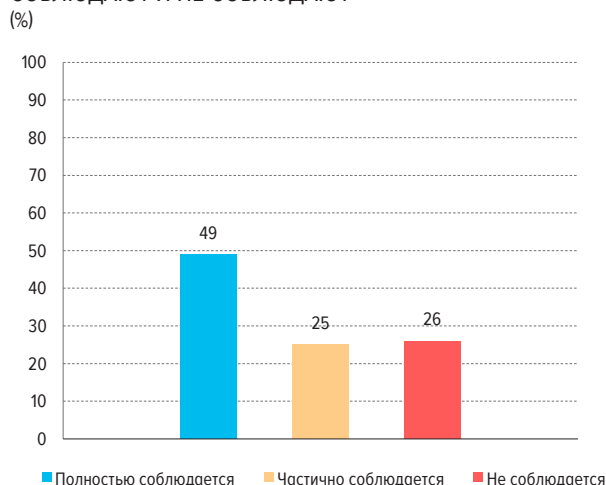
Экспертная оценка объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса, приведенных обществами из СЗУ, показала, что объяснения подавляющего большинства (117 обществ, 89%) требуют существенного улучшения (рисунок 7).

Таким образом, в случае с обществами из СЗУ наблюдается картина, сходная с той, которая была описана четыре года назад в первом Обзоре практики корпоративного управления в российских публичных обществах за 2015 год в отношении компаний из КС1 и КС2. Несмотря на то, что многие компании на тот момент уже внедрили или приступили к внедрению некоторых принципов и рекомендаций Кодекса, качество приводимых ими объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса было достаточно низким. Потребовалось несколько лет постоянной разъяснительной работы: семинаров, встреч с компаниями, писем с рекомендациями – для того, чтобы достичь результата, описанного в разделе 2.1 настоящей главы.

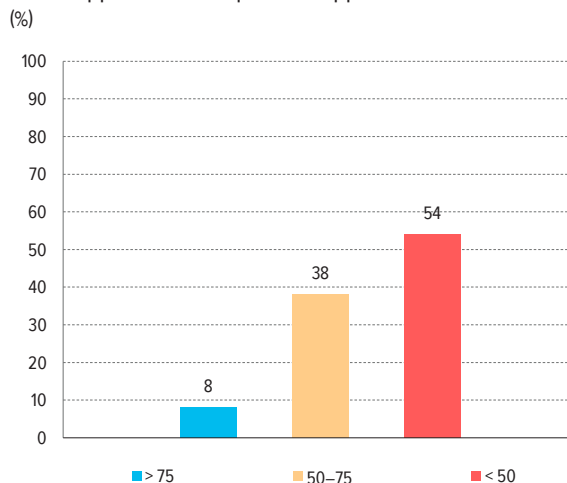
Так, при анализе объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса, данных обществами из СЗУ, были выявлены следующие проблемные аспекты:

1. Общества зачастую ограничиваются констатацией факта несоблюдения (частичного соблюдения) того или иного принципа Кодекса без объяснения причин несоблюдения (частичного соблюдения).

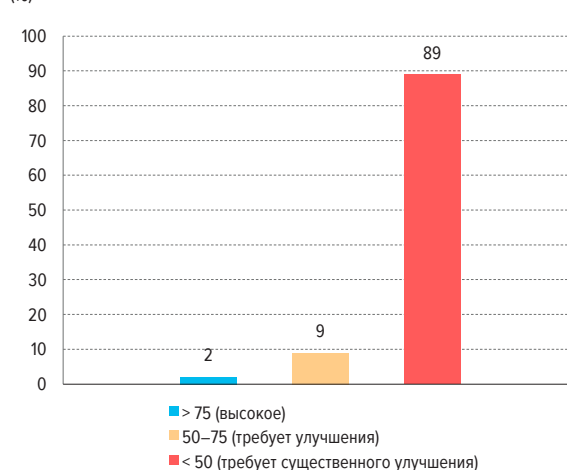
СРЕДНЕЕ ЧИСЛО ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА, КОТОРЫЕ ОБЩЕСТВА ИЗ СЗУ СОБЛЮДАЮТ, ЧАСТИЧНО СОБЛЮДАЮТ И НЕ СОБЛЮДАЮТ



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЩЕСТВ ИЗ СЗУ ПО ОБЩЕМУ ЗАЯВЛЕННОМУ УРОВНЮ СОБЛЮДЕНИЯ ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА



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



Как подчеркивалось в предыдущих обзорах, констатация факта несоблюдения (частичного соблюдения) того или иного принципа Кодекса не отвечает критериям качества объяснений, изложенным 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».

Информативные объяснения отклонений от рекомендуемой Кодексом практики являются ключевым элементом прозрачности деятельности общества и коммуникации между обществом, акционерами и иными заинтересованными лицами.

2. Общества обосновывают неприменимость к ним положений Кодекса отсутствием в Правилах листинга обязательных требований к корпоративному управлению обществ СЗУ.

В связи с этим следует отметить, что внедрение рекомендаций Кодекса в корпоративную практику общества не зависит от закрепления в правилах листинга ПАО Московская Биржа требований к корпоративному управлению эмитентов.

Соблюдение принципов и рекомендаций Кодекса способствует повышению эффективности работы органов управления общества, защите интересов акционеров, а также повышению инвестиционной привлекательности общества. Качественные и информативные объяснения позволяют публичным акционерным обществам довести до заинтересованных лиц важную информацию о системе корпоративного управления, что способствует построению доверительных отношений с акционерами, инвесторами и другими заинтересованными лицами.

3. Общества указывают статус соответствия принципу Кодекса, противоречащий или не в полной мере соответствующий приведенным объяснениям.

Обществам следует обращать внимание на то, что при оценке соблюдения принципов Кодекса статус «соблюдается» следует указывать только в том случае, если реализуемые акционерным обществом практики корпоративного управления отвечают всем критериям соответствия (критериям оценки) принципа корпоративного управления. В случае, если принятая в обществе корпоративная практика отвечает лишь некоторым критериям соответствия или не отвечает ни одному из них, в отчете должен быть указан статус «частично соблюдается» или «не соблюдается» соответственно.

Обществам из СЗУ для улучшения качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса рекомендуем внимательно изучить предыдущие выпуски Обзора практики корпоративного управления российских публичных обществ¹, в которых подробно рассмотрена типология объяснений ненадлежащего качества и даны рекомендации по подходам к их улучшению.

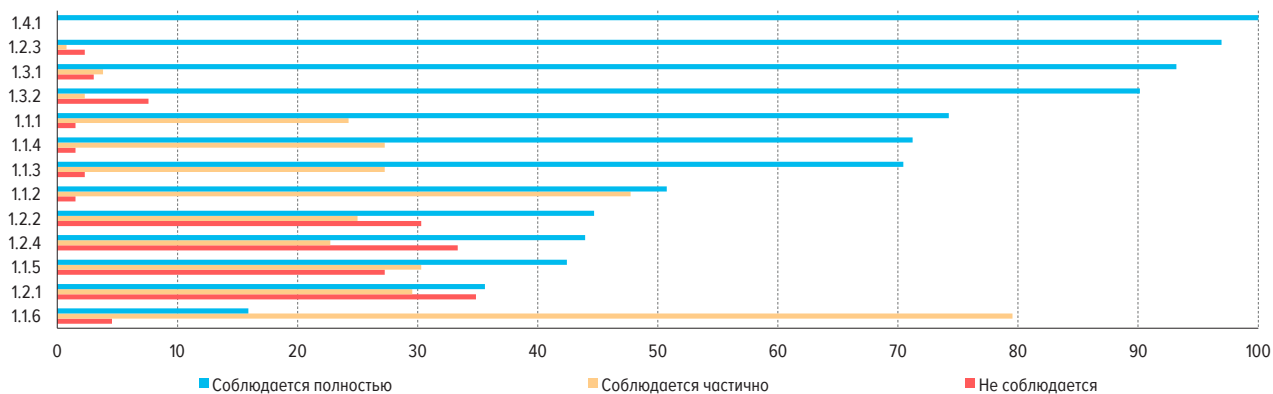
Ниже приведена инфографика по соблюдению обществами из СЗУ принципов Кодекса по отдельным главам.

¹ По итогам 2015 года: http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/24046/Review_17042017.pdf.
По итогам 2016 года: http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/24045/Review_27122017.pdf.
По итогам 2017 года: http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/24044/Review_04122018.pdf.

Распределение обществ из СЗУ в соответствии с заявленным уровнем соблюдения принципов Кодекса¹ (%)

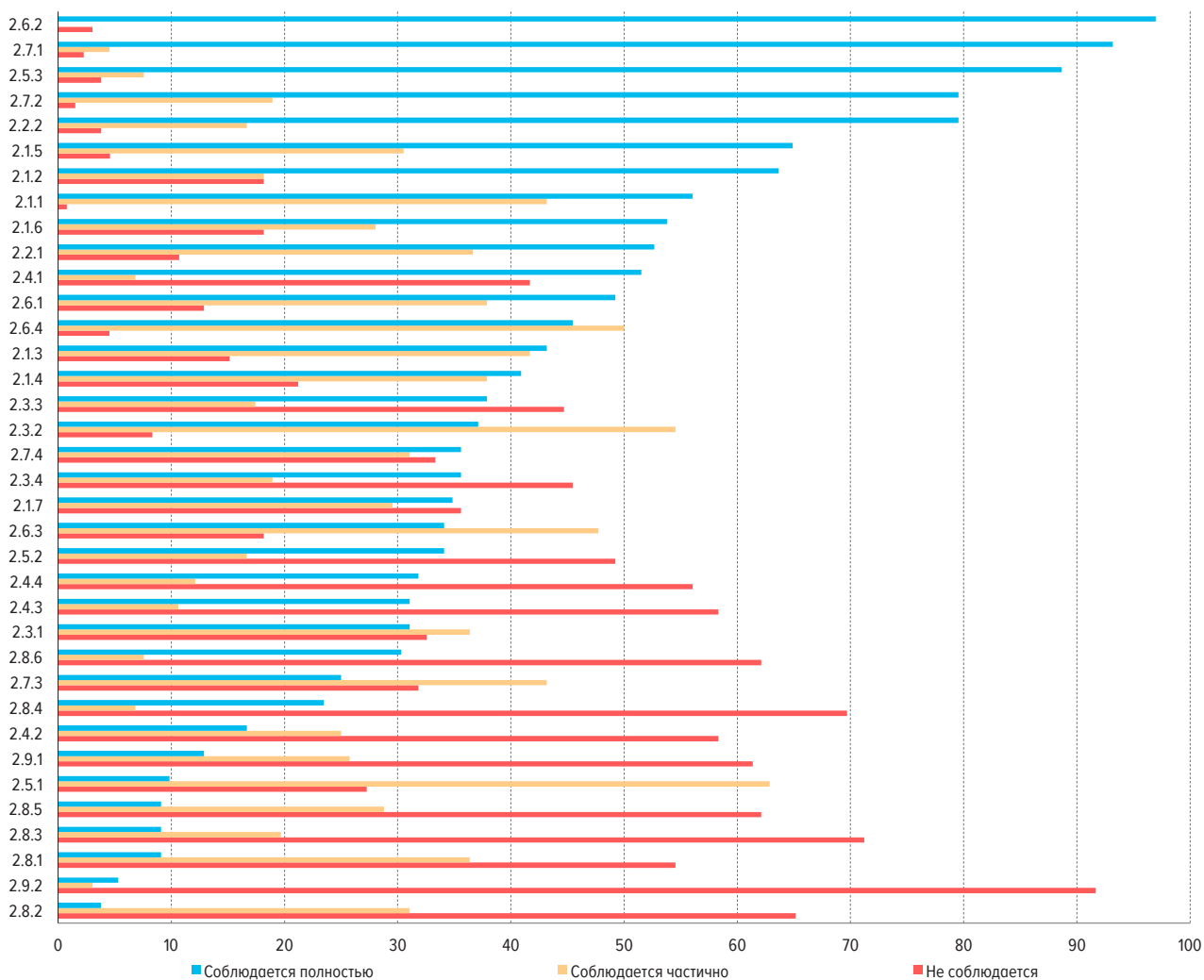
ГЛАВА I «ПРАВА АКЦИОНЕРОВ И РАВЕНСТВО УСЛОВИЙ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИМИ СВОИХ ПРАВ»

Рис. 8



ГЛАВА II «СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА»

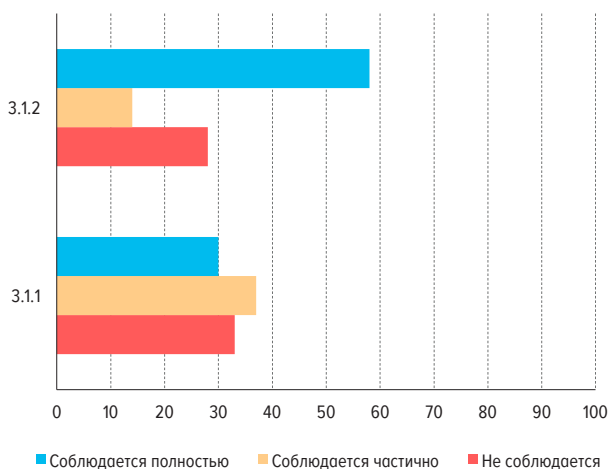
Рис. 9



¹ Расшифровка принципов Кодекса корпоративного управления содержится в Приложении 3 к Обзору.

