



**Банк России**

Центральный банк Российской Федерации



**№ 3**

**ДЕКАБРЬ 2018**

**ОБЗОР  
ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО  
УПРАВЛЕНИЯ В РОССИЙСКИХ  
ПУБЛИЧНЫХ ОБЩЕСТВАХ  
ПО ИТОГАМ 2017 ГОДА**

**МОСКВА**

# Содержание

|   |           |
|---|-----------|
| <b>ВВЕДЕНИЕ .....</b>   | <b>3</b>  |
| <b>1. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ.....</b>   | <b>5</b>  |
| 1.1. Обзор изменений российского регулирования .....  | 5         |
| 1.2. Обзор изменений в международной практике корпоративного управления.....  | 6         |
| <b>2. ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В 2017 ГОДУ .....</b>  | <b>9</b>  |
| 2.1. Обзор практики внедрения Кодекса корпоративного управления .....   | 9         |
| 2.2. Оценка качества объяснений причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов Кодекса корпоративного управления.....              | 14        |
| <b>3. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ: ОБЗОР ПРАКТИКИ ВНЕДРЕНИЯ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В 2017 ГОДУ .....</b>         | <b>27</b> |
| 3.1. Независимые директора.....   | 28        |
| 3.2. Комитеты совета директоров.....  | 31        |
| 3.3. Оценка качества работы совета директоров.....  | 34        |
| 3.4. Вознаграждение членов совета директоров .....  | 36        |
| <b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>  | <b>38</b> |
| <b>СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ СОКРАЩЕНИЙ .....</b>   | <b>39</b> |
| <b>ПРИЛОЖЕНИЯ .....</b>   | <b>41</b> |
| Приложение 1. Методология оценки уровня соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления.....                        | 41        |
| Приложение 2. Методология оценки качества объяснений причин несоблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления ..... | 43        |
| Приложение 3. Доля обществ из КС1 и КС2, заявивших о полном соблюдении определенного принципа Кодекса в 2017 году.....                    | 45        |
| Приложение 4. Принципы Кодекса корпоративного управления и критерии соответствия .....  | 46        |

## Уважаемые читатели!

Представляем вашему вниманию Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах, подготовленный на основе годовых отчетов за 2017 год.

Банк России уже третий год подряд проводит мониторинг практики корпоративного управления в публичных акционерных обществах и публикует результаты такого исследования. Мониторинг внедрения принципов Кодекса публичными обществами позволяет понять, какие из рекомендованных к применению принципов имеют для компаний практическое значение, какие сложности возникают при внедрении и какие из лучших сложившихся практик уже нашли настолько широкое применение, что пришло время закрепить их на законодательном уровне.

Примером обобщения опыта внедрения принципов корпоративного управления с учетом сформировавшегося консенсуса в понимании целесообразности и эффективности рекомендованных Кодексом принципов стал принятый 19 июля текущего года Федеральный закон № 209-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах», который был разработан и принят при активном участии Банка России.

Указанный закон закрепил ряд принципов корпоративного управления, определяющих ключевую роль совета директоров в корпоративном управлении. Так, были устранены правовые барьеры для отнесения к компетенции совета директоров функций по назначению и прекращению полномочий исполнительных органов. На законодательном уровне закреплено право совета директоров создавать комитеты для предварительной проработки вопросов его компетенции. Как показывает практика, формирование комитетов позволяет наиболее глубоко и детально прорабатывать важные вопросы деятельности общества. Право совета директоров выдвигать кандидатов в состав совета директоров позволит более эффективно организовывать программы преемственности и улучшить композицию совета директоров.

Кроме того, законом были закреплены рекомендации Кодекса по созданию в публичных акционерных обществах системы управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита, которые в настоящее время уже реализованы многими крупными компаниями на добровольной основе, а также финансовыми организациями в силу требований специального законодательства. Закрепление на законодательном уровне необходимости организации систем управления рисками и внутреннего контроля лишь подтверждает их важность и значимость как элементов механизма эффективного корпоративного управления для всех публичных акционерных обществ.

С удовлетворением можем отметить продолжение тенденции внедрения российскими обществами рекомендаций Кодекса. По сравнению с 2015 годом в 2017 году на 26 п.п. увеличилась доля обществ, внедривших более 75% принципов Кодекса, и более чем в три раза сократилось количество обществ, соблюдающих менее 50% принципов Кодекса. Также улучшилось качество объяснений причин отклонений от принципов Кодекса, указываемых компаниями. Это означает, что работа Банка России в данном направлении дает результат.

Желаем российским компаниям дальнейших успехов на пути внедрения лучших практик корпоративного управления на благо самих компаний и их стейкхолдеров.

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

## ВВЕДЕНИЕ

В 2017–2018 годах Банк России продолжил мониторинг внедрения российскими публичными акционерными обществами (далее – публичные общества, ПАО, акционерные общества, общества, компании) принципов Кодекса корпоративного управления, рекомендованного к применению Банком России (далее – Кодекс)<sup>1</sup>.

Настоящий Обзор составлен на основе данных, раскрытых акционерными обществами, акции которых были включены в котировальные списки первого и второго уровней (далее – КС1 и КС2 соответственно) ПАО Московская Биржа по состоянию на 30.06.2018<sup>2</sup>. Всего на указанную дату в котировальные списки ПАО Московская Биржа были включены акции 75 акционерных обществ.

Следует отметить, что по сравнению с прошлым годом общее количество обществ, попавших в периметр мониторинга, уменьшилось в связи с исключением акций восьми обществ из КС1 и шести обществ из КС2. При этом в КС2 были включены акции пяти новых обществ.

При подготовке Обзора учитывались данные акционерных обществ, приведенные в отчетах о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса<sup>3</sup>, 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)<sup>4</sup>, в составе годового отчета акционерного общества по итогам 2017 года.

При этом Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса использовали 72 акционерных общества, из них акции 44 обществ на указанную дату были включены в КС1 и 28 – в КС2 (далее – общества выборки). Три общества не использовали вышеуказанную форму при подготовке отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса и, соответственно, не учитывались при подготовке настоящего Обзора.

Структура настоящего Обзора не претерпела существенных изменений по сравнению с прошлым годом, но дополнена исследованием практик формирования и деятельности совета директоров обществ выборки как ключевого звена системы корпоративного управления.

В первой главе Обзора приводится краткое описание основных изменений и новаций законодательства, которые происходили в течение 2017–2018 годов в сфере корпоративных отношений и корпоративного управления в России и за рубежом.

Вторая глава посвящена рассмотрению практики внедрения принципов и рекомендаций Кодекса обществами выборки, а также анализу качества объяснений причин частичного соблюдения (несоблюдения) отдельных принципов Кодекса с наименее низкими показателями их соблюдения.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Дата окончания предусмотренного законодательством Российской Федерации периода проведения годовых общих собраний акционеров.

<sup>3</sup> 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».

<sup>4</sup> 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.

*Поскольку рекомендации главы II Кодекса «Совет директоров общества» остаются по-прежнему в числе наименее соблюдаемых, а совету директоров отводится ключевая роль в корпоративном управлении акционерным обществом, третья глава Обзора посвящена анализу практик внедрения принципов главы II Кодекса, объяснений причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов и рекомендаций данной главы Кодекса.*

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

*Кроме того, в 2018 году Банком России в Обзор включено приложение, содержащее показатели доли обществ из КС1 и КС2, заявивших о полном соблюдении принципов Кодекса в 2017 году (Приложение 3).*

# 1. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

## 1.1. Обзор изменений российского регулирования

9 мая 2018 года вступило в силу Указание Банка России от 4 апреля 2018 года № 4767-У<sup>1</sup>, направленное на совершенствование условий и порядка освобождения эмитентов эмиссионных ценных бумаг, являющихся акционерными обществами, от обязанности осуществлять раскрытие информации в соответствии со статьей 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Указанием, в частности, уточняется перечень представляемых в Банк России документов, необходимых для принятия Банком России мотивированного решения об освобождении эмитентов от обязанности осуществлять раскрытие информации.

В целях реализации подхода «единого окна» для исполнения эмитентами требований законодательства по раскрытию информации и направления информации, связанной с осуществлением прав по ценным бумагам, в центральный депозитарий приняты указания Банка России от 25 мая 2018 года № 4803-У<sup>2</sup> и № 4804-У<sup>3</sup>. Изменения направлены на совершенствование состава и срока раскрытия эмитентами информации, а также условий, состава и порядка предоставления эмитентами цен-

тральному депозитарию информации, связанной с осуществлением прав по ценным бумагам.

19 июля 2018 года вступили в силу основные положения Федерального закона от 19.07.2018 № 209-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах», целью которых является совершенствование корпоративного управления в акционерных обществах.

Во-первых, изменения направлены на усиление роли совета директоров ПАО. Прежде всего исключена правовая неопределенность в вопросе выкупа принадлежащих акционерам акций в случае передачи вопросов из компетенции общего собрания в компетенцию совета директоров, что позволит обществам без негативных последствий передавать вопросы назначения и прекращения полномочия единоличного исполнительного органа из компетенции общего собрания акционеров в компетенцию совета директоров. Совету директоров предоставлены права: выдвигать кандидатов в новый состав совета директоров независимо от количества кандидатов, выдвинутых акционерами, формировать комитеты для предварительного рассмотрения вопросов, относящихся к компетенции совета директоров.

Во-вторых, с 1 сентября 2018 года во всех публичных обществах должны быть организованы системы управления рисками и внутреннего контроля, а с 1 июля 2020 года для оценки надежности и эффективности этих систем должен осуществляться внутренний аудит и для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с финансово-хозяйственной деятельностью общества; в советах директоров ПАО должен быть создан комитет по аудиту. Определение принципов и подходов к организации управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита, а также утверждение политики в области организации управления рисками и внутреннего контроля отнесено к компетенции совета директоров.

<sup>1</sup> Указание Банка России от 4 апреля 2018 года № 4767-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 2 марта 2015 года № 461-П «О порядке рассмотрения заявлений эмитентов, являющихся акционерными обществами, об освобождении их от обязанности осуществлять раскрытие информации в соответствии со статьей 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

<sup>2</sup> Указание Банка России от 25 мая 2018 года № 4803-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 30 декабря 2014 года № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

<sup>3</sup> Указание Банка России от 25 мая 2018 года № 4804-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 июня 2016 года № 546-П «О перечне информации, связанной с осуществлением прав по ценным бумагам, предоставляемой эмитентами центральному депозитарию, порядке и сроках ее предоставления, а также о требованиях к порядку предоставления центральным депозитарием доступа к такой информации».

Стоит отметить, что в связи с созданием в публичных обществах комитетов совета директоров по аудиту, а также системы управления рисками и внутреннего контроля для ПАО упразднена обязательность ревизионной комиссии. Создание ревизионной комиссии в непубличном обществе по-прежнему является обязательным, за исключением случая, если уставом непубличного общества предусмотрено ее отсутствие или создание исключительно в случаях, предусмотренных уставом.

Кроме того, внесены изменения, направленные на регулирование прав владельцев привилегированных акций: уточнены критерии определения размера дивидендов по привилегированным акциям; владельцам привилегированных акций предоставлено право голоса по вопросу о внесении в устав положений об объявленных привилегированных акциях, размещение которых может привести к фактическому уменьшению определенного уставом общества размера дивидендов и (или) ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям этого типа. Наконец, изменен подход к определению кворума общего собрания акционеров, на котором решается вопрос о согласии на совершение сделки с заинтересованностью.

## 1.2. Обзор изменений в международной практике корпоративного управления

### 1.2.1. Международные организации

9 марта 2018 года Совет по финансовой стабильности (СФС) выпустил Дополнительное руководство к принципам и стандартам СФС о надлежащей практике вознаграждений<sup>4</sup>, содержащее общие принципы использования таких компенсационных инструментов, как корректировка годового бонуса и возврат ранее выплаченного вознаграждения, для уменьшения риска недобросовестного поведения. Кроме того, 20 апреля 2018 года СФС опубликовал доклад «Совершенствование корпоративного управления в целях предотвращения рисков

недобросовестного поведения»<sup>5</sup>, в котором как регуляторам, так и организациям предлагается набор инструментов для снижения рисков недобросовестного поведения по трем направлениям: а) корпоративная культура; б) усиление индивидуальной подотчетности и ответственности; в) управление персоналом (решение проблемы «паршивых овец» – перехода из одного финансового института в другой лиц, которые были ранее уволены в связи с вовлеченностью в недобросовестные практики).

В мае 2018 года Международная финансовая корпорация представила общественности руководство, предназначенное для использования компаниями при подготовке публичной нефинансовой отчетности, – Инструментарий по раскрытию информации и прозрачности МФК<sup>6</sup>. Используя данные рекомендации, компании смогут составить информативный ежегодный отчет, объединяющий актуальную экологическую, социальную и управленческую информацию, которая в последнее время становится все более востребована инвесторами и иными заинтересованными лицами.

30 мая 2018 года Советом Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) на уровне министров стран-членов одобрено Руководство по проведению экспертизы по ответственному ведению бизнеса<sup>7</sup>. Руководство охватывает вопросы защиты прав человека, трудовых отношений и отношений на производстве, защиты экологии, противодействия коррупции, защиты прав потребителей и раскрытия информации. В нем описаны практические действия по внедрению стандартов ответственного ведения бизнеса и даются рекомендации по организации в компаниях процесса проведения экспертизы на соответствие таким стандартам.

Весной 2018 года Международная организация комиссий по ценным бумагам опубликовала проект консультационного доклада о надлежащей практике обеспечения качественного

<sup>4</sup> *Supplement Guidance to the FSB Principles and Standards on Sound Compensation Practices* (<http://www.fsb.org>).

<sup>5</sup> *Strengthening Governance Frameworks to Mitigate Misconduct Risk* (<http://www.fsb.org>).

<sup>6</sup> *IFC Disclosure and Transparency Toolkit* (<https://www.ifc.org>).

<sup>7</sup> *OECD Due Diligence Guidance for Responsible Business Conduct* (<https://www.oecd.org>).

аудита комитетом по аудиту<sup>8</sup>. В докладе описываются требования к комитету по аудиту для эффективного обеспечения высокого качества аудита в публичной компании, включая квалификацию и опыт членов комитета по аудиту, уровень знаний в области финансовой отчетности и аудита. Кроме того, освещены такие вопросы, как проведение оценки аудитора, порядок назначения аудитора, установление вознаграждения аудитору и взаимодействие с аудитором, а также отчетность комитета по аудиту.

### 1.2.2. Национальное регулирование

3 июля 2018 года в Нидерландах опубликован Кодекс надлежащего управления (Dutch Stewardship Code). Особое внимание уделяется высокому уровню отчетности владельцев активов перед своими выгодоприобретателями и управляющих активами перед своими клиентами. Применение указанного кодекса и представление отчетности о его соблюдении планируется с 2019 года.

В 2018 году в ряде стран были внесены изменения в национальные кодексы корпоративного управления.

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) 16 июля 2018 года опубликовал новый Кодекс корпоративного управления Великобритании<sup>9</sup>. Кодекс, основанный на принципах, стал более кратким и гибким. Основные изменения касаются расширения взаимодействия совета директоров с работниками, внедрения корпоративной культуры, при которой ценности компании сопоставляются с ее стратегией, необходимости диверсификации состава совета директоров, а также новых требований по учету вознаграждения персонала при установлении вознаграждения директоров. В июле 2018 года FRC опубликовал Руководство по эффективному функционированию совета директоров<sup>10</sup>, содержащее рекомендации для членов совета директоров по применению принципов Кодек-

са корпоративного управления Великобритании наилучшим образом.

27 июля 2018 года Фондовой биржей Гонконга обнародованы вступающие в силу с 1 января 2019 года изменения в правила листинга и Кодекс корпоративного управления, а также Руководство для совета директоров и его членов<sup>11</sup>, содержащее практическое пособие для директоров в отношении их роли и обязанностей.

Китай, Сингапур, Франция и Словения также обновили национальные кодексы корпоративного управления. Австралийской фондовой биржей проводятся общественные консультации, посвященные четвертому изданию Принципов и рекомендаций корпоративного управления (4th edition of the Corporate Governance Principles and Recommendations). Предлагается пересмотреть положения в части общественного одобрения деятельности, корпоративной культуры, практики информирования о неправомерных действиях, антикоррупционной политики, гендерного разнообразия в совете директоров, киберрисков.

Поправки к национальному Кодексу корпоративного управления обсуждаются и в Японии. Агентство по финансовым услугам Японии опубликовало окончательную версию Руководства по взаимодействию между институциональными инвесторами и компаниями, подготовленного в соответствии с предложениями по изменению Кодекса корпоративного управления (Guidance for Investor and Company Engagement).

Кроме того, в законодательство отдельных государств были внесены изменения, касающиеся требований к отчетности компаний и порядку раскрытия информации.

В феврале 2018 года Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) выпустила руководство по раскрытию информации о киберрисках. Компаниям рекомендуется включить вопросы кибербезопасности в политику и в процедуры, регулирующие раскрытие информации в компании, и своевременно раскрывать информацию о киберрисках или случившихся инцидентах, которая может являться существенной для инвесторов. В целях расширения

<sup>8</sup> *IOSCO Consultation Report on Good Practices for Audit Committees in Supporting Audit Quality* (<https://www.iosco.org>).

<sup>9</sup> *UK Corporate Governance 2018* (<https://www.frc.org.uk>).

<sup>10</sup> *FRC Guidance on Board Effectiveness* (<https://www.frc.org.uk>).

<sup>11</sup> *HKEX Guidance for Boards and Directors* (<https://www.hkex.com.hk>).



перечня компаний, которые могут использовать упрощенные требования по раскрытию информации, 20 июня 2018 года SEC одобрила новое определение «малой» компании, раскрывающей отчетность. К «малым» компаниям отнесены компании, имеющие акции в публичном обращении акций менее чем на 250 млн долларов США (ранее – менее 75 млн долларов США), а также компании с годовой выручкой менее 100 млн долларов США (ранее – менее 50 млн долларов США) при условии отсутствия акций в свободном обращении либо наличия free float менее 700 млн долларов США. Кроме того, в июле 2018 года SEC опубликовала поправки в части упрощения требований к раскрытию финансовой информации гарантам и эмитен-

тами по зарегистрированным долговым ценным бумагам.

В июне 2018 года в Великобритании опубликованы изменения требований к отчетности компаний, акции которых котируются на бирже (Companies (Miscellaneous Reporting) Regulation 2018). В силу вступят изменения в отношении отчетности за 2019 год, компании будут обязаны применять новые правила с 2020 года. В соответствии с новыми требованиями компании будут обязаны раскрывать больший объем информации в годовом отчете и на сайте компании относительно взаимодействия с работниками и иными стейкхолдерами (поставщиками, потребителями), а также вознаграждения органов управления.

