



Банк России



**ОБЗОР ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ В РОССИЙСКИХ
ПУБЛИЧНЫХ ОБЩЕСТВАХ
ПО ИТОГАМ 2021 ГОДА**

Москва
2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

Обращение к читателям	2
Введение.....	3
1. Развитие регулирования в сфере корпоративных отношений.....	5
1.1. Обзор ключевых изменений российского регулирования.....	5
1.2. Корпоративное управление: международная повестка.....	6
2. Внедрение принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления обществами, акции которых допущены к организованным торгам, и оценка качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) указанных принципов и рекомендаций.....	14
3. Обзор практик раскрытия информации на финансовом рынке.....	23
3.1. Мониторинг практик раскрытия информации на финансовом рынке	24
3.2. Обзор практики внедрения рекомендаций Банка России по раскрытию нефинансовой информации публичными акционерными обществами, акции которых включены в котировальные списки бирж.....	27
Приложения	32
Приложение 1. Перечень антикризисных мер, затрагивающих вопросы корпоративного управления.....	32
Приложение 2. Доля обществ из КС1, КС2 и СЗУ, заявивших о полном соблюдении принципов Кодекса корпоративного управления	34
Приложение 3. Распределение соблюдения обществами из КС1, КС2 и СЗУ принципов Кодекса корпоративного управления	35
Приложение 4. Методология оценки уровня соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления	38
Приложение 5. Методология оценки качества объяснений причин несоблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления.....	39
Список используемых сокращений	40

Материал подготовлен Департаментом корпоративных отношений.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Банк России

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

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

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2022

ОБРАЩЕНИЕ К ЧИТАТЕЛЯМ

Представляем вашему вниманию седьмой Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах (далее – Обзор), подготовленный на основе годовых отчетов за 2021 год.

На протяжении последних лет Банк России ведет системную работу по повышению эффективности корпоративного управления в публичных акционерных обществах, в том числе посредством внедрения рекомендаций Кодекса корпоративного управления (далее – Кодекс) в практики и бизнес-процессы компаний. Совместные усилия Банка России и российских компаний позволили достичь определенных положительных результатов – современная практика корпоративного управления стала неотъемлемой частью системы управления российскими публичными компаниями, уровень зрелости корпоративного управления в публичных обществах заметно повысился. Так, средний уровень внедрения принципов Кодекса обществами, акции которых включены в котировальные списки, по итогам 2021 года составил 78%, а в сравнении с 2015 годом доля несоблюдаемых принципов сократилась в три раза.

В 2022 году российская экономика и финансовый рынок в условиях беспрецедентного санкционного давления вступили в фазу масштабной структурной трансформации. Нарастающий объем задач стратегического и тактического характера, реализация санкционных рисков требуют от компаний слаженной работы всех управленческих ресурсов. В этой связи особую роль приобретают вопросы взаимодействия ключевых собственников, совета директоров и менеджмента компаний. В экстраординарных условиях ведения деятельности представляется важным как сохранение базовых, зарекомендовавших себя механизмов корпоративных отношений и практик корпоративного управления, так и последовательная и системная адаптация корпоративного управления к новым реалиям для обеспечения баланса коммерческих потребностей компаний и интересов инвестиционного сообщества. Применение верно подобранных практик корпоративного управления может стать эффективным инструментом для решения сложнейших задач текущего момента – перестройки экономических связей и бизнес-моделей, адаптации производственных процессов, сохранения и развития человеческого капитала, конкурентных преимуществ и позиций на рынке.

В ряде случаев с учетом специфики деятельности компании и санкционного давления упрощение управленческих моделей и практик позволит решить «горящие» задачи со сроком «сегодня». Но принимая антикризисные меры по упрощению управленческих моделей, ограничению раскрытия информации, оптимизации контрольных процессов, мы не должны забывать про долгосрочные ориентиры и горизонты.