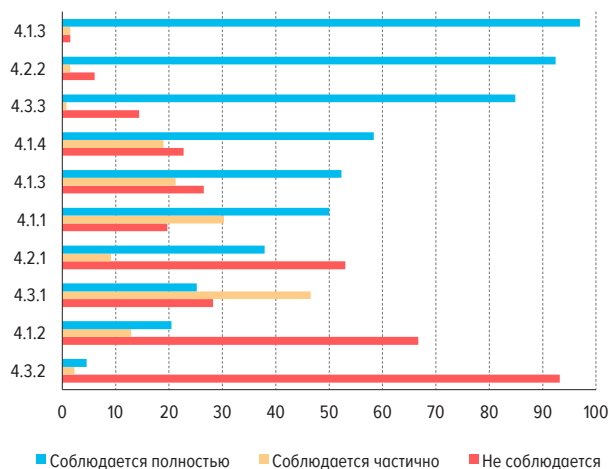
ГЛАВА III «КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКРЕТАРЬ ОБЩЕСТВА»

Рис. 10



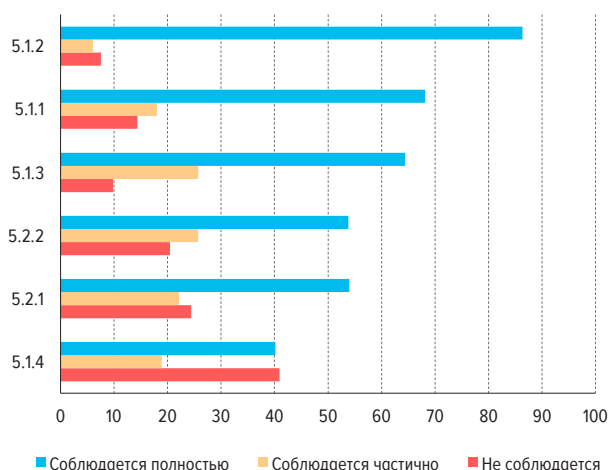
ГЛАВА IV «СИСТЕМА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЧЛЕНОВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ, ИСПОЛНИТЕЛЬНЫХ ОРГАНОВ И ИНЫХ КЛЮЧЕВЫХ РУКОВОДЯЩИХ РАБОТНИКОВ ОБЩЕСТВА»

Рис. 11



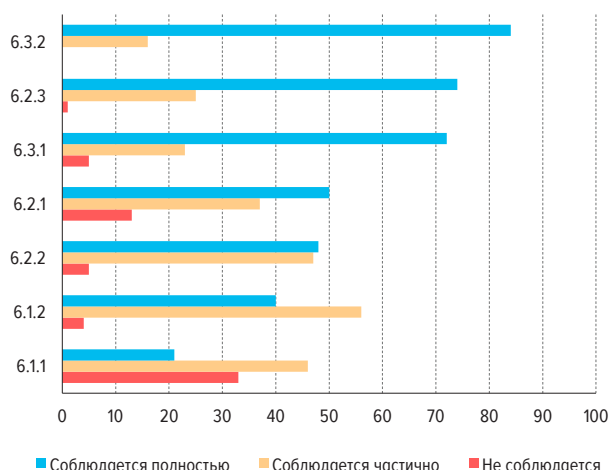
ГЛАВА V «СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ И ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ»

Рис. 12



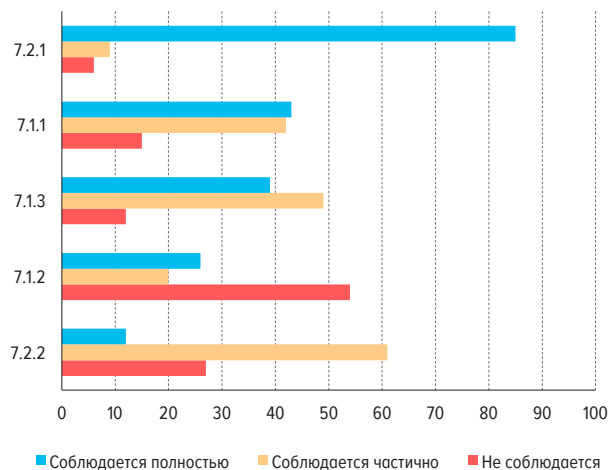
ГЛАВА VI «РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ОБ ОБЩЕСТВЕ, ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ОБЩЕСТВА»

Рис. 13



ГЛАВА VII «СУЩЕСТВЕННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ»

Рис. 14



Следует отметить, что многие общества из СЗУ выразили в отчетах намерение в будущем привести свою практику корпоративного управления в соответствии с рекомендациями Кодекса. В свою очередь, мы также рассчитываем, что методологическая и разъяснительная работа с обществами из СЗУ даст достойный результат и позволит обществам из СЗУ развить и (или) улучшить качество практики корпоративного управления.

3. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВНЕДРЕНИЮ ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

С каждым годом уровень внедрения принципов и рекомендаций Кодекса растет. Увеличивается количество полностью соблюдаемых публичными акционерными обществами принципов Кодекса, качество объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) заметно улучшается. Однако, как показывает ежегодный анализ практики корпоративного управления, осуществляемый Банком России, многие общества на практике сталкиваются с затруднениями при реализации определенных положений Кодекса или не видят и не понимают практической целесообразности их внедрения. В настоящей главе мы постарались дать некоторые пояснения и сформулировать рекомендации по внедрению определенных положений Кодекса и надеемся, что указанные рекомендации будут полезны обществам в дальнейшем развитии практики корпоративного управления с учетом специфики их деятельности, структуры собственности, корпоративной культуры, существующих в компаниях практик делового оборота и коммуникаций.

3.1. Документальное обеспечение корпоративных процедур

Некоторые рекомендации Кодекса и (или) предусмотренные Formой отчета о соблюдении принципов Кодекса критерии соответствия предполагают закрепление реализуемых обществами практик и процедур во внутренних документах, например, дивидендной политики (п. 30 Кодекса), политики по вознаграждению и (или) возмещению расходов (компенсаций) членов совета директоров, исполнительных органов общества и иных ключевых руководящих работников (п. 74 Кодекса), процедуры проведения оценки эффективности работы совета директоров (п. 206 Кодекса), системы управления рисками (п. 255 Кодекса), информационной политики (п. 275 Кодекса). Довольно часто общества в своих объяснениях причин несоблюдения (частичного соблюдения) рекомендаций Кодекса указывают, что соответствующие процедуры реализуются на практике, но при этом не отражены во внутренних документах, что, по мнению обществ, не несет рисков для осуществляемой ими деятельности. Некоторые общества задаются вопросом о целесообразности и необходимости регламентации тех или иных уже реализуемых на практике процедур корпоративного управления, утверждения внутренних документов, закрепляющих такие практики, как, например, самооценка эффективности совета директоров, организация вводного курса для новых членов совета директоров.

Однако наличие внутренних документов, закрепляющих такие практики, очень важно. Регламентация процедур способствует наиболее эффективному выстраиванию внутренних операционных процессов, снижению риска ошибочных действий, а также свидетельствует о зрелом уровне корпоративного управления общества. Не закреплённая во внутреннем документе практика корпоративного управления может со временем измениться или исчезнуть совсем. Регламентация таких процедур позволяет обеспечить непрерывность и дальнейшее развитие практики корпоративного управления, существенно снижает зависимость корпоративного управления от воли конкретных должностных лиц.

Политики (внутренние документы) определяют ключевые направления и общее видение конструктивного решения вопросов, возникающих в текущей деятельности общества. Установленные процедуры общества в свою очередь позволяют продемонстрировать четкий и понятный план действий (дорожную карту), необходимый для реализации принятых политик. Регламентация процедур позволяет устранить возникновение неопределенностей и недопонимания как внутри самого общества, так и во взаимодействии общества с внешним миром. Определение зон ответственности, порядка взаимодействия и функционала каждого из за-

действовавших в процессе лиц позволяет органам управления общества осуществлять наиболее четкий контроль за реализацией политик и соблюдением закрепленных принципов и подходов. Кроме того, регламентация процедур позволяет обеспечить преемственность принятых практик корпоративного управления в обществе при смене ключевых лиц, руководящего состава, органов управления.

Информационная политика

Анализ отчетов о соблюдении принципов Кодекса показывает, что некоторые общества не видят необходимости разрабатывать информационную политику как отдельный документ. Следует отметить, что информационная политика¹ является одним из наиболее значимых внутренних документов общества, служит основой для организации внутренних коммуникаций и процессов, а также призвана продемонстрировать подходы и принципы взаимодействия общества с внешней средой. Такие процессы, как создание, обработка, использование информационных потоков и ресурсов отражаются на корпоративной культуре общества и оказывают значительное влияние на процесс принятия органами управления общества решений. Например, своевременность и полнота раскрытия компанией информации демонстрирует способность общества выстраивать доверительные коммуникации с акционерами, заинтересованными лицами и социумом в целом. Определение в информационной политике целей и принципов раскрытия информации, перечня раскрываемой информации, порядка раскрытия информации, порядка коммуникаций членов органов управления, должностных лиц и работников общества с акционерами и инвесторами, а также представителями средств массовой информации и иными заинтересованными лицами² демонстрирует готовность общества к диалогу с внешним миром, стремление общества к открытости и прозрачности своей деятельности.

Информационная политика – визитная карточка общества, сигнализирующая об уровне корпоративной ответственности общества, его отношении к акционерам и всем заинтересованным лицам, формирующая представление об обществе как об участнике экономического оборота.

Следование принципу 6.1.1 Кодекса посредством разработки содержательной информационной политики как отдельного документа способствует повышению уровня доверия к обществу со стороны акционеров, инвесторов, заинтересованных лиц, общественности, поддержанию и развитию долгосрочных доверительных отношений с медийным пространством. Наличие такого документа и его периодическая корректировка (пересмотр) позволяют пересмотреть и при необходимости трансформировать и усовершенствовать действующие в обществе коммуникационные каналы с целью своевременного и качественного информирования акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц о деятельности общества и происходящих изменениях. Поскольку распространение определенных сведений может нанести серьезный урон интересам как самого общества, так и иных заинтересованных сторон, регламентация процессов информационного взаимодействия общества с внешним миром в том числе позволяет наиболее эффективно выстроить информационную защиту.

Самооценка эффективности работы совета директоров

Самооценка³ эффективности работы совета директоров представляет собой сложный и комплексный процесс. В ее организации и проведении помимо членов совета директоров могут прямо или косвенно принимать участие также и иные лица, например корпоративный секретарь.

¹ Пункт 6.1.1 Кодекса корпоративного управления.

² Пункт 274 Кодекса корпоративного управления.

³ Принцип 2.9.2 Кодекса корпоративного управления.

Обеспечение качества, объективности и полноты информации, полученной в ходе самооценки, представляется одним из основных условий успешного проведения самооценки, поскольку результаты самооценки эффективности совета директоров влияют как на деятельность оцениваемого состава совета директоров, так и на формирование состава совета директоров на будущие периоды.

Регламентация процедуры⁴ проведения самооценки – детальное закрепление во внутренних документах сроков и порядка проведения оценки, а также применяемого методологического инструментария – позволит всем участникам процесса сформировать понимание ее сущности, форм и способов проведения, порядка использования (в том числе и ограничений использования) результатов самооценки, что способствует повышению качества информации, полученной в ходе самооценки, и в конечном счете увеличению пользы, полученной от ее проведения.

Программа введения в должность членов совета директоров (вводный курс)

Программа введения в должность членов совета директоров представляет собой процедуру, в рамках которой новые члены совета директоров получают всю информацию, необходимую им для эффективной работы в совете директоров, в том числе о деятельности и организационной структуре общества, стратегии, миссии и целях общества, корпоративной культуре, процессах принятия решений, распределении зон ответственности, практиках и особенностях взаимодействия с исполнительными органами, сотрудниками и подразделениями общества. Основной целью проведения вводного обучения является интеграция вновь пришедших членов совета директоров в работу общества, а также демонстрация систем, процессов и процедур, существующих в обществе. Предоставление всей необходимой информации в рамках вводного курса способствует быстрой адаптации нового члена совета директоров, повышению результативности его работы, выстраиванию конструктивных коммуникаций с исполнительными органами и иными ключевыми сотрудниками общества.

Формализация указанной процедуры во внутреннем документе позволяет всем участникам, задействованным в ее организации и проведении, а также новым членам совета директоров четко и однозначно понимать порядок и последовательность действий в рамках данной процедуры и обеспечить достижение ожидаемых от такой процедуры результатов.

3.2. Периодичность корпоративных процедур

Некоторые рекомендации Кодекса и (или) предусмотренные Formой отчета о соблюдении принципов Кодекса критерии соответствия предполагают рассмотрение на периодической основе тех или иных вопросов и (или) проведение тех или иных корпоративных процедур, например, обсуждения советом директоров стратегии, ее исполнения и необходимости актуализации (п. 67 Кодекса), рассмотрения советом директоров отчетов исполнительных органов о выполнении стратегии (п. 60 Кодекса), проведения оценки (принцип 2.9.2. Кодекса), разработки и пересмотра политики вознаграждения исполнительных органов (п. 180 Кодекса).