## 2. ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В 2017 ГОДУ

В настоящей главе Обзора приводится информация о статусе соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса, полученная в результате обобщения информации, приведенной обществами выборки 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 целей 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 вообще тот или иной принцип корпоративного управления. Таким образом, приведенная в Обзоре информация не свидетельствует о том, что Банк России осуществил проверки в отношении такой информации, и не является подтверждением ее достоверности.

Методология оценки степени внедрения принципов и рекомендаций Кодекса представлена в Приложении 1 к настоящему Обзору.

### 2.1. Обзор практики внедрения Кодекса корпоративного управления

Общая картина по всей выборке акционерных обществ по итогам 2017 года демонстрирует дальнейший рост внедрения ПАО принципов и рекомендаций Кодекса, хотя динамика такого роста замедлилась по сравнению с 2016 годом.

Начиная с 2015 года средний уровень соблюдения принципов Кодекса увеличился на 13 процентных пунктов. А доля принципов, которые не соблюдаются обществами, уменьшилась почти в два раза.

Сравнительный анализ динамики соблюдения принципов Кодекса обществами выборки приведен на рисунке 1.

На рисунке 2 приведен сравнительный анализ динамики среднего числа принципов, которые общества из КС1 и КС2 соблюдают полностью, частично соблюдают или не соблюдают.

По сравнению с 2016 годом показатель доли принципов, которые общества из КС1 соблюдают полностью, увеличился на 3 п.п., а среди обществ из КС2 – на 2 процентных пункта. В целом с 2015 года прирост полностью соблюдаемых принципов в обществах из КС1 составляет 15 п.п., а среди обществ из КС2 – 13 процентных пунктов.

Кроме того, по итогам трехлетнего мониторинга практики корпоративного управления можно отметить снижение практически в два раза доли принципов Кодекса, которые полностью не соблюдаются обществами обоих уровней котировального списка.

Рисунок 1  
Среднее число принципов Кодекса, которые АО выборки соблюдают, частично соблюдают и не соблюдают (%)

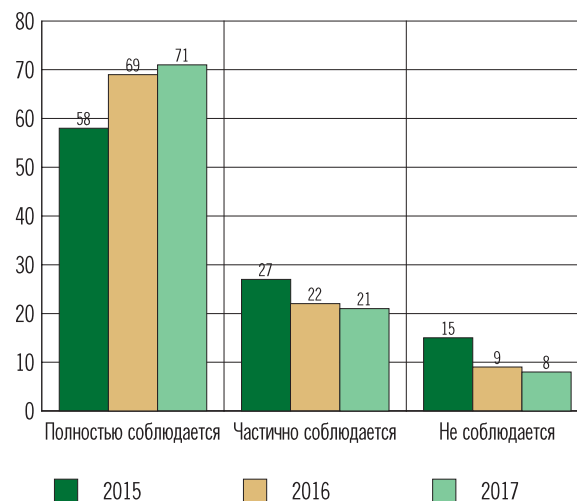
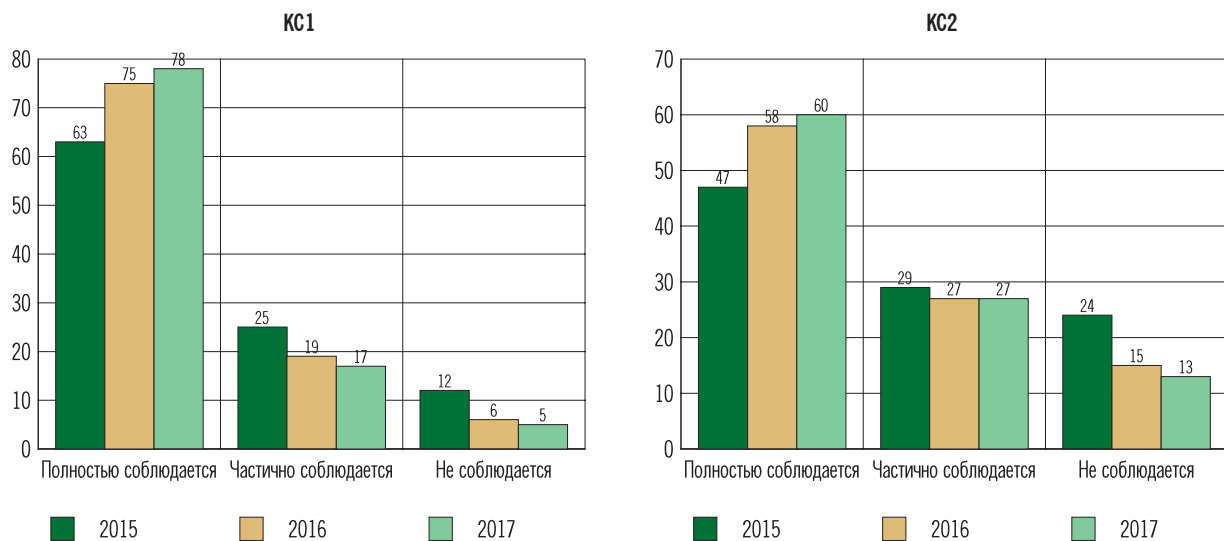


Рисунок 2

## Среднее число принципов Кодекса, которые АО выборки соблюдают, частично соблюдают и не соблюдают в разбивке по КС (%)



Согласно самооценке, в семи обществах уровень соблюдения принципов Кодекса в 2017 году составил более 90%, тогда как в 2016 году таких обществ было всего три, а в 2015 году – четыре. Наиболее высокий уровень соблюдения принципов Кодекса в 2017 году составил 94,9%.

Анализ отчетов о соблюдении принципов Кодекса по итогам 2017 года показывает, что в 2017 году 31 общество из КС1 (70%) и три общества из КС2 (11%) заявили о соблюдении более 75% принципов Кодекса.

Стоит отметить, что по сравнению с 2016 годом на 11 п.п. возросло количество обществ из КС1, заявивших о соблюдении более 75% принципов Кодекса; по сравнению с 2015 годом прирост составил 40 процентных пунктов. В обществах из КС2 за 2016–2017 годы произошло незначительное – в пределах 1 п.п. – увеличение числа обществ, заявивших о соблюдении более 75% принципов Кодекса; по сравнению с 2015 годом прирост составил 7 процентных пунктов.

Еще 11 обществ из КС1 (25%) и 18 обществ из КС2 (64%) заявили о полном соблюдении от 50 до 75% принципов Кодекса. В течение 2015–2017 годов на 22 п.п. уменьшилось количество обществ из КС1 и на 28 п.п. увеличилось количество обществ из КС2, соблюдающих принципы Кодекса в указанном диапазоне. Изменение промежуточного диапазона обу-

словлено тем, что в текущем отчетном периоде существенно возросло число обществ из КС1, соблюдающих более 75% принципов Кодекса, а также снизилось количество обществ из КС2, соблюдающих менее 50% принципов Кодекса.

Всего в двух обществах из КС1 (5%) и в семи обществах из КС2 (25%) уровень соблюдения принципов Кодекса составляет менее 50%. Минимальный показатель уровня соблюдения принципов Кодекса по обществам выборки в 2017 году составил 31,6%.

Всего с 2015 года на 18 п.п. сократилось число обществ КС1 и на 35 п.п. – обществ КС2, соблюдающих менее 50% принципов Кодекса.

Распределение обществ выборки по общему заявленному уровню соблюдения принципов Кодекса (%) приведено на рисунке 3.

Положительная динамика наблюдалась в 2017 году и по соблюдению принципов отдельных глав Кодекса. Исходя из данных, раскрытых обществами, наиболее соблюдаемыми принципами, как и в 2016 году, остаются принципы главы III «Корпоративный секретарь» и главы V «Система управления рисками и внутреннего контроля».

При этом о полном соблюдении главы III «Корпоративный секретарь» заявили 84% обществ из КС1 и 86% обществ из КС2, что на 6 и 10 п.п. соответственно превышает показатели 2016 года. Стоит отметить, что по сравнению с 2015 годом прирост показателей полно-

Рисунок 3

### Распределение АО выборки по общему заявленному уровню соблюдения принципов Кодекса (%)

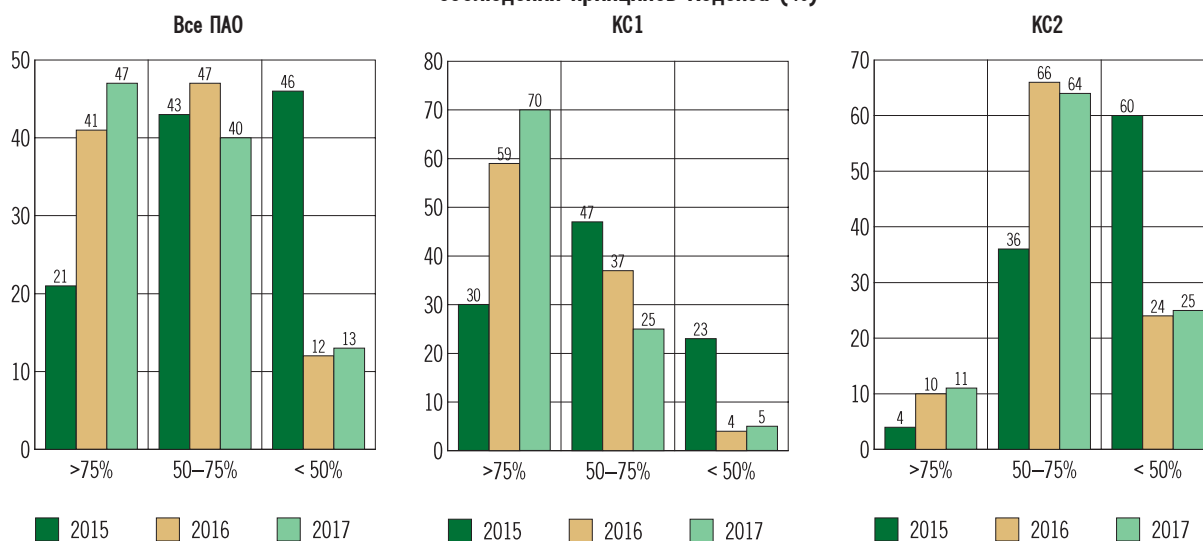


Таблица 1

### Доля обществ, заявивших о полном соблюдении принципов отдельных глав Кодекса

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

го соблюдения принципов данной главы в 2017 году всеми обществами выборки составил 40 процентных пунктов.

Принципы главы V «Система управления рисками и внутреннего контроля» в полном объеме соблюдают 61% обществ из КС1 и 57% обществ из КС2, что на 6 и 2 п.п. соответственно больше, чем в 2016 году. Соблюдение принципов указанной главы в целом выросло на 18 п.п. с 2015 года.

Также отмечается рост числа обществ, заявивших о полном соблюдении принципов главы IV «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества» и главы VI «Раскрытие информации».

Так, в 2017 году 11% обществ заявили о полном соблюдении главы IV «Система воз-

награждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества», что на 6 п.п. больше по сравнению с предыдущим отчетным периодом. Нельзя не отметить тот факт, что 4% обществ из КС2 заявили о внедрении в свою практику принципов и рекомендаций Кодекса в отношении системы вознаграждения, в то время как в 2016 году ни одно из обществ, включенных в КС2, не заявляло о полном соблюдении данных принципов.

Следует отметить постепенное увеличение числа обществ из обоих котировальных списков, полностью соблюдающих принципы главы VI Кодекса «Раскрытие информации». В целом за три года прирост числа обществ, заявивших о полном соблюдении принципов данной главы Кодекса, составил 10 п.п. (на 14 п.п. среди об-

ществ КС1 и на 4 п.п. среди обществ из КС2), а по сравнению с 2016 годом – 8 п.п. (на 10 п.п. среди обществ из КС1 и на 8 п.п. среди обществ из КС2).

Существенно не изменилось количество обществ, полностью соблюдающих принципы главы I «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав» и главы VII «Существенные корпоративные действия».

В течение 2015–2017 годов всего на 2 п.п. увеличилось число обществ, заявивших о полном соблюдении принципов главы I «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав». По итогам 2017 года о полном соблюдении принципов данной главы заявили 11% обществ из КС1, что на 3 п.п. больше, чем в 2016 году, тогда как общества из КС2, соблюдающие в полном объеме принципы данной главы, отсутствуют.

По принципам главы VII «Существенные корпоративные действия» незначительный прирост полного соблюдения по сравнению с 2016 годом (на 4 п.п.) произошел среди обществ

из КС2, тогда как общества из КС1 продемонстрировали снижение уровня соблюдения принципов данной главы на 5 процентных пунктов. В целом по сравнению с 2015 годом количество обществ, полностью соблюдающих принципы данной главы, осталось неизменным.

Положения главы II «Совет директоров общества» продолжают оставаться наименее соблюдаемыми. Как и в 2015–2016 годах, ни одно общество не заявило о полном соблюдении принципов данной главы в отчетном периоде.

Данные о долях обществ из КС1 и КС2, заявивших о полном соблюдении принципов Кодекса в 2017 году, приведены в Приложении 3 к настоящему Обзору.

Анализ практики внедрения принципов Кодекса позволяет сделать вывод о том, что перечень наиболее соблюдаемых принципов в 2017 году по сравнению с 2016 годом практически не изменился (таблица 2).

Исходя из данных, представленных в отчетах, стоит отметить, что о соблюдении принципов 1.2.3, 1.4.1, 2.6.2, 5.2.1 Кодекса заявили все общества выборки.

Таблица 2

**10 наиболее соблюдаемых принципов Кодекса  
(доля обществ, полностью соблюдающих соответствующие принципы, %)**

| Принцип Кодекса  | 2016 | 2017 |
|--|------|------|
| 1.2.3. Общество не допускает ухудшения дивидендных прав существующих акционеров  | 100  | 100  |
| 1.4.1. Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций   | 100  | 100  |
| 2.6.2. Права и обязанности членов совета директоров четко сформулированы и закреплены во внутренних документах общества  | 100  | 100  |
| 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                      | 100  | 100  |
| 2.7.1. Заседания совета директоров проводятся по мере необходимости, с учетом масштабов деятельности и стоящих перед обществом в определенный период времени задач   | 100  | 99   |
| 3.1.2. Корпоративный секретарь обладает достаточной независимостью от исполнительных органов общества и имеет необходимые полномочия и ресурсы для выполнения поставленных перед ним задач   | 97   | 99   |
| 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   | 99   | 99   |
| 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   | 100  | 97   |
| 4.3.3. Сумма компенсации («золотой парашют»), выплачиваемая обществом в случае досрочного прекращения полномочий 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 | 100  | 97   |
| 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  | 99   | 96   |

Таблица 3

**10 наименее соблюдаемых принципов Кодекса  
(доля обществ, полностью соблюдающих соответствующие принципы, %)**

| Принцип Кодекса   | 2016 | 2017 |
|---|------|------|
| 7.2.2. Правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, закреплены во внутренних документах общества  | 19   | 13   |
| 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)  | 21   | 24   |
| 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   | 22   | 28   |
| 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   | 24   | 29   |
| 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)   | 31   | 33   |
| 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   | 27   | 35   |
| 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                              | 31   | 36   |
| 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   | 36   | 39   |
| 2.8.5. Состав комитетов определен таким образом, чтобы он позволял проводить всестороннее обсуждение предварительно рассматриваемых вопросов с учетом различных мнений  | 44   | 42   |
| 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  | 42   | 43   |
| 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 | 46   | 46   |

Вместе с тем отмечается незначительное снижение – от 1 до 3 п.п. – доли обществ, заявивших о соблюдении принципов 1.1.1, 2.7.1, 4.2.3, 4.3.3 Кодекса в полном объеме.

Аналогичная ситуация наблюдается и в отношении наименее соблюдаемых принципов Кодекса, перечень которых по сравнению с 2016 годом существенно не изменился<sup>1</sup>. Стоит отметить положительную динамику соблюдения обществами принципов Кодекса: 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), 2.5.1 (председателем совета директоров избран независимый директор, либо из числа избранных независимых директоров определен старший независимый дирек-

тор, координирующий работу независимых директоров и осуществляющий взаимодействие с председателем совета директоров), 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).

Учитывая значимость принципов, вошедших в перечень наименее соблюдаемых, в главе 2 Обзора более подробно рассматриваются объяснения причин частичного соблюдения (несоблюдения), приведенные обществами в отчетах о соблюдении принципов Кодекса.

Как следует из данных, приведенных в таблице 3, в число наименее соблюдаемых принципов также вошло значительное число принципов главы II Кодекса «Совет директоров общества», практика внедрения которых более детально рассмотрена в главе 3 настоящего Обзора.

<sup>1</sup> Принципы 2.8.5 и 4.3.1 Кодекса в 2016 году не входили в топ-10 наименее соблюдаемых принципов.

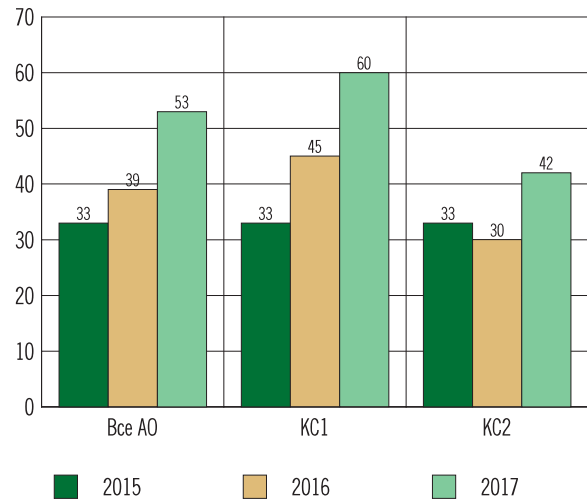
## 2.2. Оценка качества объяснений причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов Кодекса корпоративного управления

В данной главе Обзора рассматривается качество объяснений, которые были приведены в отчетах о соблюдении принципов Кодекса в годовых отчетах обществ выборки в случаях частичного соблюдения (несоблюдения) 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 проверки в отношении такой информации, и не является подтверждением достоверности приведенных акционерными обществами объяснений. Методология оценки качества объяснений представлена в Приложении 2 к настоящему Обзору.