Качество корпоративного управления в обществе во многом предопределяется системным подходом к решению всех поставленных перед обществом задач на всех уровнях принятия решений и управления. Эпизодическое осуществление ключевых функций, связанных с управлением обществом, или фрагментарное регулирование тех или иных вопросов зачастую сопряжено с повышенными рисками и не позволяет комплексно рассматривать все вызо-

⁴ Информационное письмо 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».

вы и (или) задачи, стоящие перед обществом. Регулярное соблюдение корпоративных процедур позволяет обществу выйти на новый уровень развития, посмотреть на ситуацию с разных сторон и получить практический полезный эффект от их внедрения.

В связи с этим совету директоров рекомендуется придерживаться системного подхода к решению поставленных задач, осуществлять регулярный контроль и уделять должное внимание происходящим внешним и внутренним изменениям, своевременно пересматривать процедуры и ранее принятые решения с учетом меняющейся бизнес-среды и условий ведения обществом его деятельности. Практическая реализация советом директоров функций стратегического управления обществом, контроля за деятельностью исполнительных органов, обеспечение реализации прав акционеров и баланса интересов общества и его стейкхолдеров подразумевает под собой в том числе рассмотрение на периодической основе вопросов, связанных:

- с реализацией стратегии;
- внедрением новых технологий как в деятельность общества, так и в процессы взаимодействия с внешним миром (например, использование телекоммуникационных средств для предоставления акционерам удаленного доступа для участия в общих собраниях);
- политикой вознаграждения исполнительных органов и ключевых сотрудников и других важнейших для деятельности общества вопросов.

Контроль реализации стратегии

В рамках реализации функции по стратегическому управлению обществом (принцип 2.1.2 Кодекса) совету директоров рекомендуется уделять внимание вопросам контроля исполнения и актуализации стратегии. Рассмотрение советом директоров на периодической основе (например, ежеквартально/ежегодно и т.д.) вопросов, связанных с ходом исполнения стратегии общества, способствует своевременному выявлению проблемных моментов, неисполненных в срок промежуточных целей, новых обстоятельств и рисков, которые могут повлиять на достижение сформулированных в стратегии целей, позволяет синхронизировать действия совета директоров и менеджмента. Рассмотрение промежуточных критериев и показателей реализации стратегии и бизнес-планов общества позволяет совету директоров в случае необходимости своевременно скорректировать как промежуточные, так и целевые показатели стратегии в зависимости от изменений индикаторов условий внешней среды (законодательство, конкурентные рынки, новые технологии, клиенты и др.) и внутренней среды (персонал, внутренние бизнес-процессы, ресурсы и др.). Несмотря на то, что стратегия общества определяется на долгосрочный период, совету директоров необходимо осуществлять регулярный мониторинг ее реализации. При этом осуществление советом директоров мониторинга реализации исполнительными органами стратегии не предполагает вмешательства в оперативное управление делами общества, а подразумевает надлежащий контроль за ходом достижения стратегических целей. Определение во внутренних документах общества требований к порядку, содержательному наполнению, форме и срокам предоставления исполнительным органом отчета о ходе реализации стратегии позволит как исполнительному органу, так и совету директоров наиболее качественно выполнять свои функции.

Несмотря на то, что стратегия является фундаментальным документом, устанавливающим ориентиры для долгосрочного развития общества, она не может быть статичной, поэтому совету директоров важно на регулярной основе (например, ежегодно) уделять внимание вопросам актуализации стратегии, учитывая текущую ситуацию в обществе и на рынке, изменения конъюнктуры, бизнес-среды, рисков и циклов развития организации, инновации в сфере информационных технологий и т.д. По результатам такого рассмотрения советом директоров может быть принято решение о корректировке стратегии либо о переходе от одного сценария стратегического развития к другому, предусмотренному в рамках утвержденной стратегии организации.

Таким образом, следование принципу 2.1.2 Кодекса свидетельствует о более полной и надлежащей реализации советом директоров функции стратегического управления обществом, что позволит обществу динамично развиваться в меняющемся мире.

Обеспечение условий для реализации прав акционеров на участие в управлении обществом

Ежегодное рассмотрение советом директоров вопроса об использовании телекоммуникационных средств в целях предоставления акционерам удаленного доступа для участия в общих собраниях акционеров важно для создания максимально благоприятных условий для реализации акционерами своих прав.

Анализ отчетов о соблюдении принципов Кодекса показывает, что во многих обществах используются традиционные формы, средства и инструментарий проведения общих собраний акционеров. При этом в качестве причины общества обычно ссылаются на недостаточно высокий уровень информационной и технической грамотности отдельных групп акционеров, отсутствие со стороны акционеров соответствующих запросов. Некоторые общества также приводят в качестве причин отказа от использования телекоммуникационных средств для предоставления акционерам возможности дистанционного участия в общих собраниях дороговизну соответствующих технологий и услуг, отсутствие у общества и (или) регистратора технической возможности для внедрения технологий удаленного доступа.

Безусловно, совет директоров должен соизмерять необходимость внедрения технологий дистанционного участия в общем собрании акционеров как с потребностями акционеров, так и с экономическими возможностями общества, однако это не означает, что целесообразность и возможность внедрения подобных технологий не нужно рассматривать на периодической основе. Состав акционеров общества со временем меняется и на смену приходит новое поколение инвесторов, для которых дистанционные формы участия в собрании могут быть значительно более удобными и предпочтительными, чем традиционные. Кроме того, необходимо принимать во внимание стремительное развитие информационных технологий, в том числе и решений, предлагаемых для дистанционного участия в собрании акционеров. Они становятся дешевле, и эффект от использования таких технологий может оказаться для общества несоизмеримо значительнее затрат на их внедрение.

Таким образом, следование принципу 1.1.6 Кодекса позволит совету директоров своевременно реагировать на новые потребности и запросы со стороны акционеров, оценивать и применять новые технологии в процедурах взаимодействия с ними, тем самым способствуя созданию максимально благоприятных условий и возможностей для участия акционеров в управлении обществом и повышению привлекательности общества в глазах существующих и потенциальных инвесторов.

Контроль и пересмотр политики по вознаграждению исполнительных органов и ключевых сотрудников

Анализ отчетов о соблюдении принципов Кодекса показывает, что многие общества не видят необходимости ежегодно пересматривать политику по вознаграждению исполнительных органов и ключевых сотрудников (при ее наличии), считая, что действующая в обществе политика отвечает потребностям общества и акционеров. В связи с этим стоит отметить, что система вознаграждения – это не статичный, а динамичный элемент системы корпоративного управления, который также рекомендуется регулярно синхронизировать с потребностями общества, изменениями внешней и внутренней среды, состоянием рынка труда, циклами рыночной конъюнктуры, возникающими рисками и другими факторами. Стимулы и показатели эффективности, на которых выстраивается система вознаграждения, соотношение фиксированной и переменной части вознаграждения, краткосрочной и долгосрочной мотивации, ин-

струменты управления конфликтом интересов и риском недобросовестного поведения представляется целесообразным пересматривать на ежегодной основе на предмет соответствия текущим целям и задачам общества, принимаемым рискам, уровню конкурентной среды в соответствующем сегменте рынка и другим факторам.

Таким образом, ежегодное рассмотрение советом директоров вопросов, связанных с политикой по вознаграждению, делает такую политику более гибкой и динамичной, ведет к повышению эффективности управления обществом.

Оценка эффективности работы совета директоров

Как уже упоминалось выше, проведение на ежегодной основе самооценки или внешней оценки работы совета директоров, включающей оценку работы комитетов, отдельных членов совета директоров и совета директоров в целом, является инструментом выявления проблемных областей и зон развития в работе совета директоров.

Зачастую общества ссылаются на отсутствие необходимости проводить данную процедуру ежегодно по причине того, что персональный состав совета директоров не изменился с момента проведения последней оценки в предыдущие отчетные периоды. Следует отметить, что оценка эффективности совета директоров не имеет целью и не является инструментом проверки/перепроверки профессиональных и личных качеств каждого из членов совета директоров. Ежегодная процедура самооценки позволяет не только определить, насколько действующий совет директоров сбалансирован с точки зрения опыта и квалификации избранных членов совета директоров, но и своевременно выявлять проблемные аспекты в организации деятельности совета директоров, оптимизировать его структуру и используемые процедуры.

Даже если персональный состав совета директоров в отчетном периоде по сравнению с предыдущим отчетным периодом не изменился, рекомендуется ежегодно проводить оценку его деятельности, поскольку за год могут претерпеть изменения внешние условия, внутренние процессы и процедуры работы совета директоров, возникнуть обстоятельства, влияющие на качество работы совета директоров. Такими обстоятельствами могут быть, в частности, изменение качества взаимодействия с акционерами или менеджментом, появление в составе акционеров/менеджмента новых лиц, ухудшение качества информации, предоставляемой совету директоров, и другие факторы.

Ежегодная самооценка эффективности совета директоров является не только инструментом анализа работы действующего состава совета, но и инструментом определения кадровых потребностей совета директоров на краткосрочный и долгосрочный период, а также определения набора компетенций, необходимых совету директоров для эффективной работы. В результате при проведении самооценки советом директоров могут быть выявлены области экспертизы и опыта, которые нужно усилить, и определен перечень компетенций, необходимый совету директоров для достижения целей, стоящих перед обществом.

Таким образом, регулярное проведение самооценки или внешней оценки работы совета директоров является действенным инструментом повышения эффективности работы этого органа управления и рекомендуется к внедрению акционерными обществами⁵.

3.3. Комплексный подход к управлению конфликтом интересов

Управление конфликтом интересов⁶ при осуществлении деятельности членов совета директоров и исполнительных органов является важнейшим компонентом системы корпоратив-

⁵ Принцип 2.9.1 Кодекса корпоративного управления.

⁶ Под конфликтом интересов понимается любое противоречие между интересами общества и личными интересами члена совета директоров или коллегиального исполнительного органа общества либо единоличного исполнительного органа общества (п. 128 Кодекса корпоративного управления).

ного управления. Актуальность создания в обществе системы управления конфликтом интересов заключается в том, что возникновение у члена совета директоров или исполнительного органа конфликта интересов является веским основанием сомневаться в том, что он будет действовать в интересах общества, в результате чего его действиями может быть нанесен ущерб не только обществу и акционерам, но и интересам других заинтересованных лиц (кредитора, клиента, работников, государства и т.д.). В частности, примерами проявления конфликта интересов в деятельности членов совета директоров и исполнительных органов могут являться: заключение (одобрение) сделок, в которых соответствующее лицо прямо или косвенно заинтересовано, в ущерб интересам общества (поставки по завышенным ценам, продажи по заниженным ценам, вывод ликвидных активов, покупка активов ненадлежащего качества и т.д.), отказ в раскрытии или утаивание своей личной заинтересованности в совершении сделки, завышение текущих показателей деятельности общества в личных интересах и т.д.

Ключевые положения, направленные на недопущение конфликта интересов, закреплены на уровне законодательства. В частности, законодательством установлено количественное ограничение на членство в совете директоров лиц, осуществляющих полномочия единоличного исполнительного органа, членов коллегиального исполнительного органа⁷. Такое ограничение установлено в целях разделения функций оперативного управления организацией и контроля за его осуществлением и минимизации конфликта интересов, связанного с исполнением принятых советом директоров решений и контролем за их исполнением.

Подходы к организации эффективной системы управления конфликтом интересов, ключевые принципы и положения, которыми рекомендуется руководствоваться в целях недопущения и минимизации негативных последствий конфликта интересов, определены в Кодексе⁸. При этом важно понимать, что положения об управлении конфликтом интересов, содержащиеся в Кодексе, ставят своей целью не усилить имеющиеся регуляторные требования, а предоставить компаниям действенный инструмент развития практики справедливого отношения к акционерам и иным заинтересованным лицам, обеспечения транспарентности и подотчетности деятельности членов органов управления, снижения рисков недобросовестного поведения.

Ключевая роль в процессе управления конфликтом интересов отведена совету директоров как органу, осуществляющему формирование в обществе эталонных стандартов корпоративной культуры и поведения, в том числе направленных на предотвращение рисков недобросовестного поведения членов органов управления и сотрудников общества. Для эффективного осуществления указанных функций крайне важно, чтобы сами члены совета директоров принимали решения в отсутствие конфликта интересов. Необходимо, в частности, принимать во внимание то, что на практике возможны ситуации, когда член совета директоров с точки зрения требований законодательства не является заинтересованным в сделке, однако фактически у него имеется конфликт интересов. Поскольку заключение таких сделок может принести компании значительный ущерб, хорошей практикой управления конфликтом интересов является закрепление во внутренних документах общества расширенного перечня оснований, по которым члены совета директоров общества признаются заинтересованными в сделках общества⁹.

Анализ практики соблюдения публичными акционерными обществами принципов Кодекса показывает, что общества в большинстве случаев считают целесообразным устанавливать подобный перечень, ссылаясь на то, что с 01.01.2017 вступили в силу изменения в законода-

⁷ Пункт 4 статьи 65.3 Гражданского кодекса Российской Федерации.

⁸ Пункты 76–79, 92, 115, 128, 194, 212, 228, 319 Кодекса корпоративного управления.

⁹ Пункт 319 Кодекса корпоративного управления.

тельство¹⁰, упрощающие процедуру одобрения сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, в том числе расширяющие перечень сделок, которые не признаются сделками, в совершении которых имеется заинтересованность.

Несмотря на то, что невозможно заранее предусмотреть во внутренних документах общества все случаи, когда члены совета директоров и иные предусмотренные законодательством лица могут оказаться фактически заинтересованными в совершении той или иной сделки, важно понимать, что закрепление подобных оснований является гибким инструментом управления конфликтом интересов. Определение во внутренних документах расширенного перечня оснований заинтересованности позволяет учесть специфику конкретного общества, его отношений с контрагентами, характер заключаемых компанией сделок, отношения фактической связанности члена органа управления с контрагентом. Важно учитывать, что фактическая связанность члена совета директоров или исполнительного органа управления с контрагентом возможна вне зависимости от наличия (отсутствия) формально-юридических признаков (через родство или свойство с лицами, входящими в состав органов должника, прямое или косвенное участие в капитале либо в управлении и т.п.). В частности, на практике возможна ситуация, когда член органа управления общества фактически определяет решения контрагента общества, но при этом формально не входит в состав органов управления этого контрагента. Такая специфика не отражена на уровне законодательства, однако в своих внутренних документах общество может предусмотреть дополнительные способы выявления конфликта интересов, что будет свидетельствовать об уровне корпоративной ответственности организации, ее отношении к акционерам и иным заинтересованным лицам.

В целях предотвращения возникновения конфликта интересов, а в случае его возникновения – минимизации его последствий обществу рекомендуется комплексно подходить к управлению конфликтом интересов и разрабатывать системные меры по предупреждению, выявлению и урегулированию конфликта интересов. Определение во внутренних документах расширенного перечня оснований заинтересованности членов совета директоров и иных предусмотренных законодательством лиц является одним из важных инструментов управления конфликтом интересов, который рекомендуется¹¹ применять в комплексе с другими инструментами, закрепленными в Кодексе.

¹⁰ *Федеральный закон от 03.07.2016 № 343-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» в части регулирования крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность».*

¹¹ *Пункт 319 Кодекса корпоративного управления.*

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Пять лет, прошедшие с момента принятия Кодекса корпоративного управления, показали правильность выбранного Банком России подхода по его внедрению на основе мягкого регулирования по принципу «соблюдай или объясняй». Его применение дало возможность компаниям гибко и постепенно приводить свою практику корпоративного управления в соответствие принципам и рекомендациям Кодекса, избежать излишней нагрузки. При этом, как можно сделать вывод из непосредственного общения с представителями акционерных обществ и из раскрытой в годовых отчетах информации, во многом удалось избежать формального внедрения принципов Кодекса «для галочки». Требования правил листинга по корпоративному управлению¹ задали изначальную планку уровня корпоративного управления, взять которую стремились крупнейшие публичные акционерные общества для того, чтобы войти в котировальные списки первого и второго уровней.

Разъяснительная работа Банка России (проведение семинаров, встреч с компаниями, рассылка писем с разъяснениями) также внесла существенный положительный вклад в улучшение практики корпоративного управления российских акционерных обществ. Такая работа будет продолжена, но теперь перед нами стоит новый вызов – улучшение практик корпоративного управления в тех компаниях, акции которых допущены к организованным торгам без включения в котировальные списки. Эта задача намного сложнее, так как правила листинга не налагают дополнительных обязанностей по корпоративному управлению для таких компаний. Кроме того, их в два раза больше, чем компаний с акциями в котировальных списках. Но мы рассчитываем на то, что уже хорошо зарекомендовавший себя за прошедшие годы методологический подход Банка России, имеющийся практический опыт внедрения принципов Кодекса компаниями, акции которых включены в котировальные списки, также позволят развить и улучшить практики корпоративного управления в остальных компаниях.

Мы считаем, что решение этой задачи стоит затраченных усилий, так как достижение цели будет означать прозрачность, надлежащую защиту прав акционеров и эффективное управление всех компаний, акции которых обращаются на организованном российском фондовом рынке, и повышение его привлекательности для всех категорий инвесторов.

¹ Положение Банка России от 24.02.2016 № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам».

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 т.д.
Информационное письмо № ИН-06-52/8	Информационное 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 корпоративного управления, а также рекомендации по ее заполнению и по формированию объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса
Качество объяснений	Качество объяснений, представленных обществами, относительно причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов 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 акционерным обществом и представляются наиболее актуальными для 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
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 30.06.2019, составленный на основе информации, раскрытой такими обществами в годовых отчетах по итогам 2018 года

Отчет о соблюдении принципов Кодекса	Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, 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 т.д.
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	Информационное 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 корпоративного управления, а также рекомендации по ее заполнению и по формированию объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) Кодекса
Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса	Табличная форма, по которой Банк России в информационном письме от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 рекомендовал ПАО приводить сведения о соблюдении конкретных принципов и ключевых рекомендаций Кодекса, а также объяснения причин в случае их несоблюдения (частичного соблюдения) при составлении Отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса для включения его в годовой отчет акционерного общества

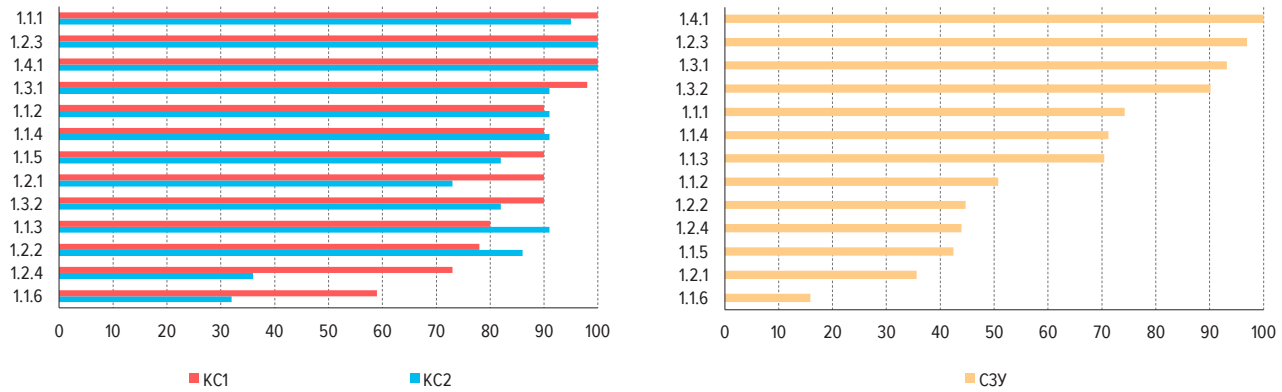
ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Доля обществ КС1, КС2 и из СЗУ, заявивших о полном соблюдении принципов Кодекса в 2018 году

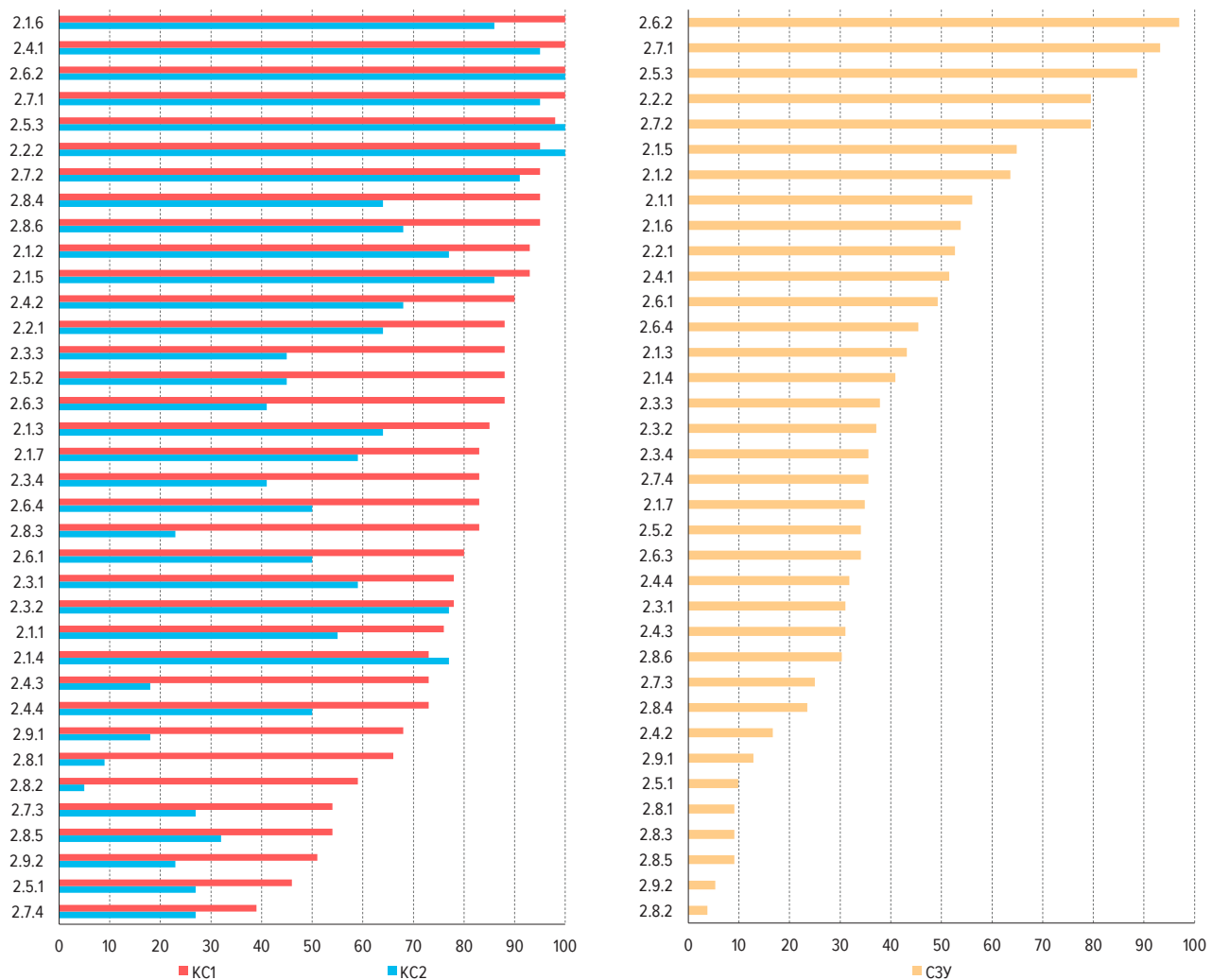
Принцип	КС1, %	КС2, %	СЗУ, %	Принцип	КС1, %	КС2, %	СЗУ, %
1.1.1	100	95	74	2.7.4	39	27	36
1.1.2	90	91	51	2.8.1	66	9	9
1.1.3	80	91	70	2.8.2	59	5	4
1.1.4	90	91	71	2.8.3	83	23	9
1.1.5	90	82	42	2.8.4	95	64	23
1.1.6	59	32	16	2.8.5	54	32	9
1.2.1	90	73	36	2.8.6	95	68	30
1.2.2	78	86	45	2.9.1	68	18	13
1.2.3	100	100	97	2.9.2	51	23	5
1.2.4	73	36	44	3.1.1	90	82	30
1.3.1	98	91	93	3.1.2	98	100	58
1.3.2	90	82	90	4.1.1	83	77	50
1.4.1	100	100	100	4.1.2	88	68	20
2.1.1	76	55	56	4.1.3	83	73	52
2.1.2	93	77	64	4.1.4	93	77	58
2.1.3	85	64	43	4.2.1	85	73	38
2.1.4	73	77	41	4.2.2	95	82	92
2.1.5	93	86	65	4.2.3	98	100	97
2.1.6	100	86	54	4.3.1	54	27	25
2.1.7	83	59	35	4.3.2	34	9	5
2.2.1	88	64	53	4.3.3	98	100	85
2.2.2	95	100	80	5.1.1	98	91	68
2.3.1	78	59	31	5.1.2	95	100	86
2.3.2	78	77	37	5.1.3	76	86	64
2.3.3	88	45	38	5.1.4	80	59	40
2.3.4	83	41	36	5.2.1	100	100	53
2.4.1	100	95	52	5.2.2	93	91	54
2.4.2	90	68	17	6.1.1	80	32	21
2.4.3	73	18	31	6.1.2	68	36	40
2.4.4	73	50	32	6.2.1	85	73	50
2.5.1	46	27	10	6.2.2	83	77	48
2.5.2	88	45	34	6.2.3	100	86	74
2.5.3	98	100	89	6.3.1	88	82	72
2.6.1	80	50	49	6.3.2	100	82	84
2.6.2	100	100	97	7.1.1	56	41	42
2.6.3	88	41	34	7.1.2	73	27	27
2.6.4	83	50	45	7.1.3	71	55	39
2.7.1	100	95	93	7.2.1	93	86	85
2.7.2	95	91	80	7.2.2	17	9	12
2.7.3	54	27	25				