### 2.2.1. Общая оценка качества объяснений причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов Кодекса корпоративного управления

По результатам анализа качества объяснений причин частичного соблюдения (несоблюдения) обществами принципов Кодекса в годовых отчетах за 2017 год можно отметить положительную динамику общего уровня качества объяснений, предоставленных обществами выборки. На протяжении 2017–2018 годов Банк России проводил работу с обществами – направлял письма с разъяснениями, проводил встречи и семинары, что положительно сказалось на улучшении качества объяснений причин несоблюдения принципов Кодекса обществами. Так, средний уровень качества объяснений по итогам 2017 года составил 53%, что на 14 п.п. выше, чем в 2016 году, и на 20 п.п. превышает уровень данного показателя 2015 года.

Рисунок 4  
Средний уровень качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) Кодекса (%)



Существенная динамика роста качества объяснений наблюдается в обществах из КС1. Так, по сравнению с 2016 годом качество объяснений, представленных обществами из КС1, возросло на 15 п.п., а по сравнению с 2015 годом – практически в два раза. По сравнению с прошедшим отчетным периодом неплохой рост – на 12 п.п. – по данному показателю продемонстрировали и общества из КС2.

В 2017 году 12 обществ выборки – из них 10 (23%) из КС1 и два (7%) из КС2 – продемонстрировали высокое качество объяснений, экспертная оценка которого превысила 75%. Таким образом, по сравнению с 2016 годом отмечается двукратный рост обществ из КС1, представивших объяснения высокого качества. Впервые среди обществ из КС2 появились общества, предоставившие объяснения высокого качества (рисунок 5).

Максимальный рост показателей доли обществ с высоким качеством объяснений частичного соблюдения (несоблюдения) наблюдается в отношении принципов главы V «Система управления рисками и внутреннего контроля» (26 п.п.).

Несмотря на положительную тенденцию улучшения качества объяснений, как и в прошлых отчетных периодах, в отчетах о соблюдении принципов Кодекса за 2017 год ряд обществ по-прежнему не приводит полных и достаточных объяснений в случае несоблюдения тех или иных принципов и рекомендаций Кодекса,

Рисунок 5

## Доля обществ из КС1 и КС2, представивших объяснения причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов Кодекса соответствующего качества (%)

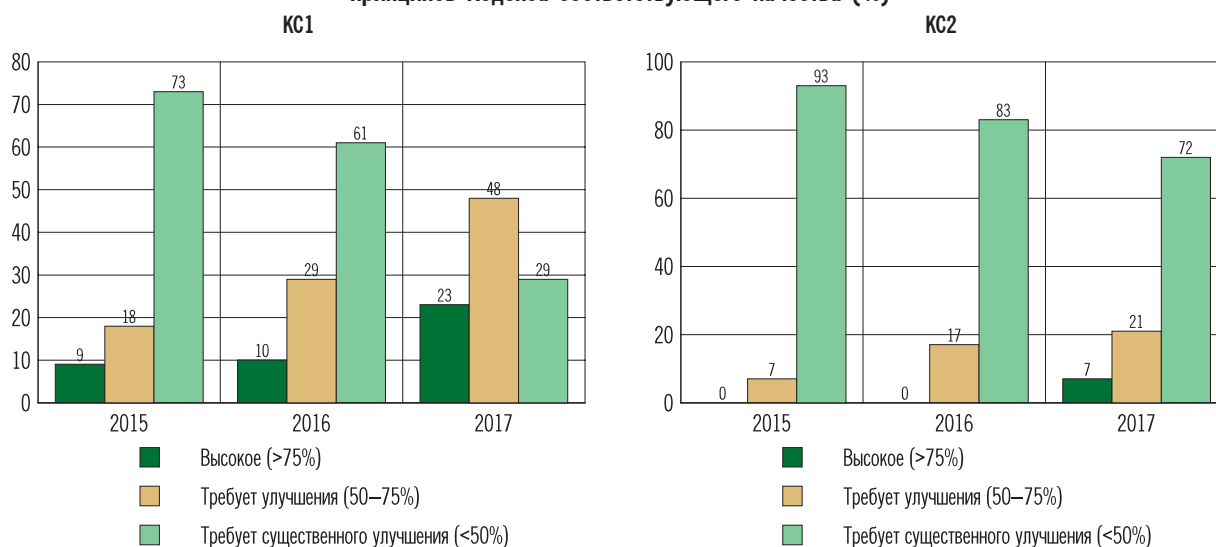


Таблица 4

## Доля АО, которые привели объяснения причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов Кодекса соответствующего качества (%)\*

| Глава Кодекса                            | Высокое качество |      |      | Требуется улучшения |      |      | Требуется существенного улучшения |      |      |
|--|------------------|------|------|---------------------|------|------|-----------------------------------|------|------|
|  | 2015             | 2016 | 2017 | 2015                | 2016 | 2017 | 2015                              | 2016 | 2017 |
| I. Права акционеров                      | 9                | 7    | 18   | 21                  | 30   | 33   | 60                                | 63   | 49   |
| II. Совет директоров                     | 13               | 8    | 21   | 26                  | 22   | 26   | 61                                | 70   | 53   |
| IV. Система вознаграждений               | 8                | 6    | 13   | 12                  | 21   | 24   | 80                                | 73   | 63   |
| V. Система внутреннего контроля          | 19               | 7    | 33   | 13                  | 34   | 23   | 68                                | 59   | 44   |
| VI. Раскрытие информации                 | 11               | 7    | 7    | 20                  | 19   | 20   | 69                                | 74   | 73   |
| VII. Существенные корпоративные действия | 10               | 14   | 21   | 33                  | 24   | 22   | 57                                | 62   | 57   |

\* Показатели доли обществ, представивших объяснения в отношении причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов главы III «Корпоративный секретарь», не включены в таблицу 4 в связи с наличием самых высоких показателей ее соблюдения в 2017 году (85%), что обуславливает нерелевантные показатели качества объяснений.

которые могли бы действительно убедительно продемонстрировать причины отклонения от лучших практик корпоративного управления, и ограничиваются констатацией факта несоблюдения.

Так, значительного улучшения требует качество объяснений 33 обществ – 13 обществ из КС1 (29%) и 20 обществ из КС2 (72%). Такие общества фактически не представили никаких объяснений причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов Кодекса и ограничились исключительно констатацией факта частичного соблюдения (несоблюдения) соответствующего принципа.

Ряд обществ в качестве причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов Кодекса указал отсутствие закрепленных в Ко-

дексе конкретных механизмов, позволяющих внедрить в практику компании ту или иную рекомендацию.

С учетом того, что Кодекс носит рекомендательный характер и является сводом лучших практик корпоративного управления, определяет общие направления для развития корпоративного управления в компании, закрепление шаблонных механизмов и готовых решений в Кодексе представляется нецелесообразным. Кроме того, внедрение рекомендаций Кодекса не может быть одинаковым для всех, поскольку миссия, корпоративные ценности, вид деятельности, рыночная конъюнктура, профиль рисков компаний имеют свою специфику для каждого общества и должны быть учтены при внедрении тех или иных практик корпоративного управле-



ния. Каждое ПАО применяет положения Кодекса в той степени, в которой это уместно в рамках осуществляемой им деятельности.

Как уже было отмечено, в ходе мониторинга были определены принципы Кодекса, наименее соблюдаемые обществами. Такими принципами являются принципы глав I «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав», II «Совет директоров общества», IV «Система вознаграждения», VII «Существенные корпоративные действия».

Поскольку Кодекс базируется на принципе «соблюдай или объясняй», ниже рассмотрены объяснения обществ о причинах несоблюдения принципов Кодекса, вошедших в число наименее соблюдаемых (таблица 3).

### 2.2.2. Главы I, III–VII Кодекса<sup>2</sup>

Глава I Кодекса «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав» направлена на создание условий для справедливого и равного отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц и касается таких важнейших прав акционеров, как участие в управлении обществом и распределении прибыли, а также механизмов надежного учета прав на акции и возможности необременительного их отчуждения.

Как отмечалось выше, принципы главы I Кодекса «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав» являются одними из наименее соблюдаемых – только 7% обществ заявили о полном соблюдении принципов данной главы.

Проведенная оценка качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов данной главы показывает, что 18% обществ представили объяснения высокого качества, объяснения 33% обществ требуют улучшения, а объяснения 49% обществ – существенного улучшения.

Рисунок 6

Распределение соблюдения принципов  
главы I Кодекса в 2017 году

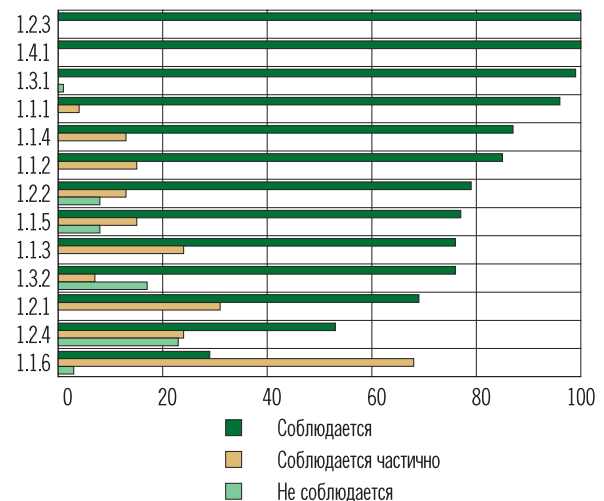


Таблица 5

Доля АО, реализовавших принципы  
и рекомендации главы I Кодекса (%)

| Принцип | Соблюдается |      |      | Соблюдается частично |      |      | Не соблюдается |      |      |
|---------|-------------|------|------|----------------------|------|------|----------------|------|------|
|         | 2015        | 2016 | 2017 | 2015                 | 2016 | 2017 | 2015           | 2016 | 2017 |
| 1.1.1   | 87          | 99   | 96   | 12                   | 1    | 4    | 1              | 0    | 0    |
| 1.1.2   | 58          | 85   | 85   | 42                   | 15   | 15   | 0              | 0    | 0    |
| 1.1.3   | 58          | 78   | 76   | 42                   | 22   | 24   | 0              | 0    | 0    |
| 1.1.4   | 76          | 78   | 87   | 24                   | 22   | 13   | 0              | 0    | 0    |
| 1.1.5   | 45          | 69   | 77   | 19                   | 18   | 15   | 36             | 13   | 8    |
| 1.1.6   | 17          | 24   | 29   | 82                   | 74   | 68   | 1              | 1    | 3    |
| 1.2.1   | 51          | 71   | 69   | 32                   | 29   | 31   | 17             | 0    | 0    |
| 1.2.2   | 65          | 79   | 79   | 15                   | 14   | 13   | 20             | 6    | 8    |
| 1.2.3   | 99          | 100  | 100  | 0                    | 0    | 0    | 1              | 0    | 0    |
| 1.2.4   | 45          | 55   | 53   | 19                   | 18   | 24   | 36             | 27   | 23   |
| 1.3.1   | 96          | 99   | 99   | 2                    | 1    | 0    | 2              | 0    | 1    |
| 1.3.2   | 77          | 77   | 76   | 7                    | 6    | 7    | 16             | 17   | 17   |
| 1.4.1   | 100         | 100  | 100  | 0                    | 0    | 0    | 0              | 0    | 0    |

<sup>2</sup> Глава II «Совет директоров общества» Кодекса рассмотрена отдельно в главе 3 Обзора.

Наименее соблюдаемыми принципами Кодекса в 2017 году были принципы 1.1.6 (установленный обществом порядок ведения общего собрания должен обеспечивать равную возможность всем лицам, присутствующим на общем собрании акционеров, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы), 1.2.4 (общество должно стремиться к исключению использования акционерами иных способов получения прибыли (дохода) за счет общества, помимо дивидендов и ликвидационной стоимости). Кроме того, проведенный анализ показал, что качество объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) этих же принципов также является наихудшим из всех принципов главы I Кодекса.

Вместе с тем можно отметить рост уровня соблюдения принципа 1.1.6 Кодекса на 5 п.п. по сравнению с 2016 годом, в основном за счет обществ из КС1.

За 2015–2017 годы рост показателей соблюдения по всем компаниям составил 12 процентных пунктов. При этом за указанный период более чем в два раза увеличилось число обществ из КС1, соблюдающих принцип 1.1.6 Кодекса, тогда как число таких обществ из КС2 по сравнению с 2015 годом не изменилось.

Для полного соблюдения принципа 1.1.6 Кодекса практика корпоративного управления общества должна соответствовать трем критериям. Анализ оценки качества объяснений показывает, что причиной неполного внедрения

данного принципа является несоблюдение второго и третьего критериев.

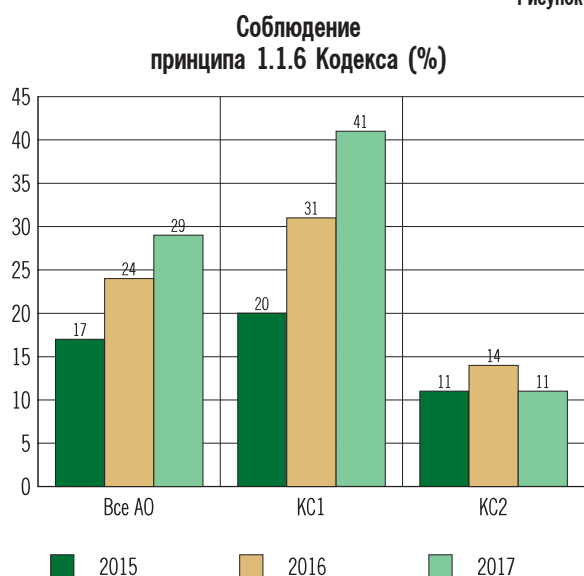
В отношении второго критерия принципа 1.1.6 Кодекса, предусматривающего обеспечение доступности кандидатов в органы управления и контроля общества для их ответов на вопросы акционеров на общем собрании акционеров, многими обществами в качестве причины несоблюдения было отмечено, что его невозможно соблюсти в силу высокой занятости или территориальной удаленности кандидатов в органы управления компании.

Как и в прошлом году, третий критерий принципа 1.1.6 Кодекса, предусматривающий рассмотрение советом директоров вопроса об использовании телекоммуникационных средств для предоставления акционерам удаленного доступа для участия в общих собраниях акционеров в отчетном периоде, соблюдается лишь некоторыми обществами. В числе наиболее популярных причин несоблюдения обществами обозначены:

- отсутствие в уставе общества положений о возможности удаленного участия в голосовании на общем собрании акционеров;
- отсутствие технической возможности для удаленного голосования;
- невозможность обеспечить идентификацию акционеров;
- значительные финансовые расходы на техническое обеспечение удаленного голосования;
- низкая активность миноритарных акционеров в общих собраниях акционеров за прошедшие периоды.

Серьезную проблему, являющуюся, по мнению обществ, в том числе причиной несоблюдения рассматриваемого критерия, представляет невысокий уровень информационной грамотности, технических навыков и оснащения среди отдельных групп миноритарных акционеров. Некоторыми обществами отмечается, что телекоммуникационные системы, обеспечивающие удаленное голосование, могут остаться невостребованными, поскольку такие акционеры предпочитают участвовать в общих собраниях по старинке, то есть путем направления заполненных бюллетеней или присутствуя на собраниях.

Рисунок 7



Подобные объяснения, как и пояснение, приведенное одной из компаний: «Советом директоров при принятии решений, связанных с подготовкой и проведением общих собраний акционеров, вопрос об использовании телекоммуникационных средств для предоставления акционерам удаленного доступа для участия в общих собраниях в отчетном периоде не рассматривался. В сложившейся в Обществе практике акционеры участвуют в собраниях, как правило, путем отправки заполненных бюллетеней для голосования», не являются полными, поскольку в них не приведены причины, препятствующие реализации рассматриваемого критерия, а также меры, которые были предприняты для снижения рисков или для внедрения данной рекомендации.

Другим обществом в своих объяснениях было отмечено, что акционеры имели возможность участия в собрании акционеров путем заполнения бюллетеня в электронном формате. При этом из пояснения не ясно, в какой степени соблюдается рассматриваемый критерий – полностью или частично, а также предоставляет ли возможность обеспечить удаленное участие в общем собрании акционеров заполнение бюллетеня в электронном формате.

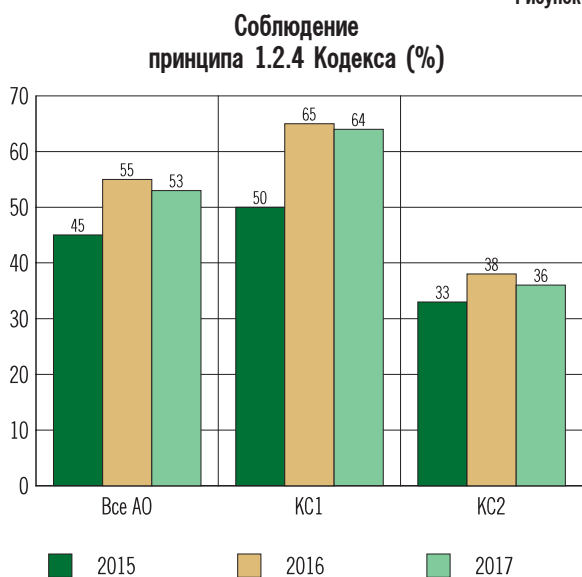
В качестве примера информативного объяснения несоблюдения рассматриваемого критерия можно привести следующее пояснение, приведенное компанией из КС1: «В 2017 году Советом директоров при принятии решений, связанных с подготовкой и проведением Общих собраний акционеров, не рассматривался вопрос об использовании телекоммуникационных средств для предоставления акционерам удаленного доступа для участия в Общих собраниях, так как Регистратором Общества не была до конца проработана и протестирована такая техническая возможность и в Уставе Общества отсутствовали соответствующие положения. При этом начиная с 2016 года Общество организует прямую трансляцию общих собраний акционеров через Интернет. При проведении общих собраний акционеров в 2016–2017 годах была доступна возможность удаленного участия в Общем собрании акционеров – клиентов номинальных держателей путем направления через депозитарий регистратору поручения акционеров по голосованию по вопросам

повестки дня электронным способом. В 2017 году в Устав Общества были внесены изменения, позволяющие реализовать голосование электронной формой бюллетеней. Так, в соответствии с положениями новой редакции Устава Общества принявшими участие в Общем собрании акционеров считаются акционеры, зарегистрировавшиеся для участия в нем, в том числе на указанном в сообщении о проведении Общего собрания акционеров сайте в информационно-телекоммуникационной сети Интернет (если такая возможность была предусмотрена решением Совета директоров Общества), и акционеры, бюллетени которых получены или электронная форма бюллетеней которых заполнена на указанном в таком сообщении сайте в информационно-телекоммуникационной сети Интернет. В 2018 году при принятии Советом директоров решений, связанных с подготовкой и проведением годового Общего собрания акционеров, планируется обеспечить возможность голосования на Общем собрании акционеров по итогам 2017 года посредством направления регистратору электронной формы бюллетеней с использованием информационного сервиса регистратора, доступ к которому для акционеров Общества является бесплатным».

В числе проблемных для внедрения принципов главы I Кодекса остается принцип 1.2.4 Кодекса. В соответствии с указанным принципом во внутренних документах общества рекомендуется отражать механизмы контроля, обеспечивающие своевременное выявление и процедуру одобрения сделок с лицами, аффилированными (связанными) с существенными акционерами, в тех случаях, когда закон формально не признает такие сделки в качестве сделок с заинтересованностью.

Однако, как следует из представленных отчетов, всего 53% обществ внедрило принцип 1.2.4 Кодекса, в свою практику. Кроме того, по сравнению с 2016 годом отмечается снижение на 2 п.п. доли обществ, следующих данной рекомендации. В целом за два года рост числа обществ, заявивших о соблюдении принципа 1.2.4 Кодекса, составил 8 процентных пунктов. При этом данный рост стал возможен в основном за счет увеличения его соблюдения обществами из КС1.

Рисунок 8



Из представленных обществами объяснений следует, что общества считают достаточными требования законодательства Российской Федерации для определения оснований заинтересованности и совершения сделок с заинтересованностью и не видят целесообразности в следовании данной рекомендации.

В качестве примера объяснения предпринимаемых мер для минимизации риска несоблюдения рассматриваемого принципа можно привести следующие пояснения, приведенные одной из компаний: «...внутренними документами предусмотрено одобрение отдельных видов сделок (отступное, уступка прав и пр.) Советом директоров, если заемщиком является акционер Общества, владеющий 5% и более голосующих акций Общества, либо аффилированное лицо Общества. Общество также ведет постоянный список заинтересованных лиц (юридических и физических), предназначенный для внутреннего использования в целях определения заинтересованности сторон в сделках»; «...внедрено положение о деятельности организаций, входящих в группу Общества, и их работников в ситуации конфликта интересов. Оно предусматривает единообразный порядок предотвращения ситуаций конфликта интересов, а в случае образования такой ситуации – меры по исключению ее негативного влияния на процесс и результаты бизнес-деятельности организаций группы Общества».

При этом в качестве примера информативного объяснения также можно назвать следующее объяснение: «Внутренними документами Общества не предусмотрены специальные механизмы контроля сделок с лицами, аффилированными (связанными) с существенными акционерами, в тех случаях, когда закон формально не признает такие сделки в качестве сделок с заинтересованностью.

Вместе с тем действующий в Обществе порядок закупки товаров (работ, услуг), установленный единым стандартом закупок контролирующего лица, утвержденным в качестве внутреннего документа Общества решением Совета директоров Общества, является эффективным механизмом, направленным на соблюдение принципа 1.2.4 Кодекса. Основными принципами построения закупочной политики Общества являются информационная открытость закупок, равноправие, справедливость, отсутствие дискриминации и необоснованных ограничений конкуренции по отношению к участникам закупки. При этом выбор поставщиков, подрядчиков, исполнителей осуществляется преимущественно путем проведения конкурентного отбора, на основе равных конкурентных возможностей.

Кроме того, Устав Общества и отдельные решения Совета директоров Общества предусматривают дополнительные критерии сделок, не предусмотренные законом, при наличии которых для совершения сделки требуется предварительное согласие Совета директоров Общества... По мнению Общества, действующие в Обществе механизмы являются эффективными и достаточными для недопущения получения какими-либо лицами, включая лиц, аффилированных (связанных) с существенными акционерами, необоснованных доходов за счет Общества».

Глава III «Корпоративный секретарь» Кодекса описывает функции и полномочия корпоративного секретаря акционерного общества, требования к его кандидатуре, а также аспекты его взаимодействия с советом директоров компании. Традиционно степень соблюдения главы III Кодекса в 2017 году остается на достаточно высоком уровне.

Таблица 6

Доля АО, реализовавших принципы  
и рекомендации главы III Кодекса (%)

| Принцип | Соблюдается |      |      | Соблюдается частично |      |      | Не соблюдается |      |      |
|---------|-------------|------|------|----------------------|------|------|----------------|------|------|
|         | 2015        | 2016 | 2017 | 2015                 | 2016 | 2017 | 2015           | 2016 | 2017 |
| 3.1.1   | 48          | 77   | 86   | 30                   | 22   | 13   | 22             | 1    | 1    |
| 3.1.2   | 70          | 97   | 99   | 13                   | 1    | 1    | 17             | 2    | 0    |

Таблица 7

Доля АО, реализовавших принципы  
и рекомендации главы IV Кодекса (%)

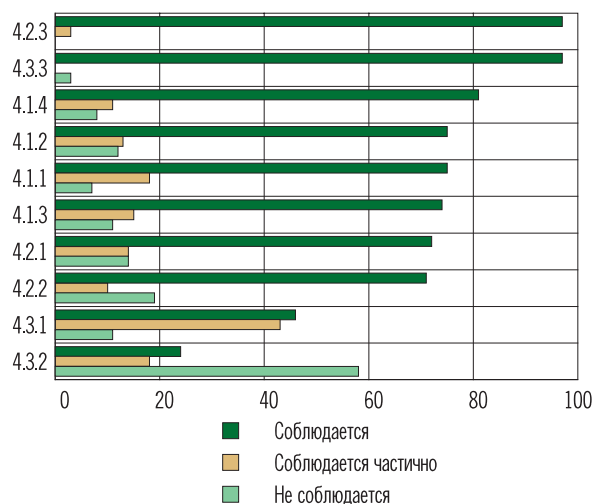
| Принцип | Соблюдается |      |      | Соблюдается частично |      |      | Не соблюдается |      |      |
|---------|-------------|------|------|----------------------|------|------|----------------|------|------|
|         | 2015        | 2016 | 2017 | 2015                 | 2016 | 2017 | 2015           | 2016 | 2017 |
| 4.1.1   | 62          | 71   | 75   | 23                   | 23   | 18   | 15             | 6    | 7    |
| 4.1.2   | 56          | 68   | 75   | 13                   | 13   | 13   | 31             | 19   | 12   |
| 4.1.3   | 63          | 73   | 74   | 19                   | 15   | 15   | 18             | 12   | 11   |
| 4.1.4   | 65          | 74   | 81   | 20                   | 21   | 11   | 15             | 5    | 8    |
| 4.2.1   | 55          | 71   | 72   | 20                   | 14   | 14   | 25             | 15   | 14   |
| 4.2.2   | 51          | 56   | 71   | 7                    | 9    | 10   | 42             | 35   | 19   |
| 4.2.3   | 99          | 100  | 97   | 0                    | 0    | 3    | 1              | 0    | 0    |
| 4.3.1   | 38          | 46   | 46   | 45                   | 41   | 43   | 17             | 13   | 11   |
| 4.3.2   | 19          | 21   | 24   | 13                   | 14   | 18   | 68             | 64   | 58   |
| 4.3.3   | 95          | 100  | 97   | 1                    | 0    | 0    | 4              | 0    | 3    |

Глава IV Кодекса «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества» содержит принципы и механизмы построения системы вознаграждения членов органов управления и ключевых руководящих работников акционерных обществ. Реализация принципов данной главы продолжает вызывать затруднения у акционерных обществ – всего 11% обществ заявили о внедрении принципов данной главы в полном объеме.

Также незначительное число обществ (13%) представило объяснения на высоком уровне. Объяснения 24% обществ требуют улучшения, а объяснения 63% обществ нуждаются в существенном улучшении.

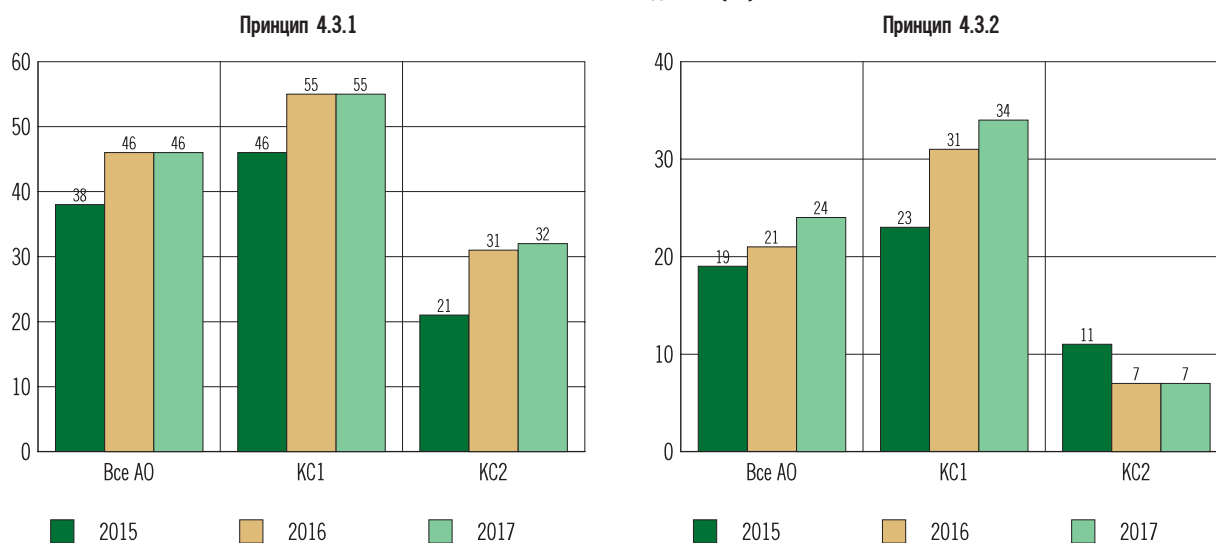
Как видно из таблицы 7, наименее соблюдаемыми принципами главы IV Кодекса являются принципы 4.3.1 (вознаграждение членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества определяется таким образом, чтобы обеспечивать разумное и обоснованное соотношение фиксированной части вознаграждения и переменной части вознаграждения, зависящей от результатов работы общества и личного (индивидуального) вклада работника в конечный результат) и 4.3.2 (общество внедрило программу долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (опционов

Рисунок 9

Распределение соблюдения принципов  
главы IV Кодекса в 2017 году

граждения, зависящей от результатов работы общества и личного (индивидуального) вклада работника в конечный результат) и 4.3.2 (общество внедрило программу долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (опционов

Рисунок 10

Соблюдение принципов  
4.3.1 и 4.3.2 Кодекса (%)

или других производных финансовых инструментов, базисным активом по которым являются акции общества).

По сравнению с 2016 годом уровень соблюдения принципа 4.3.1 Кодекса остался на прежнем уровне, показатель полного соблюдения принципа 4.3.2 Кодекса несущественно (на 3 п.п.) вырос.

В целом за 2015–2017 годы доля компаний, заявивших о полном соблюдении принципов этой главы Кодекса, увеличилась незначительно: на 8 п.п. – по принципу 4.3.1 Кодекса и на 5 п.п. – по принципу 4.3.2 Кодекса.

Согласно принципу 4.3.1 Кодекса рекомендуется вознаграждение членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества определять 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.

Стоит отметить, что основной причиной несоблюдения рассматриваемого принципа является несоответствие практики корпоративного управления обществ третьему критерию, в соответствии с которым обществам рекомендовано предусмотреть процедуру, обеспечивающую возврат премиальных выплат, неправомерно

полученных членами исполнительных органов и иными ключевыми руководящими работниками общества.

По мнению обществ, данная рекомендация не реализуема на практике, и такой возврат может осуществляться только в соответствии с процедурами, предусмотренными законодательством Российской Федерации. Наиболее часто общества представляют следующее объяснение: «В Обществе предусмотрена процедура выявления фактов манипулирования показателями отчетности, при этом не предусмотрена процедура, обеспечивающая возвращение премиальных выплат, неправомерно полученных членами исполнительных органов и иными ключевыми руководящими работниками. В случае выявления фактов манипулирования показателями отчетности и неправомерного получения работниками премиальных выплат Общество планирует возмещать расходы в рамках трудового законодательства Российской Федерации, в том числе обращаться в суд, что, по мнению компании, является наиболее эффективным инструментом возвращения премиальных выплат».

Невысокие показатели соблюдения принципа 4.3.2 Кодекса связаны с тем, что многими обществами не внедрена программа долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников об-

щества с использованием акций общества (опционов или других производных финансовых инструментов, базисным активом по которым являются акции общества).

Как показывает анализ отчетов, на текущий момент многие общества не готовы использовать в качестве мотивации различные опционные программы, при этом конкретные причины не называются. Значительное число обществ ограничивается констатацией факта несоблюдения или заявляет о том, что внедрение подобной практики нецелесообразно или не является обязательным в соответствии с законодательством Российской Федерации. Фактически общества привели такие же объяснения, как и в предыдущих отчетных периодах.

С учетом того, что следование принципу 4.3.2 Кодекса подразумевает соблюдение двух критериев, частичное внедрение данного принципа обусловлено неполным соблюдением второго критерия, предусматривающего, что программой долгосрочной мотивации должно быть установлено право реализации акций и иных финансовых инструментов, основанных на акциях общества, не ранее чем через три года с момента их предоставления.

В качестве примера информативного объяснения несоблюдения данного критерия можно привести следующие объяснения обществ.

Объяснение 1. «Долгосрочная программа мотивации утверждена Советом директоров, но не предусматривает ограничений в соответствии с п. 2 настоящих рекомендаций. При разработке опционной программы не были приняты во внимание рекомендации Кодекса по следующим причинам. Опционная программа рассчитана на 4 года, при этом право реализации акций в рамках программы возникает через

2 года с момента начала реализации программы и действует в течение 2 последующих лет с учетом определенных стратегией Общества, контрольных точек роста капитализации и иных показателей Общества. Право реализации акций у участников не привязано к достижению показателей деятельности Общества для целей отсутствия дублирования с иными инструментами мотивации менеджмента, а именно переменной частью годового вознаграждения менеджмента, напрямую зависящего от исполнения утвержденных Советом директоров ключевых показателей эффективности и достижения целей и задач Долгосрочной программы развития Общества. Данное несоответствие ограничено во времени сроком действия опционной программы, то есть до 2018 года. На момент утверждения настоящего отчета опционная программа находится в стадии исполнения. Предельный срок реализации права приобретения акций – 2020 год. В случае разработки очередной программы долгосрочной мотивации при ее составлении рекомендации Кодекса корпоративного управления будут рассмотрены более подробно».

Объяснение 2. «В рамках программы долгосрочного вознаграждения руководителей право на реализацию используемых в ней акций наступает поэтапно: через год/два/три при условии продолжения трудовых отношений. При внедрении программы Наблюдательным советом обсуждались сроки наступления права реализации. В целях удержания ключевого персонала и его мотивации признано целесообразным установить возможность поэтапной реализации права. Реализация права возможна при условии безубыточности группы Общества в год, предшествующий наступлению такого

Таблица 8

**Доля АО, реализовавших принципы  
и рекомендации главы V Кодекса (%)**

| Принцип | Соблюдается |      |      | Соблюдается частично |      |      | Не соблюдается |      |      |
|---------|-------------|------|------|----------------------|------|------|----------------|------|------|
|         | 2015        | 2016 | 2017 | 2015                 | 2016 | 2017 | 2015           | 2016 | 2017 |
| 5.1.1   | 76          | 87   | 88   | 17                   | 13   | 12   | 7              | 0    | 0    |
| 5.1.2   | 87          | 95   | 96   | 11                   | 5    | 4    | 2              | 0    | 0    |
| 5.1.3   | 71          | 78   | 79   | 24                   | 22   | 21   | 5              | 0    | 0    |
| 5.1.4   | 58          | 69   | 72   | 21                   | 15   | 15   | 21             | 16   | 13   |
| 5.2.1   | 85          | 100  | 100  | 8                    | 0    | 0    | 7              | 0    | 0    |
| 5.2.2   | 77          | 86   | 88   | 14                   | 14   | 12   | 9              | 0    | 0    |

Рисунок 11

## Распределение соблюдения принципов главы V Кодекса в 2017 году

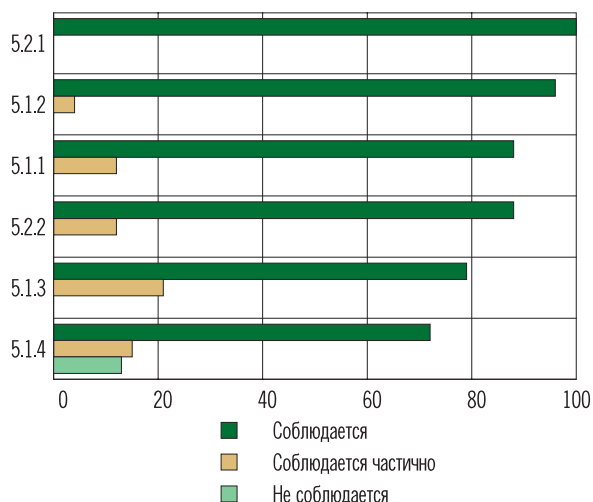
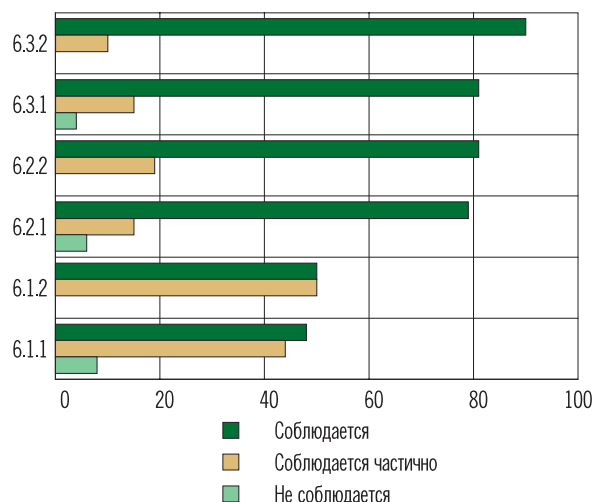


Рисунок 12

## Распределение соблюдения принципов главы VI Кодекса в 2017 году



права. Помимо показателя «безубыточности», Программой также предусмотрена возможность установления долгосрочных ключевых показателей эффективности, выполнение которых может влиять на условия реализации права. Принятие решения об установке подобных долгосрочных ключевых показателей эффективности и о самих показателях осуществляется Наблюдательным советом по рекомендации соответствующей комиссии. В конце 2018 года Наблюдательный совет будет снова обсуждать условия долгосрочной мотивации, включая длительность этапов».