Приложение 2. Распределение соблюдения обществами КС1, КС2 и из СЗУ принципов Кодекса¹ (%)

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

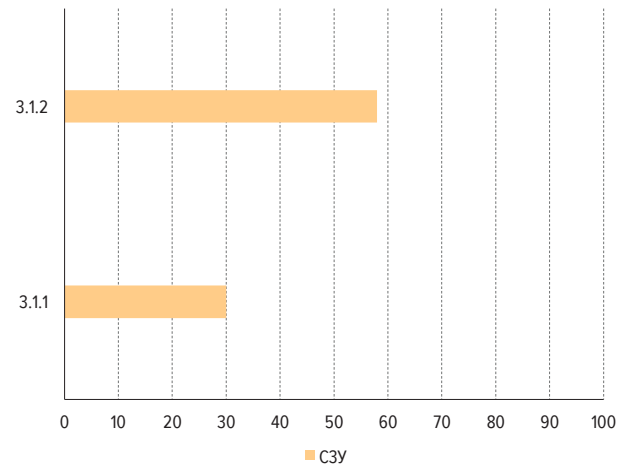
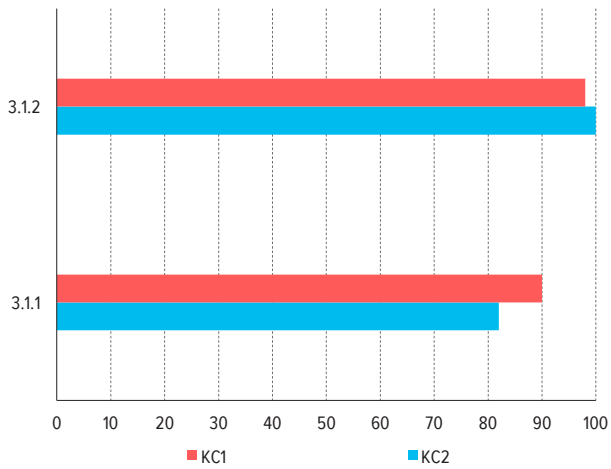


ГЛАВА II «СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА»

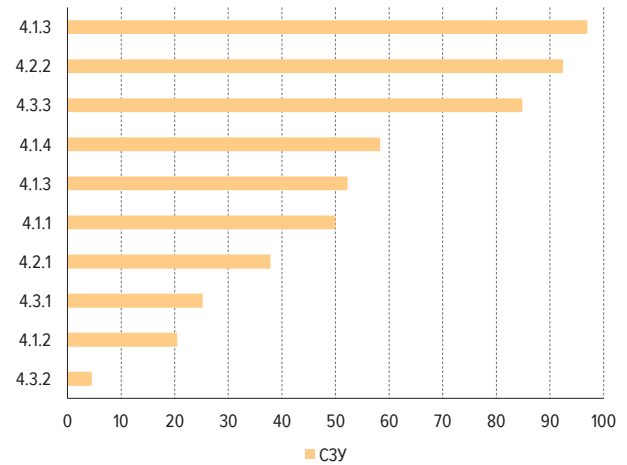
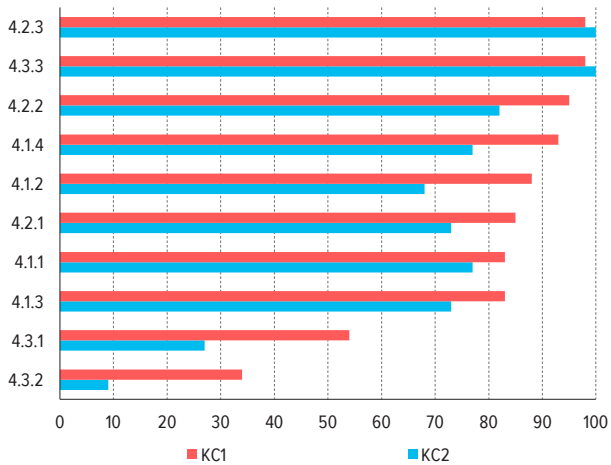


¹ Расшифровка принципов Кодекса корпоративного управления содержится в Приложении 3 к Обзору.

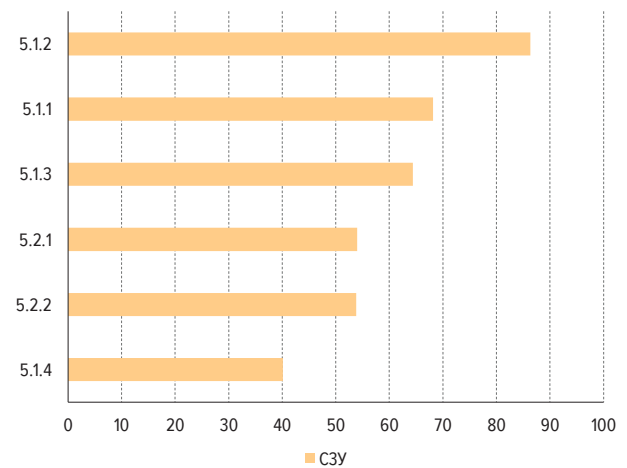
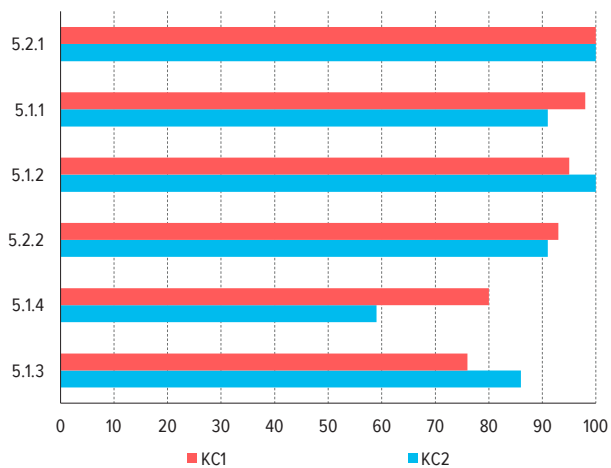
ГЛАВА III «КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКРЕТАРЬ ОБЩЕСТВА»



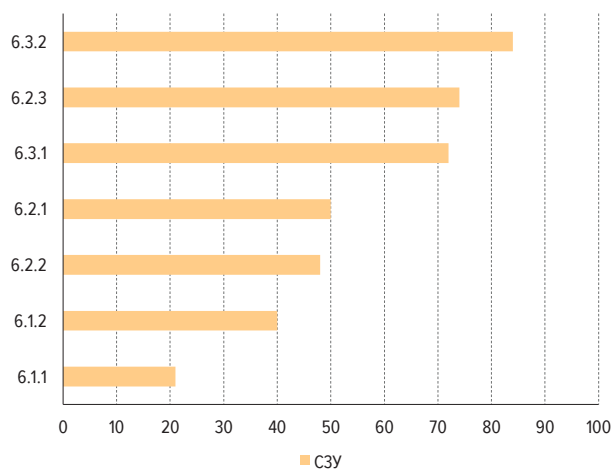
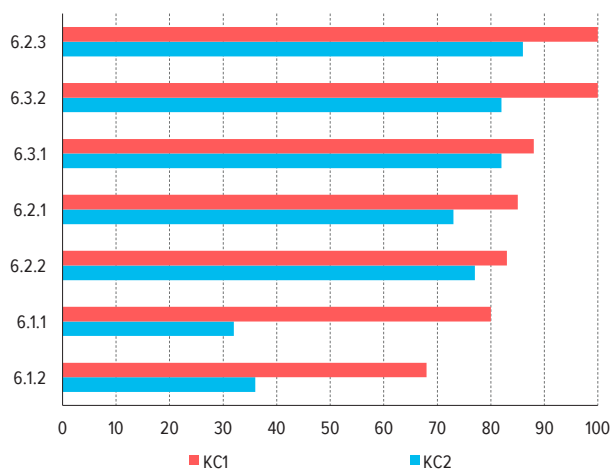
ГЛАВА IV «СИСТЕМА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЧЛЕНОВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ, ИСПОЛНИТЕЛЬНЫХ ОРГАНОВ И ИНЫХ КЛЮЧЕВЫХ РУКОВОДЯЩИХ РАБОТНИКОВ ОБЩЕСТВА»



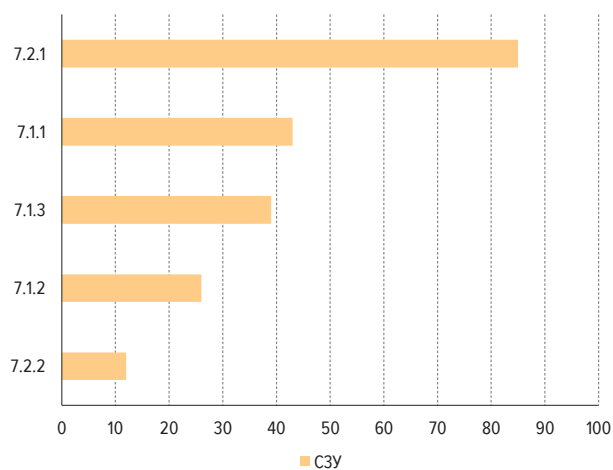
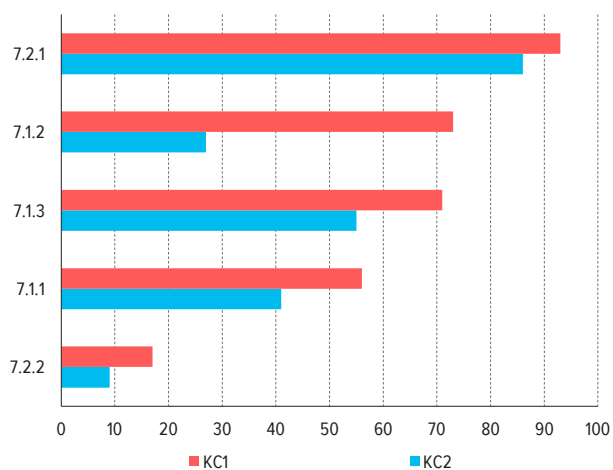
ГЛАВА V «СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ И ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ»



ГЛАВА VI «РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ОБ ОБЩЕСТВЕ, ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ОБЩЕСТВА»



ГЛАВА VII «СУЩЕСТВЕННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ»



Приложение 3. Принципы Кодекса корпоративного управления и критерии соответствия

Главы / базовые принципы / принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
Глава I. Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав	
1.1. Общество должно обеспечивать равное и справедливое отношение ко всем акционерам при реализации ими права на участие в управлении обществом	
1.1.1. Общество создает для акционеров максимально благоприятные условия для участия в общем собрании, условия для выработки обоснованной позиции по вопросам повестки дня общего собрания, координации своих действий, а также возможность высказать свое мнение по рассматриваемым вопросам	<ol style="list-style-type: none"> 1. В открытом доступе находится внутренний документ общества, утвержденный общим собранием акционеров и регламентирующий процедуры проведения общего собрания 2. Общество предоставляет доступный способ коммуникации с обществом, такой как горячая линия, электронная почта или форум в Интернете, позволяющий акционерам высказать свое мнение и направить вопросы в отношении повестки дня в процессе подготовки к проведению общего собрания. Указанные действия предпринимались обществом накануне каждого общего собрания, прошедшего в отчетный период
1.1.2. Порядок сообщения о проведении общего собрания и предоставления материалов к общему собранию дает акционерам возможность надлежащим образом подготовиться к участию в нем	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сообщение о проведении общего собрания акционеров размещено (опубликовано) на сайте в сети Интернет не позднее чем за 30 дней до даты проведения общего собрания 2. В сообщении о проведении собрания указано место проведения собрания и документы, необходимые для допуска в помещение 3. Акционерам был обеспечен доступ к информации о том, кем предложены вопросы повестки дня и кем выдвинуты кандидатуры в совет директоров и ревизионную комиссию общества
1.1.3. В ходе подготовки и проведения общего собрания акционеры имели возможность беспрепятственно и своевременно получать информацию о собрании и материалы к нему, задавать вопросы исполнительным органам и членам совета директоров общества, общаться друг с другом	<ol style="list-style-type: none"> 1. В отчетном периоде акционерам была предоставлена возможность задать вопросы членам исполнительных органов и членам совета директоров общества накануне и в ходе проведения годового общего собрания 2. Позиция совета директоров (включая внесенные в протокол особые мнения) по каждому вопросу повестки общих собраний, проведенных в отчетный период, была включена в состав материалов к общему собранию акционеров 3. Общество предоставляло акционерам, имеющим на это право, доступ к списку лиц, имеющих право на участие в общем собрании начиная с даты получения его обществом во всех случаях проведения общих собраний в отчетном периоде
1.1.4. Реализация права акционера требовать созыва общего собрания, выдвигать кандидатов в органы управления и вносить предложения для включения в повестку дня общего собрания не была сопряжена с неоправданными сложностями	<ol style="list-style-type: none"> 1. В отчетном периоде акционеры имели возможность в течение не менее 60 дней после окончания соответствующего календарного года вносить предложения для включения в повестку дня годового общего собрания 2. В отчетном периоде общество не отказывало в принятии предложений в повестку дня или кандидатур в органы общества по причине опечаток и иных несущественных недостатков в предложении акционера
1.1.5. Каждый акционер имел возможность беспрепятственно реализовать право голоса самым простым и удобным для него способом	<ol style="list-style-type: none"> 1. Внутренний документ (внутренняя политика) общества содержит положения, в соответствии с которыми каждый участник общего собрания может до завершения соответствующего собрания потребовать копию заполненного им бюллетеня, заверенного счетной комиссией
1.1.6. Установленный обществом порядок ведения общего собрания обеспечивает равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы	<ol style="list-style-type: none"> 1. При проведении в отчетном периоде общих собраний акционеров в форме собрания (совместного присутствия акционеров) предусматривалось достаточное время для докладов по вопросам повестки дня и время для обсуждения этих вопросов 2. Кандидаты в органы управления и контроля общества были доступны для ответов на вопросы акционеров на собрании, на котором их кандидатуры были поставлены на голосование 3. Советом директоров при принятии решений, связанных с подготовкой и проведением общих собраний акционеров, рассматривался вопрос об использовании телекоммуникационных средств для предоставления акционерам удаленного доступа для участия в общих собраниях в отчетном периоде
1.2. Акционерам предоставлена равная и справедливая возможность получения прибыли общества в виде дивидендов	
1.2.1. Общество разработало и внедрило прозрачный и понятный механизм определения размера дивидендов и их выплаты	<ol style="list-style-type: none"> 1. В обществе разработана, утверждена советом директоров и раскрыта дивидендная политика 2. Если дивидендная политика общества использует показатели отчетности общества для определения размера дивидендов, то соответствующие положения дивидендной политики учитывают консолидированные показатели финансовой отчетности