Глава V Кодекса «Система управления рисками и внутреннего контроля» определяет принципы организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе. В 2017 году указанная глава Кодекса по-прежнему остается одной из наиболее соблюдаемых (таблица 8).

Наименее соблюдаемым из принципов главы V Кодекса остается принцип 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. При этом стоит отметить, что по сравнению с 2015 годом уровень его соблюдения возрос на 14 процентных пунктов.

Глава VI Кодекса «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества» содержит принципы своевременного раскрытия полной и достоверной информации об обществе в целях обеспечения возможности принятия обоснованных решений акционерами общества и инвесторами, а также принципы, направленные на возможность реализации акционерами права на доступ к документам и ин-

Таблица 9

## Доля АО, реализовавших принципы рекомендации главы VI Кодекса (%)

| Принцип | Соблюдается |      |      | Соблюдается частично |      |      | Не соблюдается |      |      |
|---------|-------------|------|------|----------------------|------|------|----------------|------|------|
|         | 2015        | 2016 | 2017 | 2015                 | 2016 | 2017 | 2015           | 2016 | 2017 |
| 6.1.1   | 36          | 42   | 48   | 51                   | 46   | 44   | 13             | 12   | 8    |
| 6.1.2   | 38          | 42   | 50   | 62                   | 56   | 50   | 0              | 2    | 0    |
| 6.2.1   | 70          | 78   | 79   | 26                   | 17   | 15   | 4              | 5    | 6    |
| 6.2.2   | 63          | 79   | 81   | 37                   | 21   | 19   | 0              | 0    | 0    |
| 6.2.3   | 83          | 95   | 96   | 17                   | 5    | 4    | 0              | 0    | 0    |
| 6.3.1   | 78          | 82   | 81   | 19                   | 13   | 15   | 3              | 5    | 4    |
| 6.3.2   | 87          | 94   | 90   | 13                   | 6    | 10   | 0              | 0    | 0    |

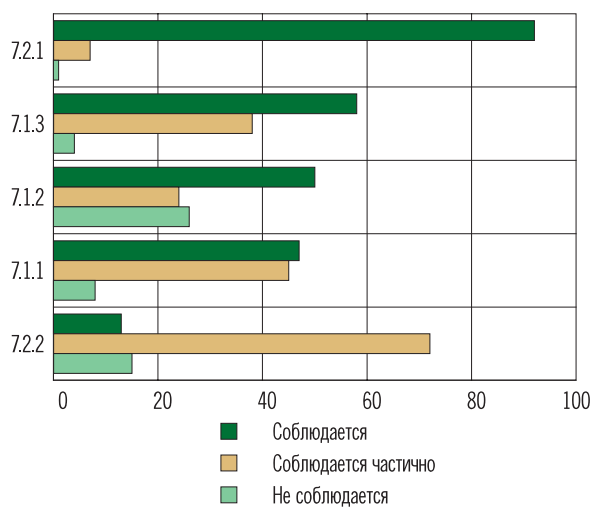


Таблица 10

Доля АО, реализовавших принципы  
и рекомендации главы VII Кодекса

| Принцип | Соблюдается |      |      | Соблюдается частично |      |      | Не соблюдается |      |      |
|---------|-------------|------|------|----------------------|------|------|----------------|------|------|
|         | 2015        | 2016 | 2017 | 2015                 | 2016 | 2017 | 2015           | 2016 | 2017 |
| 7.1.1   | 37          | 50   | 47   | 49                   | 40   | 45   | 14             | 10   | 8    |
| 7.1.2   | 35          | 51   | 50   | 21                   | 18   | 24   | 44             | 31   | 26   |
| 7.1.3   | 46          | 56   | 58   | 43                   | 37   | 38   | 11             | 6    | 4    |
| 7.2.1   | 86          | 92   | 92   | 12                   | 6    | 7    | 2              | 1    | 1    |
| 7.2.2   | 17          | 19   | 13   | 69                   | 65   | 72   | 14             | 15   | 15   |

Рисунок 13

Распределение соблюдения принципов  
главы VII Кодекса в 2017 году

формации общества без неоправданных сложностей. В 2017 году продолжается умеренный рост уровня соблюдения указанной главы Кодекса (таблица 9).

Глава VII Кодекса описывает действия, которые в значительной степени влияют или могут повлиять на структуру акционерного капитала и финансовое состояние общества (в качестве таких действий в Кодексе указаны в том числе реорганизация, совершение существенных сделок, приобретение крупных пакетов акций, изменение размера уставного капитала, листинг и так далее). Полный список существенных корпоративных действий Кодекс рекомендует определить в уставе компании и отнести рассмотрение таких действий к компетенции совета директоров общества.

Согласно данным, содержащимся в отчетах за 2017 год, всего 7% обществ выборки внедрили принципы главы VII «Существенные корпоративные действия» в полном объеме.

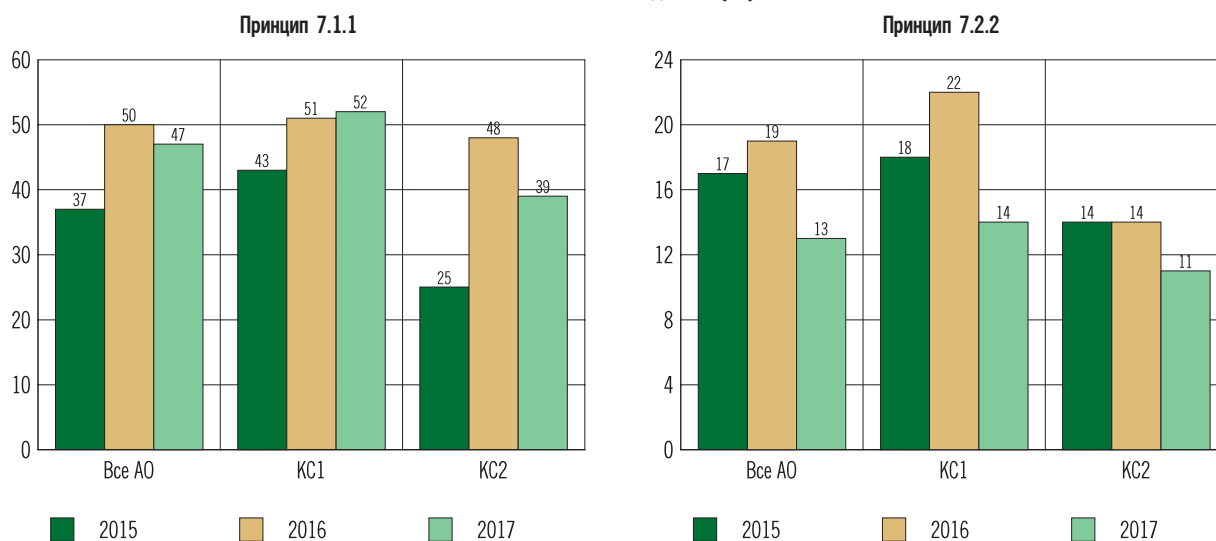
Вместе с тем только 21% обществ продемонстрировали высокое качество объяснений частичного соблюдения (несоблюдения) принципов данной главы. Объяснения 22% обществ требуют улучшения, а качество объяснений 57% обществ требует существенного улучшения.

Наименее соблюдаемыми принципами Кодекса являются принципы 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) и 7.2.2 (правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, закреплены во внутренних документах общества).

По сравнению с 2016 годом в текущем отчетном периоде на 3 п.п. уменьшилось число обществ, соблюдающих в полном объеме принцип 7.1.1 Кодекса. В течение двух лет общий прирост обществ, соблюдающих данный принцип, составил 10 процентных пунктов.

Принципом 7.1.1 Кодекса рекомендуется закрепить в уставе перечень сделок или иных действий, являющихся существенными корпоративными действиями, и критерии для их определения. При этом анализ объяснений показывает, что причиной частичного соблюде-

Рисунок 14

Соблюдение принципов  
7.1.1 и 7.2.2 Кодекса (%)

ния (несоблюдения) данного принципа является отсутствие в уставах обществ понятия «существенные корпоративные действия», тогда как сам перечень таких действий в той или иной степени может быть определен.

Кроме того, по сравнению с 2015 годом в текущем отчетном периоде на 4 п.п. снизилось число всех компаний, соблюдающих в полном объеме принцип 7.2.2 Кодекса, несмотря на то, что в 2016 году был зафиксирован рост показателей на 2 процентных пункта. При этом подобная картина наблюдается в отношении обществ обоих уровней.

Ряд обществ заявили о частичном соблюдении или несоблюдении первого и второго критериев принципа 7.2.2 Кодекса, в соответствии с которыми рекомендуется во внутренних документах общества предусмотреть процедуру привлечения независимого оценщика для определения стоимости имущества, отчуждаемого или приобретаемого по крупной сделке или сделке, в совершении которой имеется заинтересованность, а также для оценки стоимости приобретения и выкупа акций общества.

Как и в 2016 году, весьма низкие показатели соблюдения также отмечаются в отношении третьего критерия принципа 7.2.2 Кодекса, предусматривающего необходимость закрепления во внутренних документах общества дополнительных оснований, в соответствии с которыми члены совета директоров общества

и иные предусмотренные законодательством лица признаются заинтересованными в сделках, совершаемых обществом, а также первого критерия принципа 7.1.3 Кодекса (в соответствии с которым рекомендовано устанавливать более низкие, чем предусмотрено законодательством, минимальные критерии отнесения сделок к существенным корпоративным действиям), тесно взаимосвязанного с принципом 7.2.2 Кодекса.

В качестве примера содержательного объяснения причин несоблюдения рассматриваемого принципа можно привести такое объяснение: «Отклонение Общества от соблюдения указанных рекомендаций вызвано следующими обстоятельствами. Общество является материнской компанией группы подконтрольных ему обществ. Указанная группа объединяет в себе производителей минеральных удобрений, добывающие компании, осуществляющие проекты по разработке перспективных месторождений, компании, оказывающие транспортно-логистические услуги в области грузовых перевозок, а также международную бытовую сеть, представленную отдельными юридическими лицами. Широкие хозяйственные связи между компаниями группы влекут за собой необходимость оперативного совершения разнообразных сделок в условиях быстро меняющихся макро- и микроэкономических факторов. По мнению Общества, введение рекомендуе-

*мых Кодексом пониженных критериев отнесения сделок Общества к существенным корпоративным действиям в первую очередь может усложнить процедуру заключения внутригрупповых сделок, что негативно скажется на деятельности группы в целом и Общества в частности».*

Таким образом, как и в предыдущем году, многие компании выборки объясняли несоблюдение (частичное соблюдение) принципов Кодекса отсутствием соответствующих требований законодательства.

Стоит отметить, что некоторые принципы Кодекса и критерии соответствия, используемые для оценки внедрения принципов Кодекса, являются взаимосвязанными, в связи с чем

общая оценка качества объяснений общества существенно ухудшалась, если по одному из таких принципов Кодекса или критериев соответствия отсутствовало объяснение надлежащего качества или при этом на такое объяснение давалась ссылка при объяснении отклонения от иного, взаимосвязанного с первым критерия соответствия. В качестве примера такой взаимосвязи нами было приведено принципы 4.3.1 и 4.3.2 Кодекса, а также принципы 7.1.3 и 7.2.2 Кодекса.

В связи с вышеизложенным обществам рекомендуется уделять особое внимание качеству объяснений частичного соблюдения (несоблюдения) принципов Кодекса и взаимосвязанных критериев соответствия.

### 3. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ: ОБЗОР ПРАКТИКИ ВНЕДРЕНИЯ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В 2017 ГОДУ

Глава II Кодекса описывает принципы организации работы совета директоров общества, его роль в обеспечении эффективности функционирования общества и соответствие его деятельности долгосрочным интересам общества и его акционеров.

Рекомендации главы II Кодекса «Совет директоров общества» направлены на повышение прозрачности и эффективности корпоративного управления компанией, а значит, и ее инвестиционной привлекательности. Мониторинг внедрения компаниями принципов указан-

Таблица 11

**Доля АО, реализовавших принципы  
и рекомендации главы II «Совет директоров общества» (%)**

| Принцип | Соблюдается |      |      | Соблюдается частично |      |      | Не соблюдается |      |      |
|---------|-------------|------|------|----------------------|------|------|----------------|------|------|
|         | 2015        | 2016 | 2017 | 2015                 | 2016 | 2017 | 2015           | 2016 | 2017 |
| 2.1.1   | 54          | 67   | 67   | 44                   | 33   | 33   | 2              | 0    | 0    |
| 2.1.2   | 65          | 79   | 82   | 26                   | 14   | 12   | 9              | 6    | 6    |
| 2.1.3   | 56          | 72   | 72   | 38                   | 26   | 25   | 6              | 3    | 3    |
| 2.1.4   | 58          | 69   | 68   | 27                   | 24   | 25   | 15             | 6    | 7    |
| 2.1.5   | 80          | 85   | 86   | 18                   | 13   | 13   | 2              | 3    | 1    |
| 2.1.6   | 83          | 88   | 89   | 15                   | 9    | 10   | 2              | 3    | 1    |
| 2.1.7   | 45          | 65   | 71   | 32                   | 23   | 15   | 23             | 12   | 14   |
| 2.2.1   | 54          | 65   | 67   | 36                   | 28   | 30   | 10             | 6    | 3    |
| 2.2.2   | 79          | 90   | 93   | 17                   | 1    | 6    | 4              | 0    | 1    |
| 2.3.1   | 48          | 58   | 61   | 29                   | 33   | 35   | 23             | 9    | 4    |
| 2.3.2   | 41          | 60   | 63   | 55                   | 36   | 37   | 4              | 4    | 0    |
| 2.3.3   | 55          | 64   | 63   | 13                   | 13   | 15   | 32             | 23   | 22   |
| 2.3.4   | 50          | 59   | 58   | 15                   | 13   | 18   | 35             | 28   | 24   |
| 2.4.1   | 80          | 94   | 96   | 4                    | 6    | 4    | 16             | 0    | 0    |
| 2.4.2   | 38          | 55   | 63   | 37                   | 40   | 35   | 25             | 5    | 1    |
| 2.4.3   | 44          | 56   | 61   | 16                   | 15   | 13   | 40             | 28   | 26   |
| 2.4.4   | 45          | 60   | 67   | 17                   | 13   | 11   | 38             | 27   | 22   |
| 2.5.1   | 19          | 22   | 28   | 62                   | 63   | 64   | 19             | 17   | 8    |
| 2.5.2   | 49          | 60   | 62   | 14                   | 9    | 7    | 37             | 31   | 31   |
| 2.5.3   | 86          | 96   | 97   | 6                    | 4    | 2    | 8              | 0    | 1    |
| 2.6.1   | 42          | 63   | 68   | 45                   | 33   | 29   | 13             | 4    | 3    |
| 2.6.2   | 96          | 100  | 100  | 2                    | 0    | 0    | 2              | 0    | 0    |
| 2.6.3   | 37          | 54   | 58   | 49                   | 40   | 40   | 14             | 6    | 2    |
| 2.6.4   | 46          | 55   | 69   | 52                   | 44   | 31   | 2              | 1    | 0    |
| 2.7.1   | 93          | 100  | 99   | 7                    | 0    | 1    | 0              | 0    | 0    |
| 2.7.2   | 86          | 91   | 90   | 12                   | 8    | 7    | 2              | 1    | 3    |
| 2.7.3   | 30          | 42   | 43   | 32                   | 33   | 36   | 38             | 24   | 21   |
| 2.7.4   | 21          | 27   | 35   | 44                   | 47   | 42   | 35             | 26   | 23   |
| 2.8.1   | 21          | 38   | 49   | 76                   | 60   | 51   | 3              | 1    | 0    |
| 2.8.2   | 18          | 36   | 39   | 61                   | 53   | 53   | 21             | 12   | 8    |
| 2.8.3   | 30          | 53   | 61   | 45                   | 37   | 29   | 25             | 10   | 10   |
| 2.8.4   | 58          | 72   | 78   | 19                   | 17   | 15   | 23             | 12   | 7    |
| 2.8.5   | 33          | 44   | 42   | 61                   | 58   | 5    | 6              | 0    | 0    |
| 2.8.6   | 64          | 74   | 82   | 15                   | 19   | 14   | 21             | 6    | 4    |
| 2.9.1   | 21          | 31   | 36   | 31                   | 29   | 33   | 48             | 40   | 31   |
| 2.9.2   | 21          | 31   | 33   | 10                   | 12   | 13   | 69             | 58   | 54   |

ной главы позволяет понять, какие из рекомендаций имеют для них практическое значение, как реализуются подходы к внедрению соответствующих принципов и какие сложности возникают при их внедрении.

Эффективно работающий совет директоров имеет первостепенное значение как для самой компании, так и для ее акционеров и инвесторов, что в том числе подтверждается данными, полученными в ходе опроса инвесторов, проведенного Ассоциацией профессиональных инвесторов и Высшей школой экономики в рамках оценки корпоративного управления в публичных акционерных обществах с участием Российской Федерации в 2017 году<sup>1</sup>.

Глава II Кодекса «Совет директоров общества» является самой объемной и содержит больше всего принципов – 36. Как и в предыдущие годы, о полном соблюдении всех принципов данной главы Кодекса по-прежнему не заявило ни одно общество выборки. Существенно не изменился и средний уровень соблюдения

принципов этой главы в 2017 году, составив 67% (в 2016 году – 63%).

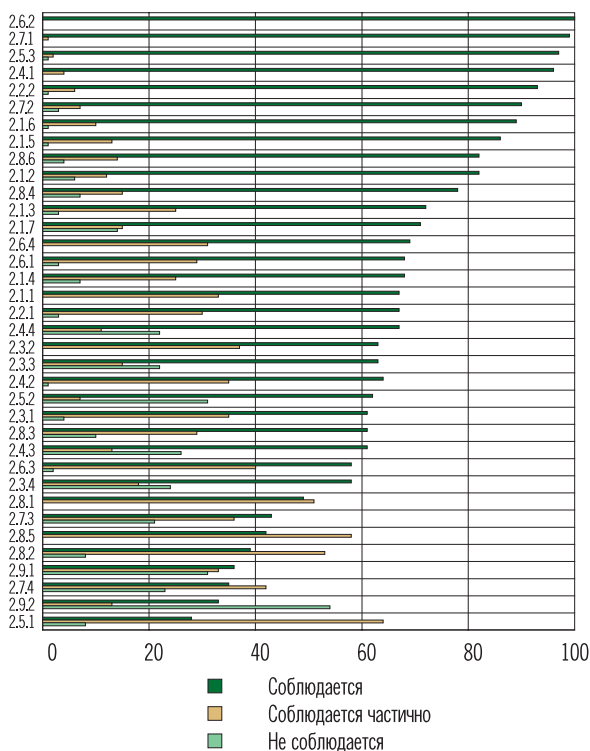
В таблице 11 приведены данные о долях обществ, соблюдающих принципы главы II «Совет директоров общества» полностью, частично или не соблюдающих соответствующие принципы.