Главы / базовые принципы / принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
1.2.2. Общество не принимает решение о выплате дивидендов, если такое решение, формально не нарушая ограничений, установленных законодательством, является экономически необоснованным и может привести к формированию ложных представлений о деятельности общества	1. Дивидендная политика общества содержит четкие указания на финансовые/экономические обстоятельства, при которых обществу не следует выплачивать дивиденды
1.2.3. Общество не допускает ухудшения условий дивидендных прав существующих акционеров	1. В отчетном периоде общество не предпринимало действий, ведущих к ухудшению условий дивидендных прав существующих акционеров
1.2.4. Общество стремится к исключению использования акционерами иных способов получения прибыли (дохода) за счет общества помимо дивидендов и ликвидационной стоимости	1. В целях исключения акционерами иных способов получения прибыли (дохода) за счет общества, помимо дивидендов и ликвидационной стоимости, во внутренних документах общества установлены механизмы контроля, которые обеспечивают своевременное выявление и процедуру одобрения сделок с лицами, аффилированными (связанными) с существенными акционерами (лицами, имеющими право распоряжаться голосами, приходящимися на голосующие акции), в тех случаях, когда закон формально не признает такие сделки в качестве сделок с заинтересованностью
1.3. Система и практика корпоративного управления обеспечивают равенство условий для всех акционеров – владельцев акций одной категории (типа), включая миноритарных (мелких) акционеров и иностранных акционеров, и равное отношение к ним со стороны общества	
1.3.1. Общество создало условия для справедливого отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц общества, в том числе условия, обеспечивающие недопустимость злоупотреблений со стороны крупных акционеров по отношению к миноритарным акционерам	1. В течение отчетного периода процедуры управления потенциальными конфликтами интересов у существенных акционеров являются эффективными, а конфликтам между акционерами, если таковые были, совет директоров уделил особое внимание
1.3.2. Общество не предпринимает действий, которые приводят или могут привести к искусственному перераспределению корпоративного контроля	1. Квазиказначейские акции отсутствуют или не участвовали в голосовании в течение отчетного периода
1.4. Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций	
1.4.1. Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций	1. Качество и надежность осуществляемой регистратором общества деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг соответствуют потребностям общества и его акционеров
Глава II. Совет директоров общества	
2.1. Совет директоров осуществляет стратегическое управление обществом, определяет основные принципы и подходы к организации в обществе системы управления рисками и внутреннего контроля, контролирует деятельность исполнительных органов общества, а также реализует иные ключевые функции	
2.1.1. Совет директоров отвечает за принятие решений, связанных с назначением и освобождением от занимаемых должностей исполнительных органов, в том числе в связи с ненадлежащим исполнением ими своих обязанностей. Совет директоров также осуществляет контроль за тем, чтобы исполнительные органы общества действовали в соответствии с утвержденными стратегией развития и основными направлениями деятельности общества	1. Совет директоров имеет закрепленные в уставе полномочия по назначению, освобождению от занимаемой должности и определению условий договоров в отношении членов исполнительных органов 2. Советом директоров рассмотрен отчет (отчеты) единоличного исполнительного органа и членов коллегиального исполнительного органа о выполнении стратегии общества
2.1.2. Совет директоров устанавливает основные ориентиры деятельности общества на долгосрочную перспективу, оценивает и утверждает ключевые показатели деятельности и основные бизнес-цели общества, оценивает и одобряет стратегию и бизнес-планы по основным видам деятельности общества	1. В течение отчетного периода на заседаниях совета директоров были рассмотрены вопросы, связанные с ходом исполнения и актуализации стратегии, утверждением финансово-хозяйственного плана (бюджета) общества, а также рассмотрением критериев и показателей (в том числе промежуточных) реализации стратегии и бизнес-планов общества
2.1.3. Совет директоров определяет принципы и подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе	1. Совет директоров определил принципы и подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе 2. Совет директоров провел оценку системы управления рисками и внутреннего контроля общества в течение отчетного периода
2.1.4. Совет директоров определяет политику общества по вознаграждению и (или) возмещению расходов (компенсаций) членам совета директоров, исполнительным органам общества и иным ключевым руководящим работникам общества	1. В обществе разработана и внедрена одобренная советом директоров политика (политики) по вознаграждению и возмещению расходов (компенсаций) членов совета директоров, исполнительных органов общества и иных ключевых руководящих работников общества 2. В течение отчетного периода на заседаниях совета директоров были рассмотрены вопросы, связанные с указанной политикой (политиками)
2.1.5. Совет директоров играет ключевую роль в предупреждении, выявлении и урегулировании внутренних конфликтов между органами общества, акционерами общества и работниками общества	1. Совет директоров играет ключевую роль в предупреждении, выявлении и урегулировании внутренних конфликтов 2. Общество создало систему идентификации сделок, связанных с конфликтом интересов, и систему мер, направленных на разрешение таких конфликтов
2.1.6. Совет директоров играет ключевую роль в обеспечении прозрачности общества, своевременности и полноты раскрытия обществом информации, необременительного доступа акционеров к документам общества	1. Совет директоров утвердил положение об информационной политике 2. В обществе определены лица, ответственные за реализацию информационной политики

Главы / базовые принципы / принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
2.1.7. Совет директоров осуществляет контроль за практикой корпоративного управления в обществе и играет ключевую роль в существенных корпоративных событиях общества	1. В течение отчетного периода совет директоров рассмотрел вопрос о практике корпоративного управления в обществе
2.2. Совет директоров подотчетен акционерам общества	
2.2.1. Информация о работе совета директоров раскрывается и предоставляется акционерам	1. Годовой отчет общества за отчетный период включает в себя информацию о посещаемости заседаний совета директоров и комитетов отдельными директорами 2. Годовой отчет содержит информацию об основных результатах оценки работы совета директоров, проведенной в отчетном периоде
2.2.2. Председатель совета директоров доступен для общения с акционерами общества	1. В обществе существует прозрачная процедура, обеспечивающая акционерам возможность направлять председателю совета директоров вопросы и свою позицию по ним
2.3. Совет директоров является эффективным и профессиональным органом управления общества, способным выносить объективные независимые суждения и принимать решения, отвечающие интересам общества и его акционеров	
2.3.1. Только лица, имеющие безупречную деловую и личную репутацию и обладающие знаниями, навыками и опытом, необходимыми для принятия решений, относящихся к компетенции совета директоров и способствующих эффективному осуществлению его функций, избираются членами совета директоров	1. Принятая в обществе процедура оценки эффективности работы совета директоров включает в том числе оценку профессиональной квалификации членов совета директоров 2. В отчетном периоде советом директоров (или его комитетом по номинациям) была проведена оценка кандидатов в совет директоров с точки зрения наличия у них необходимого опыта, знаний, деловой репутации, отсутствия конфликта интересов и т. д.
2.3.2. Члены совета директоров общества избираются посредством прозрачной процедуры, позволяющей акционерам получить информацию о кандидатах, достаточную для формирования представления об их личных и профессиональных качествах	1. Во всех случаях проведения общего собрания акционеров в отчетном периоде, повестка дня которого включала вопросы об избрании совета директоров, общество представило акционерам биографические данные всех кандидатов в члены совета директоров, результаты оценки таких кандидатов, проведенной советом директоров (или его комитетом по номинациям), а также информацию о соответствии кандидата критериям независимости согласно рекомендациям 102–107 Кодекса и письменное согласие кандидатов на избрание в состав совета директоров
2.3.3. Состав совета директоров сбалансирован, в том числе по квалификации его членов, их опыту, знаниям и деловым качествам, и пользуется доверием акционеров	1. В рамках процедуры оценки работы совета директоров, проведенной в отчетном периоде, совет директоров проанализировал собственные потребности в области профессиональной квалификации, опыта и деловых навыков
2.3.4. Количественный состав совета директоров общества дает возможность организовать деятельность совета директоров наиболее эффективным образом, включая возможность формирования комитетов совета директоров, а также обеспечивает существенным миноритарным акционерам общества возможность избрания в состав совета директоров кандидата, за которого они голосуют	1. В рамках процедуры оценки совета директоров, проведенной в отчетном периоде, совет директоров рассмотрел вопрос о соответствии количественного состава совета директоров потребностям общества и интересам акционеров
2.4. В состав совета директоров входит достаточное количество независимых директоров	
2.4.1. Независимым директором признается лицо, которое обладает достаточными профессионализмом, опытом и самостоятельностью для формирования собственной позиции, способно выносить объективные и добросовестные суждения, независимые от влияния исполнительных органов общества, отдельных групп акционеров или иных заинтересованных сторон. При этом следует учитывать, что в обычных условиях не может считаться независимым кандидат (избранный член совета директоров), который связан с обществом, его существенным акционером, существенным контрагентом или конкурентом общества или связан с государством	1. В течение отчетного периода все независимые члены совета директоров отвечали всем критериям независимости, указанным в рекомендациях 102–107 Кодекса, или были признаны независимыми по решению совета директоров
2.4.2. Проводится оценка соответствия кандидатов в члены совета директоров критериям независимости, а также осуществляется регулярный анализ соответствия независимых членов совета директоров критериям независимости. При проведении такой оценки содержание должно преобладать над формой	1. В отчетном периоде совет директоров (или комитет по номинациям совета директоров) составил мнение о независимости каждого кандидата в совет директоров и представил акционерам соответствующее заключение 2. За отчетный период совет директоров (или комитет по номинациям совета директоров) по крайней мере один раз рассмотрел независимость действующих членов совета директоров, которых общество указывает в годовом отчете в качестве независимых директоров 3. В обществе разработаны процедуры, определяющие необходимые действия члена совета директоров в том случае, если он перестает быть независимым, включая обязательства по своевременному информированию об этом совета директоров
2.4.3. Независимые директора составляют не менее одной трети избранного состава совета директоров	1. Независимые директора составляют не менее одной трети состава совета директоров

Главы / базовые принципы / принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
2.4.4. Независимые директора играют ключевую роль в предотвращении внутренних конфликтов в обществе и совершении обществом существенных корпоративных действий	1. Независимые директора (у которых отсутствует конфликт интересов) предварительно оценивают существенные корпоративные действия, связанные с возможным конфликтом интересов, а результаты такой оценки предоставляются совету директоров
2.5. Председатель совета директоров способствует наиболее эффективному осуществлению функций, возложенных на совет директоров	
2.5.1. Председателем совета директоров избран независимый директор, либо из числа избранных независимых директоров определен старший независимый директор, координирующий работу независимых директоров и осуществляющий взаимодействие с председателем совета директоров	1. Председатель совета директоров является независимым директором, или же среди независимых директоров определен старший независимый директор 2. Роль, права и обязанности председателя совета директоров (и, если применимо, старшего независимого директора) должным образом определены во внутренних документах общества
2.5.2. Председатель совета директоров обеспечивает конструктивную атмосферу проведения заседаний, свободное обсуждение вопросов, включенных в повестку дня заседания, контроль за исполнением решений, принятых советом директоров	1. Эффективность работы председателя совета директоров оценивалась в рамках процедуры оценки эффективности совета директоров в отчетном периоде
2.5.3. Председатель совета директоров принимает необходимые меры для своевременного предоставления членам совета директоров информации, необходимой для принятия решений по вопросам повестки дня	1. Обязанность председателя совета директоров принимать меры по обеспечению своевременного предоставления материалов членам совета директоров по вопросам повестки заседания совета директоров закреплена во внутренних документах общества
2.6. Члены совета директоров действуют добросовестно и разумно в интересах общества и его акционеров на основе достаточной информированности, с должной степенью заботливости и осмотрительности	
2.6.1. Члены совета директоров принимают решения с учетом всей имеющейся информации, в отсутствие конфликта интересов, с учетом равного отношения к акционерам общества, в рамках обычного предпринимательского риска	1. Внутренними документами общества установлено, что член совета директоров обязан уведомить совет директоров, если у него возникает конфликт интересов в отношении любого вопроса повестки дня заседания совета директоров или комитета совета директоров, до начала обсуждения соответствующего вопроса повестки 2. Внутренние документы общества предусматривают, что член совета директоров должен воздержаться от голосования по любому вопросу, в котором у него есть конфликт интересов 3. В обществе установлена процедура, которая позволяет совету директоров получать профессиональные консультации по вопросам, относящимся к его компетенции, за счет общества
2.6.2. Права и обязанности членов совета директоров четко сформулированы и закреплены во внутренних документах общества	1. В обществе принят и опубликован внутренний документ, четко определяющий права и обязанности членов совета директоров
2.6.3. Члены совета директоров имеют достаточно времени для выполнения своих обязанностей	1. Индивидуальная посещаемость заседаний совета и комитетов, а также время, уделяемое для подготовки к участию в заседаниях, учитывалась в рамках процедуры оценки совета директоров в отчетном периоде 2. В соответствии с внутренними документами общества члены совета директоров обязаны уведомлять совет директоров о своем намерении войти в состав органов управления других организаций (помимо подконтрольных и зависимых организаций общества), а также о факте такого назначения
2.6.4. Все члены совета директоров в равной степени имеют возможность доступа к документам и информации общества. Вновь избранным членам совета директоров в максимально возможный короткий срок предоставляется достаточная информация об обществе и о работе совета директоров	1. В соответствии с внутренними документами общества члены совета директоров имеют право получать доступ к документам и делать запросы, касающиеся общества и подконтрольных ему организаций, а исполнительные органы общества обязаны предоставлять соответствующую информацию и документы 2. В обществе существует формализованная программа ознакомительных мероприятий для вновь избранных членов совета директоров
2.7. Заседания совета директоров, подготовка к ним и участие в них членов совета директоров обеспечивают эффективную деятельность совета директоров	
2.7.1. Заседания совета директоров проводятся по мере необходимости, с учетом масштабов деятельности и стоящих перед обществом в определенный период времени задач	1. Совет директоров провел не менее шести заседаний за отчетный год
2.7.2. Во внутренних документах общества закреплён порядок подготовки и проведения заседаний совета директоров, обеспечивающий членам совета директоров возможность надлежащим образом подготовиться к его проведению	1. В обществе утверждён внутренний документ, определяющий процедуру подготовки и проведения заседаний совета директоров, в котором в том числе установлено, что уведомление о проведении заседания должно быть сделано, как правило, не менее чем за пять дней до даты его проведения
2.7.3. Форма проведения заседания совета директоров определяется с учетом важности вопросов повестки дня. Наиболее важные вопросы решаются на заседаниях, проводимых в очной форме	1. Уставом или внутренним документом общества предусмотрено, что наиболее важные вопросы (согласно перечню, приведенному в рекомендации 168 Кодекса) должны рассматриваться на очных заседаниях совета

Главы / базовые принципы / принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
2.7.4. Решения по наиболее важным вопросам деятельности общества принимаются на заседании совета директоров квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров	1. Уставом общества предусмотрено, что решения по наиболее важным вопросам, изложенным в рекомендации 170 Кодекса, должны приниматься на заседании совета директоров квалифицированным большинством, не менее чем 3/4 голосов, или же большинством голосов всех избранных членов совета директоров
2.8. Совет директоров создает комитеты для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов деятельности общества	
2.8.1. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с контролем за финансово-хозяйственной деятельностью общества, создан комитет по аудиту, состоящий из независимых директоров	<ol style="list-style-type: none"> 1. Совет директоров сформировал комитет по аудиту, состоящий исключительно из независимых директоров 2. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по аудиту, в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 172 Кодекса 3. По крайней мере один член комитета по аудиту, являющийся независимым директором, обладает опытом и знаниями в области подготовки, анализа, оценки и аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности 4. Заседания комитета по аудиту проводились не реже одного раза в квартал в течение отчетного периода
2.8.2. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с формированием эффективной и прозрачной практики вознаграждения, создан комитет по вознаграждениям, состоящий из независимых директоров и возглавляемый независимым директором, не являющимся председателем совета директоров	<ol style="list-style-type: none"> 1. Советом директоров создан комитет по вознаграждениям, который состоит только из независимых директоров 2. Председателем комитета по вознаграждениям является независимый директор, который не является председателем совета директоров 3. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по вознаграждениям, включая в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 180 Кодекса
2.8.3. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с осуществлением кадрового планирования (планирования преемственности), профессиональным составом и эффективностью работы совета директоров, создан комитет по номинациям (назначениям, кадрам), большинство членов которого являются независимыми директорами	<ol style="list-style-type: none"> 1. Советом директоров создан комитет по номинациям (или его задачи, указанные в рекомендации 186 Кодекса, реализуются в рамках иного комитета), большинство членов которого являются независимыми директорами 2. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по номинациям (или соответствующего комитета с совмещенным функционалом), включая в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 186 Кодекса
2.8.4. С учетом масштабов деятельности и уровня риска совет директоров общества удостоверился в том, что состав его комитетов полностью отвечает целям деятельности общества. Дополнительные комитеты либо были сформированы, либо не были признаны необходимыми (комитет по стратегии, комитет по корпоративному управлению, комитет по этике, комитет по управлению рисками, комитет по бюджету, комитет по здоровью, безопасности и окружающей среде и другие)	1. В отчетном периоде совет директоров общества рассмотрел вопрос о соответствии состава его комитетов задачам совета директоров и целям деятельности общества. Дополнительные комитеты либо были сформированы, либо не были признаны необходимыми
2.8.5. Состав комитетов определен таким образом, чтобы он позволял проводить всестороннее обсуждение предварительно рассматриваемых вопросов с учетом различных мнений	<ol style="list-style-type: none"> 1. Комитеты совета директоров возглавляются независимыми директорами 2. Во внутренних документах (политиках) общества предусмотрены положения, в соответствии с которыми лица, не входящие в состав комитета по аудиту, комитета по номинациям и комитета по вознаграждениям, могут посещать заседания комитетов только по приглашению председателя соответствующего комитета
2.8.6. Председатели комитетов регулярно информируют совет директоров и его председателя о работе своих комитетов	1. В течение отчетного периода председатели комитетов регулярно отчитывались о работе комитетов перед советом директоров
2.9. Совет директоров обеспечивает проведение оценки качества работы совета директоров, его комитетов и членов совета директоров	
2.9.1. Проведение оценки качества работы совета директоров направлено на определение степени эффективности работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров, соответствия их работы потребностям развития общества, активизацию работы совета директоров и выявление областей, в которых их деятельность может быть улучшена	<ol style="list-style-type: none"> 1. Самооценка или внешняя оценка работы совета директоров, проведенная в отчетном периоде, включала оценку работы комитетов, отдельных членов совета директоров и совета директоров в целом 2. Результаты самооценки или внешней оценки совета директоров, проведенной в течение отчетного периода, были рассмотрены на очном заседании совета директоров
2.9.2. Оценка работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров осуществляется на регулярной основе не реже одного раза в год. Для проведения независимой оценки качества работы совета директоров не реже одного раза в три года привлекается внешняя организация (консультант)	1. Для проведения независимой оценки качества работы совета директоров в течение трех последних отчетных периодов по меньшей мере один раз обществом привлекалась внешняя организация (консультант)

Главы / базовые принципы / принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
Глава III. Корпоративный секретарь общества	
3.1. Корпоративный секретарь общества осуществляет эффективное текущее взаимодействие с акционерами, координацию действий общества по защите прав и интересов акционеров, поддержку эффективной работы совета директоров	
3.1.1. Корпоративный секретарь обладает знаниями, опытом и квалификацией, достаточными для исполнения возложенных на него обязанностей, безупречной репутацией и пользуется доверием акционеров	1. В обществе принят и раскрыт внутренний документ – положение о корпоративном секретаре 2. На сайте общества в сети Интернет и в годовом отчете представлена биографическая информация о корпоративном секретаре, с таким же уровнем детализации, как для членов совета директоров и исполнительного руководства общества
3.1.2. Корпоративный секретарь обладает достаточной независимостью от исполнительных органов общества и имеет необходимые полномочия и ресурсы для выполнения поставленных перед ним задач	1. Совет директоров одобряет назначение, отстранение от должности и дополнительное вознаграждение корпоративного секретаря
Глава IV. Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества	
4.1. Уровень выплачиваемого обществом вознаграждения достаточен для привлечения, мотивации и удержания лиц, обладающих необходимой для общества компетенцией и квалификацией. Выплата вознаграждения членам совета директоров, исполнительным органам и иным ключевым руководящим работникам общества осуществляется в соответствии с принятой в обществе политикой по вознаграждению	
4.1.1. Уровень вознаграждения, предоставляемого обществом членам совета директоров, исполнительным органам и иным ключевым руководящим работникам, создает достаточную мотивацию для их эффективной работы, позволяя обществу привлечь и удерживать компетентных и квалифицированных специалистов. При этом общество избегает большего, чем это необходимо, уровня вознаграждения, а также неоправданно большого разрыва между уровнями вознаграждения указанных лиц и работников общества	1. В обществе принят внутренний документ (документы) – политика (политики) по вознаграждению членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников, в котором четко определены подходы к вознаграждению указанных лиц
4.1.2. Политика общества по вознаграждению разработана комитетом по вознаграждениям и утверждена советом директоров общества. Совет директоров при поддержке комитета по вознаграждениям обеспечивает контроль за внедрением и реализацией в обществе политики по вознаграждению, а при необходимости – пересматривает и вносит в нее коррективы	1. В течение отчетного периода комитет по вознаграждениям рассмотрел политику (политики) по вознаграждениям и практику ее (их) внедрения и при необходимости представил соответствующие рекомендации совету директоров
4.1.3. Политика общества по вознаграждению содержит прозрачные механизмы определения размера вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества, а также регламентирует все виды выплат, льгот и привилегий, предоставляемых указанным лицам	1. Политика (политики) общества по вознаграждению содержит (содержат) прозрачные механизмы определения размера вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества, а также регламентирует (регламентируют) все виды выплат, льгот и привилегий, предоставляемых указанным лицам
4.1.4. Общество определяет политику возмещения расходов (компенсаций), конкретизирующую перечень расходов, подлежащих возмещению, и уровень обслуживания, на который могут претендовать члены совета директоров, исполнительные органы и иные ключевые руководящие работники общества. Такая политика может быть составной частью политики общества по вознаграждению	1. В политике (политиках) по вознаграждению или в иных внутренних документах общества установлены правила возмещения расходов членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества
4.2. Система вознаграждения членов совета директоров обеспечивает сближение финансовых интересов директоров с долгосрочными финансовыми интересами акционеров	
4.2.1. Общество выплачивает фиксированное годовое вознаграждение членам совета директоров. Общество не выплачивает вознаграждение за участие в отдельных заседаниях совета или комитетов совета директоров. Общество не применяет формы краткосрочной мотивации и дополнительного материального стимулирования в отношении членов совета директоров	1. Фиксированное годовое вознаграждение являлось единственной денежной формой вознаграждения членов совета директоров за работу в совете директоров в течение отчетного периода
4.2.2. Долгосрочное владение акциями общества в наибольшей степени способствует сближению финансовых интересов членов совета директоров с долгосрочными интересами акционеров. При этом общество не обуславливает права реализации акций достижением определенных показателей деятельности, а члены совета директоров не участвуют в опционных программах	1. Если внутренний документ (документы) – политика (политики) по вознаграждению общества – предусматривает предоставление акций общества членам совета директоров, должны быть предусмотрены и раскрыты четкие правила владения акциями членами совета директоров, нацеленные на стимулирование долгосрочного владения такими акциями
4.2.3. В обществе не предусмотрены какие-либо дополнительные выплаты или компенсации в случае досрочного прекращения полномочий членов совета директоров в связи с переходом контроля над обществом или иными обстоятельствами	1. В обществе не предусмотрены какие-либо дополнительные выплаты или компенсации в случае досрочного прекращения полномочий членов совета директоров в связи с переходом контроля над обществом или иными обстоятельствами