В настоящей главе Обзора приводится полученная по результатам мониторинга годовых отчетов и отчетов о соблюдении принципов Кодекса информация о внедрении обществами тех или иных рекомендаций Кодекса и реализуемых практиках формирования и деятельности совета директоров в части:

- представленности независимых директоров;
- функционирования комитетов и их составов;
- оценки эффективности совета директоров;
- систем вознаграждения членов совета директоров.

Рисунок 15

#### Распределение соблюдения принципов главы II «Совет директоров общества» в 2017 году (%)



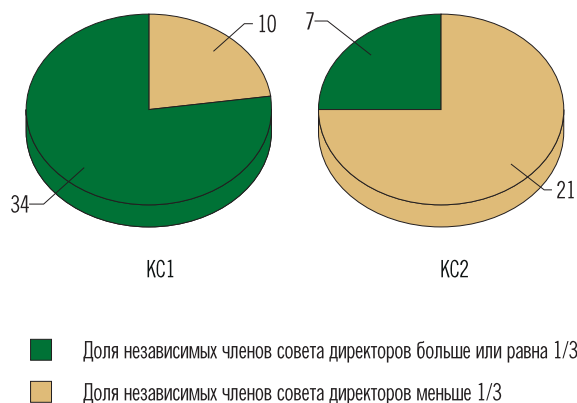
### 3.1. Независимые директора

Значимую роль в позитивном восприятии инвесторами качества корпоративного управления в обществе имеет представленность в составе совета директоров независимых членов. Участие независимых директоров способствует более объективному и беспристрастному рассмотрению советом директоров вопросов разработки и изменения стратегии, бизнес- и финансовой модели деятельности организации, функционирования системы управления рисками и контроля, а также внутренней политики, реализуемой обществом.

В целях эффективного осуществления советом директоров его функций, а также возможности влияния независимых директоров на решения, принимаемые советом директоров, Кодекс рекомендует формировать совет директоров таким образом, чтобы количество независимых директоров составляло не менее 1/3 избранного состава совета директоров (принцип 2.4.3 Кодекса). Кроме того, минимальное количество независимых директоров, необходимое для включения акций в котировальные списки, определяется требованиями листинга ПАО Московская Биржа.

<sup>1</sup> См. сайт Научно-учебной лаборатории исследований в области бизнес-коммуникаций Высшей школы экономики (<https://buscom.hse.ru>).

Рисунок 16  
Представленность независимых директоров в совете  
(количество обществ)



По итогам проведенного исследования в 34 из 44 (77%) обществ из КС1 доля независимых директоров составляет не менее 1/3 от избранного состава, в то время как в КС2 таких обществ существенно меньше – 7 из 28 (25%). В обществах из КС2 достаточно распространена практика признания советом директоров директора независимым в случае его несоответствия установленным критериям независимости.

Наиболее распространенным объяснением обществ причин несоблюдения рекомендации Кодекса о количественном составе независимых директоров является отсутствие возможности общества влиять на процесс выдвижения кандидатов и избрания общим собранием акционеров членов совета директоров в составе, рекомендуемом Кодексом.

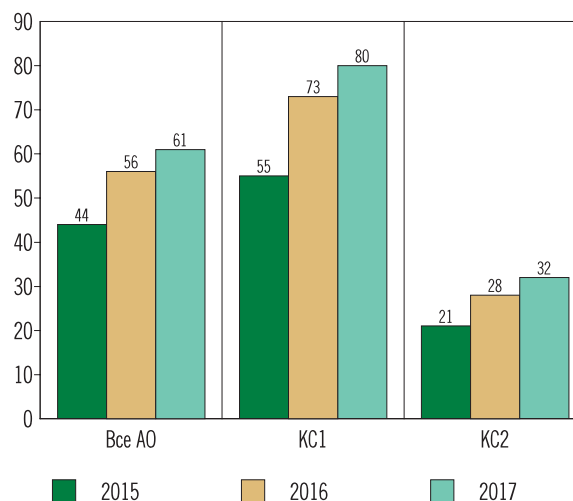
Так, одно из обществ, включенных в КС1, привело следующее содержательное объяснение того, почему не соблюдается принцип 2.4.3 Кодекса о наличии не менее 1/3 независимых директоров в составе совета: «Представление списков кандидатов в Совет директоров и их последующее избрание зависит от акционеров Общества. Совет директоров может рекомендовать акционерам соблюдать требования о независимости, предусмотренные Кодексом корпоративного управления и Правилами листинга ПАО Московская Биржа. Комитет по кадрам и вознаграждениям выпустил рекомендацию акционерам выдвигать и избирать на Общем собрании акционеров Общества чле-

нов Совета директоров с учетом требований Правил листинга ПАО Московская Биржа, относящихся к количеству независимых директоров. Предложения акционеров об избрании кандидатов в Совет директоров, сделанные ими на годовом Общем собрании акционеров 2017 года, не содержали достаточного количества независимых кандидатов в соответствии с рекомендациями Кодекса корпоративного управления. Совет директоров будет рекомендовать акционерам голосовать за кандидатов на годовом Общем собрании акционеров 2018 года с целью исполнения Правил листинга ПАО Московская Биржа, согласно которым состав Совета директоров Общества должен включать не менее 3 независимых директоров, а также с целью исполнения рекомендации Кодекса корпоративного управления, согласно которой не менее одной трети состава Совет директоров должны составлять независимые директора, что составляет 4 независимых директора из 11. В связи с проведением годового Общего собрания акционеров Совет директоров предполагает, что акционеры, избирая директоров, примут во внимание мнение Совета директоров о независимости кандидатов в соответствии с требованиями, рекомендованными Кодексом корпоративного управления».

Следует отметить, что новации, введенные Федеральным законом № 209-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах», должны в том числе способствовать решению указанной проблемы,

Рисунок 17

Соблюдение принципа  
2.4.3 Кодекса (%)



поскольку наделяют совет директоров правом включать в повестку дня общего собрания акционеров вопросы и (или) кандидатов в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган общества по своему усмотрению.

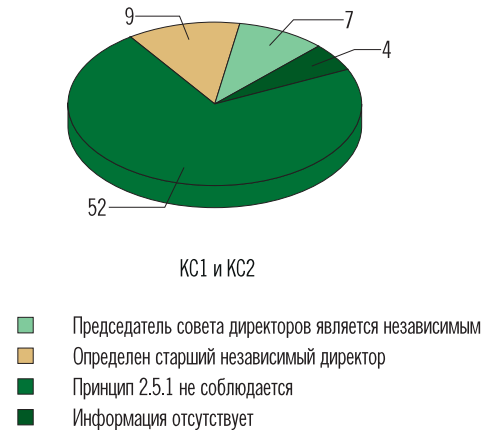
Необходимо отметить, что при оценке соблюдения принципа 2.4.3 Кодекса было выявлено несколько случаев указания обществами неверного статуса соответствия указанному принципу Кодекса. Так, общества в отчете о соблюдении принципов Кодекса указывали статус «соблюдается» по данному принципу, а информация о представленности в совете директоров независимых директоров, содержащаяся в годовом отчете, указывала на фактическое несоблюдение указанного принципа.

Одним из наименее соблюдаемых обществами принципов по-прежнему является принцип 2.5.1 Кодекса, в соответствии с которым рекомендуется избирать председателем совета директоров независимого директора либо определять из числа избранных независимых директоров старшего независимого директора, координирующего работу независимых директоров и осуществляющего взаимодействие с председателем совета директоров. Вместе с тем стоит отметить положительную динамику внедрения указанного принципа. Так, по сравнению с 2016 годом доля обществ, указавших соблюдение данного принципа, увеличилась с 22 до 28%. По данным отчетов о соблюдении принципов Кодекса, 20 (28%) обществ, включенных в КС1 и КС2, следуют рекомендациям принципа 2.5.1 Кодекса и избирают председателем совета директоров независимого директора либо определяют из числа избранных независимых директоров старшего независимого директора, координирующего работу независимых директоров и осуществляющего взаимодействие с председателем совета директоров. При этом из них:

- в семи обществах председателем совета директоров избран независимый директор;
- в девяти обществах назначен старший независимый директор;
- остальные компании не указали данные о наличии старшего независимого директора или о независимости председателя совета директоров.

Рисунок 18

**Количество обществ, в которых председатель совета директоров является независимым, либо в которых избран старший независимый директор**



Исходя из анализа приведенных обществами объяснений причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципа 2.5.1 Кодекса, члены совета директоров при избрании председателя совета директоров руководствуются такими факторами, как авторитет среди всех членов совета директоров, безупречная деловая и личная репутация, доверие среди инвесторов и акционеров и наибольший профессиональный опыт в сфере деятельности компании.

Акционерные общества с государственным участием объясняют сложность соблюдения принципа 2.5.1 Кодекса спецификой структуры акционерного капитала. Вместе с тем, несмотря на обозначенные сложности, такие компании поясняют, что члены совета директоров активно участвуют в работе совета директоров, имеют возможность напрямую общаться как с внутренним аудитором, так и с менеджментом Общества и независимые директора составляют большинство членов сформированных комитетов.

Отдельные общества отмечают в своих объяснениях, что не препятствуют введению института старшего независимого директора, но совет директоров не инициирует рассмотрение указанного вопроса.

Ряд обществ в качестве причин несоблюдения указанного принципа отметили нецелесообразность введения должности старшего независимого директора. Банк России ранее неоднократно разъяснял, что подобного рода объяснения не могут быть признаны надлежа-

щими, поскольку не дают сущностного пояснения, чем обусловлена такая нецелесообразность.

Примером содержательного объяснения причин несоблюдения принципа 2.5.1 Кодекса в части введения должности старшего независимого директора может служить следующий пример: «*Внутренними документами Общества (Устав, Положение о совете директоров) предусмотрена возможность избрания старшего независимого директора. Этот новый для российской правовой системы институт был предметом анализа консультанта при проведении внешней оценки работы совета директоров в 2016 году. При рассмотрении итогов указанной оценки на очном заседании совета директоров было принято решение, что действующая структура и система работы совета директоров является эффективной без создания института старшего независимого директора. Это решение было принято единогласно, в том числе и независимыми директорами. В числе альтернативных механизмов, применяемых Обществом, можно назвать рассмотрение ряда существенных вопросов, отнесенных к компетенции старшего независимого директора, Комитетом по номинациям и вознаграждениям, председателем данного комитета, а также на организуемых корпоративным секретарем деловых встречах независимых директоров. В 2018 году пересмотр ранее принятого решения не планируется, однако совет директоров может вернуться к этому вопросу по итогам очередной внешней оценки работы совета директоров, которая планируется в 2019 году*».

## 3.2. Комитеты совета директоров

Для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов деятельности компании Кодекс рекомендует создавать профильные комитеты совета директоров. Предварительная проработка вопросов по отдельным направлениям деятельности на заседаниях таких комитетов позволяет более детально рассмотреть ситуацию и, соответственно, способствует принятию советом директоров качественных решений и более эффективному выполнению советом директоров своих функций.

Кодекс рекомендует формировать комитеты совета директоров минимум из трех членов и назначать председателем комитета независимого директора (принцип 2.8.5 Кодекса).

Следует отметить, что в 2017 году произошло незначительное снижение показателей соблюдения принципа 2.8.5 Кодекса по сравнению с 2016 годом за счет снижения уровня соблюдения данного принципа в обществах из КС1. В целом за период проведения мониторинга практики корпоративного управления с 2015 года на 9 п.п. увеличилось число обществ, полностью внедривших принцип 2.8.5 Кодекса (на 12 п.п. в обществах из КС1 и на 4 п.п. в обществах из КС2).

Как следует из годовых отчетов обществ выборки, во многих обществах помимо ключевых комитетов (комитет по аудиту, комитет по номинациям, комитет по вознаграждениям) созданы и иные комитеты (например, по рискам, стратегии и другие), но такие комитеты чаще всего возглавляются не независимым директором. В числе наиболее распространенных причин несоблюдения данного принципа общества отмечают загруженность независимых членов совета директоров, их недостаточное количество, а также необходимость назначения председателем соответствующего комитета лица, обладающего большим опытом по вопросам деятельности комитета.

При формировании комитета по аудиту рекомендации принципа 2.8.1 Кодекса о незави-

Рисунок 19

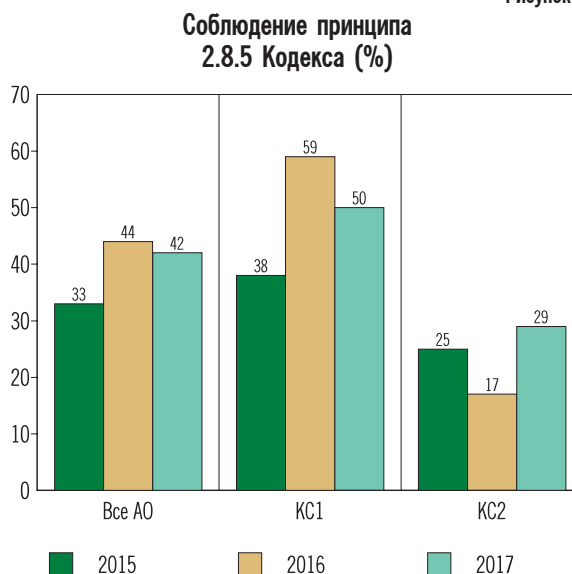




Рисунок 20

### Представленность независимых директоров в комитетах по аудиту (количество обществ)

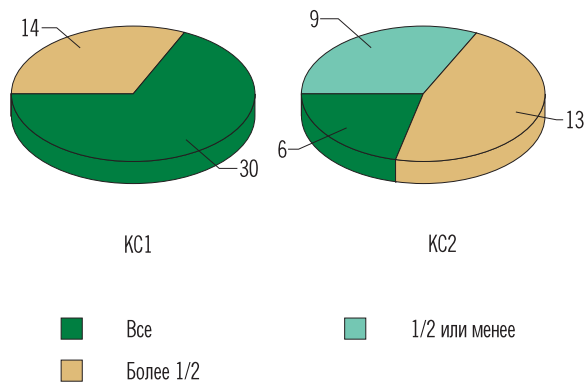
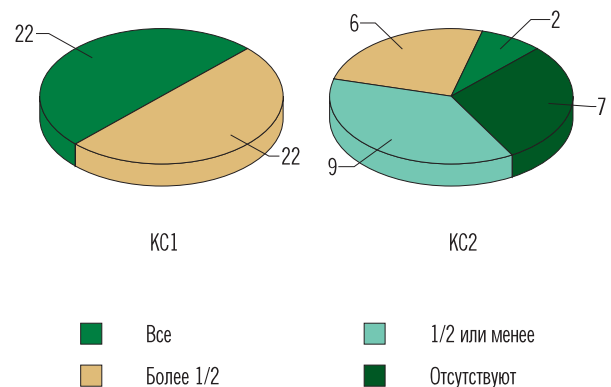


Рисунок 21

### Представленность независимых директоров в комитетах по номинациям и вознаграждениям (или комитете по вознаграждениям) (количество обществ)



симости всех членов комитета соблюдаются большинством обществ. По данным годовых отчетов, комитеты по аудиту всех обществ выборки возглавляются независимыми директорами. При этом в 30 обществах из КС1 все члены комитета по аудиту являются независимыми, а в 14 обществах из КС1 независимых директоров в комитете большинство, то есть соответствующее требование правил листинга соблюдается. Только в шести обществах из КС2 все члены комитета по аудиту являются независимыми, в комитетах по аудиту 13 обществ независимых директоров большинство.

Кодекс также рекомендует формировать такие ключевые комитеты, как комитет по вознаграждениям и комитет по номинациям (принципы 2.8.2, 2.8.3 Кодекса). По результатам анализа годовых отчетов обществ выборки в большинстве обществ функции данных комитетов реализуются в рамках одного объединенного комитета. Следует отметить, что доля независимых членов в таких комитетах ниже, чем в комитете по аудиту.

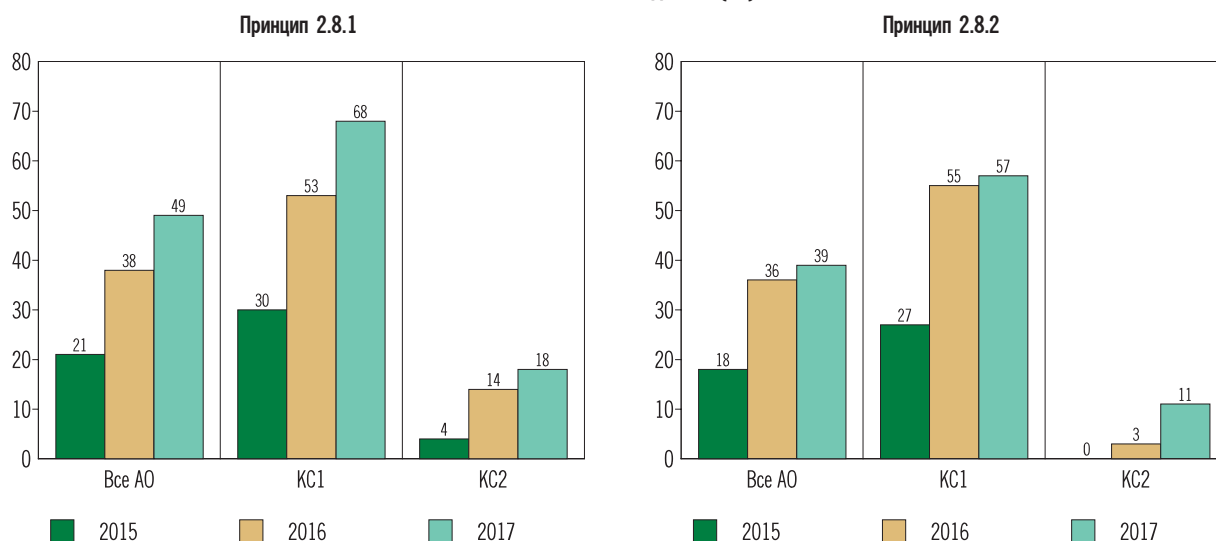
В 39 обществах из КС1 и шести обществах из КС2 комитет возглавляется независимым директором. При этом в 22 обществах из КС1 комитет по номинациям и вознаграждениям сформирован исключительно из независимых членов, в остальных большинство составляют независимые директора. Существенно отличается ситуация в обществах из КС2: только в двух обществах из КС2 комитет по номинациям и вознаграждениям (или комитет по воз-

награждениям) сформирован исключительно из независимых директоров и у шести обществ независимых директора составляют большинство.

В качестве основной причины несоблюдения принципов 2.8.1 и 2.8.2 Кодекса общества называют избрание общим собранием акционеров независимых членов совета директоров в количестве, недостаточном для формирования комитета по аудиту и комитета по вознаграждениям исключительно из числа независимых директоров.

В целом следует отметить достаточно высокий уровень внедрения обществами выборки рекомендаций Кодекса в части формирования комитета по аудиту и комитета по вознаграждениям, независимости их членов и председателей. По сравнению с 2016 годом общества из КС1 продемонстрировали рост на 15 п.п. по показателю соблюдения принципа 2.8.1 Кодекса, а общества из КС2 на 8 п.п. улучшили соблюдение принципа 2.8.2 Кодекса. В целом с 2015 года количество обществ, полностью соблюдающих указанные принципы Кодекса, выросло более чем в два раза. Такая динамика свидетельствует о том, что все большее число компаний стремится формировать комитеты совета директоров и определять их роль и значение в системе корпоративного управления компании в соответствии с рекомендациями Кодекса. Однако у пяти обществ выявлено расхождение данных, представленных в отчетах о соблюдении принципов Кодекса и в годо-

Рисунок 22

Соблюдение принципов  
2.8.1 и 2.8.2 Кодекса (%)

вых отчетах, в части указания статуса соблюдения принципов 2.8.1 и 2.8.2 Кодекса.

Принципом 2.8.4 Кодекса совету директоров рекомендуется с учетом масштабов деятельности и уровня рисков общества удостовериться в том, что состав его комитетов отвечает целям деятельности общества и при необходимости создавать иные комитеты совета директоров (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).

Поскольку одной из ключевых функций совета директоров является определение приоритетных направлений и целей долгосрочного развития, а также контроль их достижения, в 32 (73%) обществах из KC1 и 17 (61%) обществах из KC2 созданы комитеты по стратегии.

В советах директоров семи обществ из KC1 и KC2 сформирован комитет по инвестициям (на практике часто функции данного комитета реализуются в рамках комитета по стратегии). Значительно реже в обществах формируются комитеты по бюджету, комитеты по корпоративному управлению (преимущественно в ком-

Таблица 12

Практика формирования комитетов  
совета директоров (количество обществ)

| Комитеты   | KC1               |                                       | KC2               |                                       |
|--|-------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|
|  | Отдельный комитет | Реализуется в рамках другого комитета | Отдельный комитет | Реализуется в рамках другого комитета |
| По аудиту  | 44                | 0                                     | 28                | 0                                     |
| По номинациям и вознаграждениям                              | 44                | 0                                     | 22                | 0                                     |
| По вознаграждениям   | 0                 | 0                                     | 2                 | 0                                     |
| По стратегии   | 32                | 1                                     | 17                | 0                                     |
| По инвестициям   | 5                 | 4                                     | 2                 | 2                                     |
| По рискам  | 3                 | 4                                     | 0                 | 1                                     |
| По бюджету   | 4                 | 0                                     | 2                 | 0                                     |
| По корпоративному управлению                                 | 4                 | 6                                     | 0                 | 0                                     |
| По этике   | 1                 | 0                                     | 0                 | 0                                     |
| По здоровью, безопасности и окружающей среде                 | 2                 | 1                                     | 1                 | 0                                     |
| Технический (по надежности/технической политике и так далее) | 5                 | 0                                     | 9                 | 0                                     |
| Иные   | 4                 | -                                     | 9                 | -                                     |

паниях – лидерах по уровню корпоративного управления в России) и комитеты по рискам (преимущественно в компаниях финансового сектора).

В нескольких обществах, ведущих деятельность в сфере электроэнергетики, сформированы комитеты по надежности, технической политике и по технологическому присоединению к электрическим сетям для детального рассмотрения вопросов технической политики и технологического развития.

Годовые отчеты выявили распространенность практики привлечения к работе в «профильных» комитетах совета директоров внешних специалистов (консультантов), не являющихся членами совета директоров, например представителей общественных организаций, государства, крупных контрагентов, сотрудников общества и его дочерних структур. Такие комитеты сформированы в 15 обществах выборки. Встречается также практика формирования «профильных» комитетов совета директоров исключительно из внешних специалистов. Такая практика не соответствует рекомендациям Кодекса. Кодекс рекомендует создавать комитеты исключительно из членов совета директоров, при этом в случае необходимости для решения поставленных перед комитетом задач и вопросов могут привлекаться сторонние эксперты или консультанты без права голоса при принятии решений по вопросам компетенции комитета (принцип 2.8.5 Кодекса).

### 3.3. Оценка качества работы совета директоров

Кодекс рекомендует на регулярной (ежегодной) основе проводить оценку качества работы совета директоров, его комитетов и отдельных членов (принцип 2.9 Кодекса). Проведение такой оценки позволяет определить степень участия членов совета директоров в реализации стратегии и достижении целей общества, увидеть проблемные вопросы и понять, какие меры необходимы для повышения эффективности работы совета директоров. Проведение оценки (самооценки) качества работы совета директоров свидетельствует о высоком уровне корпоративного управления в компании и его привер-

женности лучшим практикам корпоративного управления (принципы 2.9.1, 2.9.2 Кодекса).

Для проведения оценки качества работы совета директоров Кодекс рекомендует разработать формализованную процедуру. Итоги проведенного анализа показали, что только 1/3 обществ раскрыли в годовых отчетах информацию о наличии такой процедуры.

По сравнению с 2016 годом показатели соблюдения принципов 2.9.1 и 2.9.2 Кодекса в 2017 году изменились не существенно. Вместе с тем по сравнению с 2015 годом на 15 п.п. вырос уровень полного соблюдения принципа 2.9.1 Кодекса и на 12 п.п. – принципа 2.9.2 Кодекса.

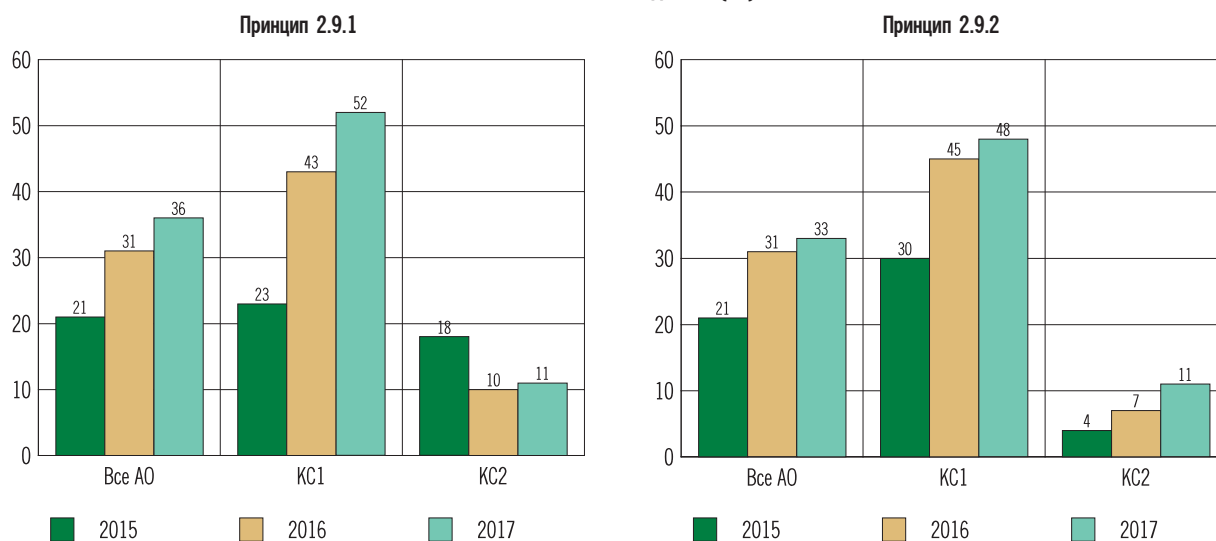
Стоит отметить, что общества из КС1 по сравнению с обществами из КС2 более активно внедряют в свою практику рекомендации указанных принципов. Так, например, с 2015 года на 29 п.п. возросло число обществ из КС1, полностью внедривших принцип 2.9.1 Кодекса, тогда как в обществах из КС2, наоборот, наблюдается снижение этого показателя на 7 процентных пунктов. Также на 18 п.п. увеличилось число обществ из КС1, полностью внедривших принцип 2.9.2 Кодекса в свою практику, а в обществах из КС2 рост по данному показателю составил всего 7 процентных пунктов.

Несмотря на то, что некоторыми обществами не проводилась индивидуальная оценка членов совета директоров либо оценивалась только посещаемость заседаний совета дирек-

Рисунок 23  
Доля обществ, раскрывших в годовых отчетах информацию о наличии формализованной оценки качества работы совета директоров (%)



Рисунок 24

Соблюдение принципов  
2.9.1 и 2.9.2 Кодекса (%)

торов, такие общества нередко указывали полное соблюдение принципа 2.9.1 Кодекса. Следует отметить, что полное соблюдение данного принципа подразумевает комплексную оценку работы совета директоров, которая содержит не только оценку качества работы совета директоров в целом, но и оценку работы его комитетов и каждого члена совета директоров, включая его председателя. В соответствии с формой Отчета о соблюдении принципов Кодекса полное соблюдение принципа 2.9.1 Кодекса подразумевает соблюдение двух критериев:

– самооценка или внешняя оценка работы совета директоров в отчетном периоде включала оценку работы комитетов, отдельных членов совета директоров и совета директоров в целом;

– результаты самооценки или внешней оценки совета директоров, проведенной в течение отчетного периода, были рассмотрены на очном заседании совета директоров.

Так, в соответствии с отчетами о соблюдении принципов Кодекса самооценку или внешнюю оценку работы совета директоров, включающую оценку его комитетов и индивидуальную оценку его членов, провело 31 (70%) общество из КС1 и 9 (32%) обществ из КС2. Среди тех обществ, которые проводили оценку работы совета директоров, причиной неполного соблюдения принципа 2.9.1 Кодекса стало несоблюдение второго критерия – рассмотрение результатов самооценки или внешней оценки совета дирек-

торов на очном заседании совета директоров. Следует отметить, что рассмотрение результатов оценки работы совета директоров на его заседании является важным компонентом такой оценки – его логическим завершением. Обсуждение результатов оценки на очном заседании совета директоров позволяет сделать выводы о мерах, необходимых для повышения эффективности работы совета директоров, и принять соответствующие решения. О полном соблюдении принципа 2.9.1 Кодекса заявили только 23 из 31 общества из КС1 и три из девяти обществ из КС2, которые провели оценку работы совета директоров.

В качестве причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципа 2.9.1 Кодекса некоторые общества указывали высокий профессиональный уровень и большой опыт работы членов совета директоров, отсутствие изменений в составе совета директоров, что, по мнению обществ, исключает необходимость проведения самооценки или внешней оценки. Вместе с тем приведенные объяснения не могут быть признаны удовлетворительными, поскольку идентичность состава совета директоров, высокий профессиональный уровень членов совета директоров еще не свидетельствуют об эффективности работы совета директоров и его комитетов в целом.

Кроме того, такое объяснение причин несоблюдения принципа 2.9.1 Кодекса, как отсутствие в обществе разработанной системы са-

мооценки или порядка привлечения внешней компании для проведения таких оценок, которое также встречается среди объяснений, приведенных некоторыми обществами, также не является достаточным, поскольку оно не поясняет причины несоблюдения, а лишь констатирует факт несоблюдения принципа.

Что касается причин несоблюдения второго критерия соответствия принципу 2.9.1 Кодекса, то в большей части объяснений причин было указано, что в силу различных обстоятельств результаты самооценки или внешней оценки рассматривались на заочном заседании совета директоров, в том числе по причине невозможности одновременного принятия участия в очном заседании всех членов совета директоров.

О проведении внешней независимой оценки деятельности совета директоров как минимум один раз за последние три года, как это рекомендовано принципом 2.9.2 Кодекса, в отчете о соблюдении принципов Кодекса заявили 24 общества выборки: 21 (48%) общество из КС1 и три (11%) из КС2.

В качестве примера, хорошо иллюстрирующего меры, которые предпринимались одним из обществ выборки для снижения рисков отклонения практики корпоративного управления от принципа 2.9.2, рекомендованного Кодексом, можно привести следующее: *«В течение трех последних отчетных периодов внешний консультант для проведения независимой оценки качества работы Совета директоров не привлекался. Однако в отчетном периоде при методологической поддержке внешнего консультанта в Обществе проводилась самооценка качества работы Совета директоров. В рамках самооценки использовались отдельные инструменты внешней оценки. В частности, все члены Совета директоров и часть менеджмента добровольно прошли индивидуальные интервью, проведенные независимым консультантом с опорой на результаты анкетирования. Также независимым консультантом были проанализированы внутренние документы общества. Таким образом, процедура самооценки была максимально приближена к формату внешней оценки Совета директоров. По результатам процедуры оценки Общество получило независимое мнение с рекомендациями, которые были включены в план работы Совета дирек-*

*торов на 2018–2019 годы. В 2018–2019 годах по результатам исполнения утвержденного плана по итогам оценки, проведенной в 2017 году, Общество планирует рассмотреть вопрос проведения полноценной независимой внешней оценки Совета директоров».*

### 3.4. Вознаграждение членов совета директоров

Принципом 4.1 Кодекса рекомендовано определять вознаграждение в размере, достаточном 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 должна осуществляться в соответствии с утвержденной советом директоров политикой по вознаграждению.

При этом лучшей практикой корпоративного управления является не только разработка соответствующей политики, но и ее публичное раскрытие в сети Интернет либо раскрытие ее основных положений в годовом отчете (принцип 6.2.3 Кодекса). О наличии политики по вознаграждению и (или) возмещению расходов (компенсаций) членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества в отчетах о соблюдении принципов Кодекса заявило более 86% обществ: 40 обществ из КС1 и 22 общества из КС2.

Кодексом не рекомендуется выплата вознаграждения за участие в отдельных заседаниях совета директоров или его комитетов, а также применение любых форм краткосрочной мотивации и дополнительного материального стимулирования членов совета директоров (принцип 4.2.1 Кодекса). По данным годовых отчетов, в большинстве обществ внедрены единые подходы, в соответствии с которыми членам совета директоров выплачивается базовое вознаграждение. Однако при его расчете в большинстве случаев учитывается количество посещенных членом совета директоров заседаний. Также распространенной практикой является установление надбавок за председательство в совете директоров и комитетах совета директоров.

Рисунок 25

## Доля АО, вознаграждение членов совета директоров которых зависит от участия в заседаниях (%)

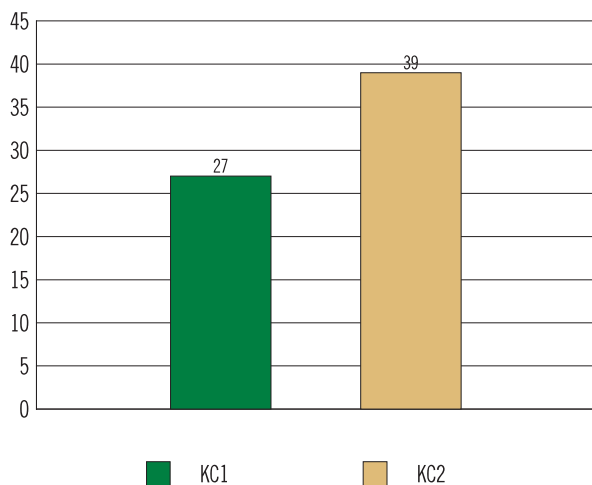
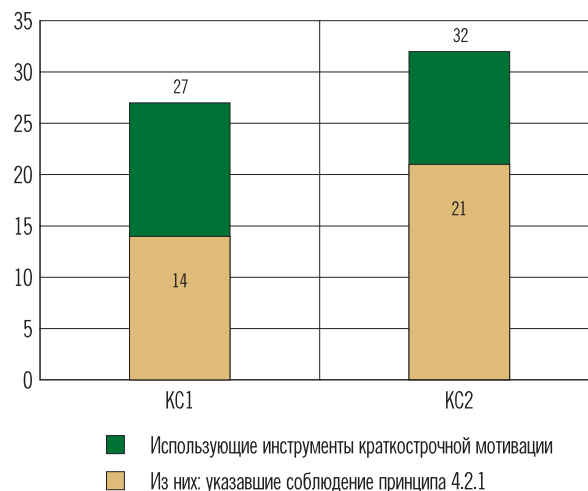


Рисунок 26

## Доля АО, использующих инструменты краткосрочной мотивации (%)



Размер вознаграждения члена совета директоров зависит от степени его участия в заседаниях в 12 (27%) обществах из KC1 и 11 (39%) обществах из KC2.

Около 1/3 обществ – 12 из KC1 и 9 из KC2 – используют такие краткосрочные инструменты мотивации членов совета директоров, как выплата премии в зависимости от выручки компании, роста капитализации, положения в отрасли, которые не рекомендуются Кодексом при установлении вознаграждения членов совета директоров, поскольку могут создавать для членов совета директоров стимулы достижения краткосрочных целей в ущерб целям долгосрочного устойчивого развития компании.

Общества в годовых отчетах достаточно редко указывают информацию о применении ими принципа 4.2.2 Кодекса (долгосрочное владение акциями общества в наибольшей степени способствует сближению финансовых интересов членов совета директоров с долгосрочными интересами акционеров). При этом обусловленность права реализации акций достижением определенных показателей деятельности или же участие членов совета директоров в опционных программах не рекомендуется. Несмотря на то, что в отчетах о соблюдении принципов Кодекса использование данного принципа констатировало 31 общество, информация о применении программ воз-

награждения членов совета директоров акциями в годовых отчетах была приведена только тремя обществами. Еще пять обществ указали, что возможность вознаграждения директоров акциями предусмотрена политикой вознаграждения, но не была реализована на практике.