Главы / базовые принципы / принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
4.3. Система вознаграждения членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества предусматривает зависимость вознаграждения от результата работы общества и их личного вклада в достижение этого результата	
4.3.1. Вознаграждение членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества определяется таким образом, чтобы обеспечивать разумное и обоснованное соотношение фиксированной части вознаграждения и переменной части вознаграждения, зависящей от результатов работы общества и личного (индивидуального) вклада работника в конечный результат	<p>1. В течение отчетного периода одобренные советом директоров годовые показатели эффективности использовались при определении размера переменного вознаграждения членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества</p> <p>2. В ходе последней проведенной оценки системы вознаграждения членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества совет директоров (комитет по вознаграждениям) удостоверился в том, что в обществе применяется эффективное соотношение фиксированной части вознаграждения и переменной части вознаграждения</p> <p>3. В обществе предусмотрена процедура, обеспечивающая возвращение обществу премиальных выплат, неправомерно полученных членами исполнительных органов и иными ключевыми руководящими работниками общества</p>
4.3.2. Общество внедрило программу долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (опционов или других производных финансовых инструментов, базисным активом по которым являются акции общества)	<p>1. Общество внедрило программу долгосрочной мотивации для членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (финансовых инструментов, основанных на акциях общества)</p> <p>2. Программа долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества предусматривает, что право реализации используемых в такой программе акций и иных финансовых инструментов наступает не ранее чем через три года с момента их предоставления. При этом право их реализации обусловлено достижением определенных показателей деятельности общества</p>
4.3.3. Сумма компенсации («золотой парашют»), выплачиваемая членами исполнительных органов или ключевых руководящих работников по инициативе общества и при отсутствии с их стороны недобросовестных действий, не превышает двукратного размера фиксированной части годового вознаграждения	1. Сумма компенсации («золотой парашют»), выплачиваемая обществом в случае досрочного прекращения полномочий членами исполнительных органов или ключевым руководящим работникам по инициативе общества и при отсутствии с их стороны недобросовестных действий, в отчетном периоде не превышала двукратного размера фиксированной части годового вознаграждения
Глава V. Система управления рисками и внутреннего контроля	
5.1. В обществе создана эффективно функционирующая система управления рисками и внутреннего контроля, направленная на обеспечение разумной уверенности в достижении поставленных перед обществом целей	
5.1.1. Советом директоров общества определены принципы и подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе	1. Функции различных органов управления и подразделений общества в системе управления рисками и внутреннего контроля четко определены во внутренних документах/соответствующей политике общества, одобренной советом директоров
5.1.2. Исполнительные органы общества обеспечивают создание и поддержание функционирования эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе	1. Исполнительные органы общества обеспечили распределение функций и полномочий в отношении управления рисками и внутреннего контроля между подотчетными им руководителями (начальниками) подразделений и отделов
5.1.3. Система управления рисками и внутреннего контроля в обществе обеспечивает объективное, справедливое и ясное представление о текущем состоянии и перспективах общества, целостность и прозрачность отчетности общества, разумность и приемлемость принимаемых обществом рисков	<p>1. В обществе утверждена политика по противодействию коррупции</p> <p>2. В обществе организован доступный способ информирования совета директоров или комитета совета директоров по аудиту о фактах нарушения законодательства, внутренних процедур, кодекса этики общества</p>
5.1.4. Совет директоров общества принимает необходимые меры для того, чтобы убедиться, что действующая в обществе система управления рисками и внутреннего контроля соответствует определенным советом директоров принципам и подходам к ее организации и эффективно функционирует	1. В течение отчетного периода совет директоров или комитет по аудиту совета директоров провел оценку эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля общества. Сведения об основных результатах такой оценки включены в состав годового отчета общества
5.2. Для систематической независимой оценки надежности и эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля и практики корпоративного управления общество организывает проведение внутреннего аудита	
5.2.1. Для проведения внутреннего аудита в обществе создано отдельное структурное подразделение или привлечена независимая внешняя организация. Функциональная и административная подотчетность подразделения внутреннего аудита разграничены. Функционально подразделение внутреннего аудита подчиняется совету директоров	1. Для проведения внутреннего аудита в обществе создано отдельное структурное подразделение внутреннего аудита, функционально подотчетное совету директоров или комитету по аудиту, или привлечена независимая внешняя организация с тем же принципом подотчетности
5.2.2. Подразделение внутреннего аудита проводит оценку эффективности системы внутреннего контроля, оценку эффективности системы управления рисками, а также системы корпоративного управления. Общество применяет общепринятые стандарты деятельности в области внутреннего аудита	<p>1. В течение отчетного периода в рамках проведения внутреннего аудита дана оценка эффективности системы внутреннего контроля и управления рисками</p> <p>2. В обществе используются общепринятые подходы к внутреннему контролю и управлению рисками</p>

Главы / базовые принципы / принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
Глава VI. Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества	
6.1. Общество и его деятельность являются прозрачными для акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц	
6.1.1. В обществе разработана и внедрена информационная политика, обеспечивающая эффективное информационное взаимодействие общества, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц	<p>1. Советом директоров общества утверждена информационная политика общества, разработанная с учетом рекомендаций Кодекса</p> <p>2. Совет директоров (или один из его комитетов) рассмотрел вопросы, связанные с соблюдением обществом его информационной политики как минимум один раз за отчетный период</p>
6.1.2. Общество раскрывает информацию о системе и практике корпоративного управления, включая подробную информацию о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса	<p>1. Общество раскрывает информацию о системе корпоративного управления в обществе и общих принципах корпоративного управления, применяемых в обществе, в том числе на сайте общества в сети Интернет</p> <p>2. Общество раскрывает информацию о составе исполнительных органов и совета директоров, независимости членов совета и их членстве в комитетах совета директоров (в соответствии с определением Кодекса)</p> <p>3. В случае наличия лица, контролирующего общество, общество публикует меморандум контролирующего лица относительно планов такого лица в отношении корпоративного управления в обществе</p>
6.2. Общество своевременно раскрывает полную, актуальную и достоверную информацию об обществе для обеспечения возможности принятия обоснованных решений акционерами общества и инвесторами	
6.2.1. Общество раскрывает информацию в соответствии с принципами регулярности, последовательности и оперативности, а также доступности, достоверности, полноты и сравнимости раскрываемых данных	<p>1. 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</p> <p>2. В случае если ценные бумаги общества обращаются на иностранных организованных рынках, раскрытие существенной информации в Российской Федерации и на таких рынках осуществляется синхронно и эквивалентно в течение отчетного года</p> <p>3. Если иностранные акционеры владеют существенным количеством акций общества, то в течение отчетного года раскрытие информации осуществлялось не только на русском, но также на одном из наиболее распространенных иностранных языков</p>
6.2.2. Общество избегает формального подхода при раскрытии информации и раскрывает существенную информацию о своей деятельности, даже если раскрытие такой информации не предусмотрено законодательством	<p>1. В течение отчетного периода общество раскрывало годовую и полугодовую финансовую отчетность, составленную по стандартам МСФО. В годовой отчет общества за отчетный период включена годовая финансовая отчетность, составленная по стандартам МСФО, вместе с аудиторским заключением</p> <p>2. Общество раскрывает полную информацию о структуре капитала общества в соответствии с рекомендацией 290 Кодекса в годовом отчете и на сайте общества в сети Интернет</p>
6.2.3. Годовой отчет, являясь одним из наиболее важных инструментов информационного взаимодействия с акционерами и другими заинтересованными сторонами, содержит информацию, позволяющую оценить итоги деятельности общества за год	<p>1. Годовой отчет общества содержит информацию о ключевых аспектах операционной деятельности общества и его финансовых результатах</p> <p>2. Годовой отчет общества содержит информацию об экологических и социальных аспектах деятельности общества</p>
6.3. Общество предоставляет информацию и документы по запросам акционеров в соответствии с принципами равнодоступности и необременительности	
6.3.1. Предоставление обществом информации и документов по запросам акционеров осуществляется в соответствии с принципами равнодоступности и необременительности	1. Информационная политика общества определяет необременительный порядок предоставления акционерам доступа к информации, в том числе информации о подконтрольных обществу юридических лицах, по запросу акционеров
6.3.2. При предоставлении обществом информации акционерам обеспечивается разумный баланс между интересами конкретных акционеров и интересами самого общества, заинтересованного в сохранении конфиденциальности важной коммерческой информации, которая может оказать существенное влияние на его конкурентоспособность	<p>1. В течение отчетного периода общество не отказывало в удовлетворении запросов акционеров о предоставлении информации либо такие отказы были обоснованными</p> <p>2. В случаях, определенных информационной политикой общества, акционеры предупреждаются о конфиденциальном характере информации и принимают на себя обязанность по сохранению ее конфиденциальности</p>

Главы / базовые принципы / принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
Глава VII. Существенные корпоративные действия	
7.1. Действия, которые в значительной степени влияют или могут повлиять на структуру акционерного капитала и финансовое состояние общества и, соответственно, на положение акционеров (существенные корпоративные действия), осуществляются на справедливых условиях, обеспечивающих соблюдение прав и интересов акционеров, а также иных заинтересованных сторон	
7.1.1. Существенными корпоративными действиями признаются реорганизация общества, приобретение 30% и более голосующих акций общества (поглощение), совершение обществом существенных сделок, увеличение или уменьшение уставного капитала общества, осуществление листинга и делистинга акций общества, а также иные действия, которые могут привести к существенному изменению прав акционеров или нарушению их интересов. Уставом общества определен перечень (критерии) сделок или иных действий, являющихся существенными корпоративными действиями, и такие действия отнесены к компетенции совета директоров общества	1. Уставом общества определен перечень сделок или иных действий, являющихся существенными корпоративными действиями, и критерии для их определения. Принятие решений в отношении существенных корпоративных действий отнесено к компетенции совета директоров. В тех случаях, когда осуществление данных корпоративных действий прямо отнесено законодательством к компетенции общего собрания акционеров, совет директоров предоставляет акционерам соответствующие рекомендации 2. Уставом общества к существенным корпоративным действиям отнесены как минимум: реорганизация общества, приобретение 30% и более голосующих акций общества (поглощение), совершение обществом существенных сделок, увеличение или уменьшение уставного капитала общества, осуществление листинга и делистинга акций общества
7.1.2. Совет директоров играет ключевую роль в принятии решений или выработке рекомендаций в отношении существенных корпоративных действий, совет директоров опирается на позицию независимых директоров общества	1. В обществе предусмотрена процедура, в соответствии с которой независимые директора заявляют о своей позиции по существенным корпоративным действиям до их одобрения
7.1.3. При совершении существенных корпоративных действий, затрагивающих права и законные интересы акционеров, обеспечиваются равные условия для всех акционеров общества, а при недостаточности предусмотренных законодательством механизмов, направленных на защиту прав акционеров, – дополнительные меры, защищающие права и законные интересы акционеров общества. При этом общество руководствуется не только соблюдением формальных требований законодательства, но и принципами корпоративного управления, изложенными в Кодексе	1. Уставом общества с учетом особенностей его деятельности установлены более низкие, чем предусмотренные законодательством, минимальные критерии отнесения сделок общества к существенным корпоративным действиям 2. В течение отчетного периода все существенные корпоративные действия проходили процедуру одобрения до их осуществления
7.2. Общество обеспечивает такой порядок совершения существенных корпоративных действий, который позволяет акционерам своевременно получать полную информацию о таких действиях, обеспечивает им возможность влиять на совершение таких действий и гарантирует соблюдение и адекватный уровень защиты их прав при совершении таких действий	
7.2.1. Информация о совершении существенных корпоративных действий раскрывается с объяснением причин, условий и последствий совершения таких действий	1. В течение отчетного периода общество своевременно и детально раскрывало информацию о существенных корпоративных действиях общества, включая основания и сроки совершения таких действий
7.2.2. Правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, закреплены во внутренних документах общества	1. Внутренние документы общества предусматривают процедуру привлечения независимого оценщика для определения стоимости имущества, отчуждаемого или приобретаемого по крупной сделке или сделке с заинтересованностью 2. Внутренние документы общества предусматривают процедуру привлечения независимого оценщика для оценки стоимости приобретения и выкупа акций общества 3. Внутренние документы общества предусматривают расширенный перечень оснований, по которым члены совета директоров общества и иные предусмотренные законодательством лица признаются заинтересованными в сделках общества

Приложение 4. Методология оценки уровня соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления

Требования по раскрытию информации о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса установлены Положением Банка России от 30.12.2014 № 454-П «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 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 № 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 (частичного соблюдения) 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 проверку таких данных, 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 вышеуказанными 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, оно 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 (частичного соблюдения) соответствующего принципа или рекомендации.

Следует отметить, что задача адекватного отражения сведений о соблюдении принципов Кодекса с учетом различий в процедурах и практиках корпоративного управления, приня-

тых 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, с использованием критериев 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, 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 вышеобозначенного ограничения.

Приложение 5. Методология оценки качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) 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 (частичного соблюдения) 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 конкретной фазе 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:

- a) четкое указание положения (элемента) Кодекса, к которому относится объяснение;
- b) краткое описание контекста, обстоятельств деятельности акционерного общества и (или) исторически сложившихся предпосылок, в связи с которыми общество не следует рекомендуемой практике;
- c) убедительные и понятные объяснения конкретных причин несоблюдения соответствующего положения (элемента) Кодекса и обоснования решения, принятого акционерным обществом;
- d) описание используемых акционерным обществом мер, направленных на снижение возникающих дополнительных рисков;
- e) 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 по применению каждого из вышеуказанных 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 указанных выше в пунктах (a) – (e) критериев. Степень соответствия приведенного обществом объяснения по каждому из критериев оценивалась в условных баллах способом экспертной

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».

оценки. На основании полученной оценки рассчитывалось суммарное значение 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.