В заключение следует отметить, что в целом по итогам 2017 года уровень внедрения принципов главы II Кодекса «Совет директоров общества» и уровень качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) таких принципов повысились. Общества стали более внимательно подходить к объяснению причин отклонения практики корпоративного управления от рекомендуемых Кодексом принципов, случаи формальной констатации факта несоблюдения встречаются уже гораздо реже. Если ранее по итогам 2015 и 2016 годов многие общества ограничивались подробным описанием обстоятельств, в связи с которыми практика корпоративного управления сложилась иначе, чем рекомендуется Кодексом, то в 2017 году общества стали также уделять внимание содержательному описанию мер, предпринимаемых в целях снижения рисков, связанных с отклонением от рекомендаций Кодекса, а также четко указывать информацию о сроках приведения практики корпоративного управления в соответствие с рекомендациями Кодекса.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

*В 2017 году продолжился процесс внедрения в практику корпоративного управления российских публичных акционерных обществ рекомендаций Кодекса. Существенно выросло число компаний, уровень внедрения принципов Кодекса в которых превысил 75%. По сравнению с 2015 годом количество таких компаний выросло более чем в два раза. Уже более 70% обществ из КС1 попали в верхний квартиль по уровню соблюдения Кодекса. Соответственно, более чем в три раза уменьшилась и доля компаний с наименее низким (<50%) уровнем соблюдения принципов Кодекса. Многие компании продолжают указывать, что дальнейшее внедрение принципов Кодекса стоит у них на повестке дня.*

*Во многом благодаря проведенной Банком России работе по разъяснению подходов к представлению обществами качественных объяснений причин отклонения используемой обществами практики корпоративного управления от рекомендуемой Кодексом ситуация существенно улучшилась: средний уровень качества объяснений вырос на 20 п.п. по сравнению с 2015 годом. В верхний квартиль по качеству объяснений попали 12 акционерных обществ, два из которых из КС2 – впервые с 2015 года.*

*Такая динамика подтверждает правильность подходов, избранных Банком России для осуществления работы по взаимодействию с акционерными обществами, которая будет продолжена и в следующем году.*

*В то же время выявленные в ходе анализа годовых отчетов расхождения с заявленной самооценкой соблюдения принципов Кодекса являются тревожным сигналом и могут служить основанием для проведения дополнительных проверок достоверности раскрываемой в годовых отчетах информации.*

*Опыт непосредственного общения с акционерными обществами показывает необходимость разработки дополнительных методических материалов, которые общества могли бы использовать для более эффективного внедрения принципов Кодекса. Разработка таких материалов для удовлетворения растущей потребности российских компаний является важной задачей для Банка России, решению которой планируется уделить пристальное внимание. Соответствующие рекомендации и разъяснения будут опубликованы на официальном сайте Банка России в сети Интернет, а также в будущих обзорах практики корпоративного управления российских публичных акционерных обществ.*

## СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ СОКРАЩЕНИЙ

|  |  |
|--|--|
| <b>Базовые принципы Кодекса</b>  | Базовые принципы корпоративного управления (принципы корпоративного управления первого уровня) указаны в Кодексе под номерами, состоящими из двух разрядов, например «1.1» или «1.2» и так далее   |
| <b>Информационное письмо № ИН-06-52/8</b>                                | 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 частичного соблюдения несоблюдения Кодекса   |
| <b>Качество объяснений</b>   | Качество объяснений, представленных обществами, относительно причин частичного соблюдения (несоблюдения) принципов Кодекса   |
| <b>Кодекс</b>  | 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  |
| <b>Критерии соответствия</b>   | 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 целей раскрытия информации. В Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, каждый принцип Кодекса сопровождается одним или несколькими критериями соответствия. Статус «соблюдается» в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса ПАО указывает только в том случае, если оно отвечает всем критериям соответствия по конкретному принципу |
| <b>КС1, КС2</b>  | Котировальные списки первого и второго уровней ПАО Московская Биржа соответственно   |
| <b>Обзор</b>   | Настоящий обзор практики корпоративного управления публичных акционерных обществ, акции которых были включены в котировальные списки первого (второго) уровня ПАО Московская Биржа по состоянию на 30.06.2018, составленный на основе информации, раскрытой такими обществами в годовых отчетах по итогам 2017 года  |
| <b>Отчет о соблюдении принципов Кодекса</b>                              | 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»   |
| <b>ПАО, публичные общества, акционерные общества, общества, компании</b> | Российские публичные акционерные общества  |



|  |   |
|--|---|
| <b>ПАО (компании, общества) выборки</b>  | Публичные акционерные общества, акции которых включены в котировальные списки первого (второго) уровня ПАО Московская Биржа по состоянию на 30.06.2017 и которые составили Отчет о соблюдении принципов Кодекса по Форме, рекомендованной информационным письмом Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8  |
| <b>ПАО (компании, общества) КС1 (КС2)</b>  | Публичные акционерные общества, акции которых включены в котировальные списки первого (второго) уровня ПАО Московская Биржа   |
| <b>Принципы, принципы Кодекса, принципы корпоративного управления второго уровня</b> | Принципы корпоративного управления второго уровня указаны в Кодексе под номерами, состоящими из трех разрядов: «1.1.1», «1.2.3» и так далее   |
| <b>Принцип «соблюдай или объясняй»</b>   | 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 |
| <b>Рекомендации Банка России</b>   | 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 Кодекса                        |
| <b>Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса</b>                                   | 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 в целях составления Отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса для включения в годовой отчет акционерного общества   |

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### Приложение 1. 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 в виде таблицы – Формы отчета о соблюдении принципов Кодекса.

В соответствии с рекомендациями Банка России акционерные общества самостоятель-

но определяют степень соблюдения того или иного принципа Кодекса, включая в Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса данные о том, соблюдается ли частично или не соблюдается вообще тот или иной принцип корпоративного управления. Таким образом, приведенная в Обзоре информация не свидетельствует о том, что Банк России осуществил проверки в отношении такой информации, и не является подтверждением ее 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 целей отражения информации в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, акционерные общества руководствовались вышеуказанными критериями соответствия. Статус «соблюдается» акционерное общество указывало только в том случае, если оно отвечало всем критериям соответствия по определенному принципу. В случае если акционерное общество отвечало лишь некоторым критериям соответствия или не отвечало ни одному из них, общество должно было указать статус «частич-

но соблюдается» или «не соблюдается» соответственно. В случае если акционерное общество указывало статус «частично соблюдается» или «не соблюдается», оно должно было привести объяснение причин несоблюдения соответствующего принципа или рекомендации.

Следует отметить, что задача адекватного отражения сведений о соблюдении принципов Кодекса с учетом различий в процедурах и практиках корпоративного управления, принятых в акционерных обществах, которые могут быть как закреплены во внутренних документах общества, так и нет, – достаточно сложная. В этом смысле подход, приведенный в рекомендациях Банка России, использующий критерии соответствия, является в известной степени упрощением, поскольку часто предусматривает

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

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

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

Банк России рекомендовал<sup>1</sup> обществам руководствоваться следующими критериями для подготовки и раскрытия объяснений причин несоблюдения принципов для того, чтобы такие объяснения были действительно качественными и давали ответ на вопрос, почему общество использует отличные от рекомендованных Кодексом подходы:

а) четкое указание положения (элемента) Кодекса, к которому относится объяснение;

б) краткое описание контекста, обстоятельств деятельности акционерного общества и (или) исторически сложившихся предпосылок, в связи с которыми общество не следует рекомендуемой практике;

с) убедительные и понятные объяснения конкретных причин несоблюдения соответствующего положения (элемента) Кодекса и обоснования решения, принятого акционерным обществом;

д) описание используемых акционерным обществом мер, направленных на снижение возникающих дополнительных рисков;

е) 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 а–е критериев. Степень соответствия приведенного обществом объяснения по каждому из критериев оценивалась в условных баллах способом экспертной 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 объясне-

<sup>1</sup> 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».

ния, 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 высо-

ким, 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.

### Приложение 3.

## Доля обществ из КС1 и КС2, заявивших о полном соблюдении определенного принципа Кодекса в 2017 году

| Принцип | КС1, % | КС2, % |
|---------|--------|--------|
| 1.1.1   | 98     | 93     |
| 1.1.2   | 84     | 86     |
| 1.1.3   | 80     | 71     |
| 1.1.4   | 91     | 81     |
| 1.1.5   | 80     | 71     |
| 1.1.6   | 41     | 11     |
| 1.2.1   | 86     | 43     |
| 1.2.2   | 77     | 82     |
| 1.2.3   | 100    | 100    |
| 1.2.4   | 64     | 36     |
| 1.3.1   | 98     | 100    |
| 1.3.2   | 75     | 79     |
| 1.4.1   | 100    | 100    |
| 2.1.1   | 70     | 61     |
| 2.1.2   | 93     | 64     |
| 2.1.3   | 77     | 64     |
| 2.1.4   | 70     | 64     |
| 2.1.5   | 89     | 82     |
| 2.1.6   | 93     | 82     |
| 2.1.7   | 86     | 46     |
| 2.2.1   | 80     | 46     |
| 2.2.2   | 93     | 93     |
| 2.3.1   | 77     | 36     |
| 2.3.2   | 70     | 50     |
| 2.3.3   | 82     | 32     |
| 2.3.4   | 77     | 29     |
| 2.4.1   | 98     | 93     |
| 2.4.2   | 75     | 44     |
| 2.4.3   | 80     | 32     |
| 2.4.4   | 73     | 57     |
| 2.5.1   | 39     | 11     |
| 2.5.2   | 82     | 32     |
| 2.5.3   | 95     | 100    |
| 2.6.1   | 77     | 54     |
| 2.6.2   | 100    | 100    |
| 2.6.3   | 75     | 32     |
| 2.6.4   | 77     | 57     |
| 2.7.1   | 100    | 96     |
| 2.7.2   | 91     | 89     |
| 2.7.3   | 55     | 25     |

| Принцип | КС1, % | КС2, % |
|---------|--------|--------|
| 2.7.4   | 36     | 32     |
| 2.8.1   | 68     | 18     |
| 2.8.2   | 57     | 11     |
| 2.8.3   | 84     | 25     |
| 2.8.4   | 93     | 54     |
| 2.8.5   | 50     | 29     |
| 2.8.6   | 93     | 64     |
| 2.9.1   | 52     | 11     |
| 2.9.2   | 48     | 11     |
| 3.1.1   | 86     | 86     |
| 3.1.2   | 98     | 100    |
| 4.1.1   | 82     | 64     |
| 4.1.2   | 86     | 57     |
| 4.1.3   | 82     | 61     |
| 4.1.4   | 91     | 64     |
| 4.2.1   | 77     | 64     |
| 4.2.2   | 84     | 50     |
| 4.2.3   | 98     | 96     |
| 4.3.1   | 55     | 32     |
| 4.3.2   | 34     | 7      |
| 4.3.3   | 98     | 96     |
| 5.1.1   | 89     | 86     |
| 5.1.2   | 95     | 96     |
| 5.1.3   | 80     | 79     |
| 5.1.4   | 80     | 61     |
| 5.2.1   | 100    | 100    |
| 5.2.2   | 89     | 86     |
| 6.1.1   | 66     | 18     |
| 6.1.2   | 61     | 32     |
| 6.2.1   | 84     | 71     |
| 6.2.2   | 84     | 75     |
| 6.2.3   | 100    | 89     |
| 6.3.1   | 80     | 82     |
| 6.3.2   | 98     | 79     |
| 7.1.1   | 52     | 39     |
| 7.1.2   | 61     | 32     |
| 7.1.3   | 64     | 50     |
| 7.2.1   | 95     | 86     |
| 7.2.2   | 14     | 11     |

## Приложение 4.

### Принципы Кодекса корпоративного управления и критерии соответствия

| Главы / базовые принципы /<br>принципы Кодекса корпоративного управления  | Критерии соответствия<br>принципам Кодекса корпоративного управления  |
|---|---|
| <b>Глава I. Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав</b>  |   |
| <b>1.1. Общество должно обеспечивать равное и справедливое отношение ко всем акционерам при реализации ими права на участие в управлении обществом</b>  |   |
| 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 | 1. В открытом доступе находится внутренний документ общества, утвержденный общим собранием акционеров и регламентирующий процедуры проведения общего собрания<br>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  | 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<br>2. В сообщении о проведении собрания указано место проведения собрания и документы, необходимые для допуска в помещение<br>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                      | 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<br>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<br>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  | 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<br>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   | 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  | <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> |
| <b>1.2. Акционерам предоставлена равная и справедливая возможность получения прибыли общества в виде дивидендов</b>  |  |
| 1.2.1. Общество разработало и внедрило прозрачный и понятный механизм определения размера дивидендов и их выплаты  | <p>1. В обществе разработана, утверждена советом директоров и раскрыта дивидендная политика</p> <p>2. Если дивидендная политика общества использует показатели отчетности общества для определения размера дивидендов, то соответствующие положения дивидендной политики учитывают консолидированные показатели финансовой отчетности</p>  |
| 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  |
| <b>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</b>               |  |
| 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 уделял 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

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 так далее  |
| 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 | <p>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</p> <p>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</p> <p>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</p> |
| 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   |
| 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  |
| <b>2.5. Председатель совета директоров способствует наиболее эффективному осуществлению функций, возложенных на совет директоров</b>   |  |
| 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                    | <p>1. Председатель совета директоров является независимым директором, или же среди независимых директоров определен старший независимый директор</p> <p>2. Роль, права и обязанности председателя совета директоров (и, если применимо, старшего независимого директора) должным образом определены во внутренних документах общества</p>  |
| 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  |
| <b>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</b>  |  |
| 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  | <p>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</p> <p>2. Внутренние документы общества предусматривают, что член совета директоров должен воздержаться от голосования по любому вопросу, в котором у него есть конфликт интересов</p> <p>3. В обществе установлена процедура, которая позволяет совету директоров получать профессиональные консультации по вопросам, относящимся к его компетенции, за счет общества</p>                               |

|  |  |
|--|--|
| 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<br>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<br>2. В обществе существует формализованная программа ознакомительных мероприятий для вновь избранных членов совета директоров   |
| <b>2.7. Заседания совета директоров, подготовка к ним и участие в них членов совета директоров обеспечивают эффективную деятельность совета директоров</b>   |  |
| 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 закреплена процедура подготовки и проведения заседаний совета директоров, обеспечивающая членам совета директоров возможность надлежащим образом подготовиться к его проведению   | 1. В обществе утвержден 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   |
| 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   |
| <b>2.8. Совет директоров создает комитеты для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов деятельности общества</b>   |  |
| 2.8.1. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с контролем за финансово-хозяйственной деятельностью общества, создан комитет по аудиту, состоящий из независимых директоров  | 1. Совет директоров сформировал комитет по аудиту, состоящий исключительно из независимых директоров<br>2. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по аудиту, в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 172 Кодекса<br>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<br>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"> <li>1. Советом директоров создан комитет по вознаграждениям, который состоит только из независимых директоров</li> <li>2. Председателем комитета по вознаграждениям является независимый директор, который не является председателем совета директоров</li> <li>3. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по вознаграждениям, включая в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 180 Кодекса</li> </ol>                  |
| 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"> <li>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</li> <li>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</li> </ol> |
| 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) | <ol style="list-style-type: none"> <li>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</li> </ol>   |
| 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"> <li>1. Комитеты совета директоров возглавляются независимыми директорами</li> <li>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</li> </ol>   |
| 2.8.6. Председатели комитетов регулярно информируют совет директоров и его председателя о работе своих комитетов  | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. В течение отчетного периода председатели комитетов регулярно отчитывались о работе комитетов перед советом директоров</li> </ol>   |
| <b>2.9. Совет директоров обеспечивает проведение оценки качества работы совета директоров, его комитетов и членов совета директоров</b>   |  |
| 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"> <li>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</li> <li>2. Результаты самооценки или внешней оценки совета директоров, проведенной в течение отчетного периода, были рассмотрены на очном заседании совета директоров</li> </ol>   |
| 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)   | <ol style="list-style-type: none"> <li>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)</li> </ol>  |

### 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<br>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 привлекать 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  |

#### 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 обществом в случае досрочного прекращения полномочий членам 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 членам исполнительных органов или ключевых руководящих работников 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 внутреннем контроле 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   | 1. В обществе утверждена политика по противодействию коррупции<br>2. В обществе организован доступный способ информирования совета директоров или комитета совета директоров по аудиту о фактах нарушения законодательства, внутренних процедур, кодекса этики общества  |
| 5.1.4. Совет директоров общества предпринимает 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 организует 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   | 1. В течение отчетного периода в рамках проведения внутреннего аудита дана оценка эффективности системы внутреннего контроля и управления рисками<br>2. В обществе используются общепринятые подходы к внутреннему контролю и управлению рисками                    |



## 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 | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Советом директоров общества утверждена информационная политика общества, разработанная с учетом рекомендаций Кодекса</li> <li>2. Совет директоров (или один из его комитетов) рассмотрел вопросы, связанные с соблюдением обществом его информационной политики как минимум один раз за отчетный период</li> </ol>  |
| 6.1.2. Общество раскрывает информацию о системе и практике корпоративного управления, включая подробную информацию о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса                        | <ol style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>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)</li> <li>3. В случае наличия лица, контролирующего общество, общество публикует меморандум контролирующего лица относительно планов такого лица в отношении корпоративного управления в обществе</li> </ol> |

### 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                                   | <ol style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>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</li> <li>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</li> </ol> |
| 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                            | <ol style="list-style-type: none"> <li>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</li> <li>2. Общество раскрывает полную информацию о структуре капитала общества в соответствии рекомендацией 290 Кодекса в годовом отчете и на сайте общества в сети Интернет</li> </ol>  |
| 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 | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Годовой отчет общества содержит информацию о ключевых аспектах операционной деятельности общества и его финансовых результатах</li> <li>2. Годовой отчет общества содержит информацию об экологических и социальных аспектах деятельности общества</li> </ol>   |

### 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 | 1. В течение отчетного периода общество не отказывало в удовлетворении запросов акционеров о предоставлении информации, либо такие отказы были обоснованными<br>2. В случаях, определенных информационной политикой общества, акционеры предупреждаются о конфиденциальном характере информации и принимают на себя обязанность по сохранению ее конфиденциальности |

## 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<br>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<br>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    | <p>1. Внутренние документы общества предусматривают процедуру привлечения независимого оценщика для определения стоимости имущества, отчуждаемого или приобретаемого по крупной сделке или сделке с заинтересованностью</p> <p>2. Внутренние документы общества предусматривают процедуру привлечения независимого оценщика для оценки стоимости приобретения и выкупа акций общества</p> <p>3. Внутренние документы общества предусматривают расширенный перечень оснований, по которым члены совета директоров общества и иные предусмотренные законодательством лица признаются заинтересованными в сделках общества</p> |