Критически важным представляется и сохранение доверия инвестиционного сообщества к финансовому рынку. Мы рассчитываем на то, что синергия стремления публичных компаний к сохранению доверительных отношений с инвестиционным сообществом и поддержки Банка России, заинтересованность и активная позиция инвесторов в устойчивом развитии обществ в долгосрочной перспективе позволят компаниям преодолеть текущие препятствия, выйти на новый уровень развития и в дальнейшем достигать своих целей и выполнять поставленные перед ними задачи.

**Первый заместитель
Председателя Банка России
В.В. Чистюхин**

ВВЕДЕНИЕ

Банк России провел ежегодный мониторинг практик внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления¹ российскими публичными акционерными обществами (далее – ПАО, общества), акции которых по состоянию на 30.09.2022² были допущены к организованным торгам ПАО Московская Биржа или ПАО «СПБ Биржа» (при совместном упоминании далее – биржи).

Настоящий Обзор подготовлен на основе данных, приведенных обществами в отчетах о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, составленных по форме отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса³ (далее – Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса), и включенных в состав годовых отчетов⁴ акционерных обществ по итогам 2021 года (далее – Отчеты). Банк России рассмотрел Отчеты как опубликованные в сети Интернет, так и представленные обществами, раскрывающими информацию в ограниченном составе и (или) объеме, в Банк России в соответствии с законодательством⁵. Информация о соблюдении принципов Кодекса, приведенная в Отчетах обществ, которые не использовали рекомендованную Банком России Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса, также была рассмотрена, но в связи с несопоставимостью с данными, раскрытыми обществами, использовавшими вышеуказанную форму, не учитывалась при подготовке Обзора. Таким образом, в периметр мониторинга вошло 179 ПАО – 64 общества⁶, акции которых включены в котировальные списки бирж⁷ (далее – ПАО из КС), и 115 обществ, акции которых допущены к организованным торгам без включения в котировальные списки (далее – ПАО из СЗУ).

Периметр мониторинга:

64 ПАО из КС

115 ПАО из СЗУ

Традиционно в первой главе Обзора приводится описание основных изменений и новаций в российском законодательстве и международном регулировании. Кроме того, представлен краткий обзор подходов к регулированию вопросов корпоративного управления в странах – участниках БРИКС.

Во второй главе Обзора приведены ключевые результаты мониторинга практик внедрения принципов Кодекса, а также результаты сравнительного анализа практик самооценки компаниями внедрения принципов и рекомендаций Кодекса с использованием рекомендованной

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

² Дата окончания предусмотренного законодательством Российской Федерации периода проведения годовых общих собраний акционеров по итогам 2021 года.

³ Письмо Банка России от 27.12.2021 № ИН-06-28/102 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления».

⁴ Требование о включении в годовой отчет публичного акционерного общества, акции которого допущены к организованным торгам, отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса установлено пунктом 57.2 Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

⁵ Указание Банка России от 21.03.2019 № 5096-У «О форме и порядке направления эмитентами в Банк России уведомления, содержащего информацию, которая не раскрывается и (или) не представляется».

⁶ Из них акции 46 ПАО включены в котировальный список первого уровня и 18 ПАО – в котировальный список второго уровня.

⁷ В случае если акции ПАО были допущены к торгам одной из бирж с включением в котировальный список, а к торгам другой – без включения в котировальные списки, то такое ПАО было включено в выборку ПАО из КС.

Банком России формы отчета в редакции⁸, действовавшей до 30 декабря 2021 года, и в обновленной редакции. Банк России благодарит общества, представившие дополнительную информацию для проведения сравнительного анализа.

Руководствуясь тем, что одним из важных вопросов как для отдельно взятой организации, так и для функционирования всего финансового рынка в целом остается информационная прозрачность, в третьей главе Обзора мы предлагаем ознакомиться с результатами мониторинга практик раскрытия информации, в том числе в области устойчивого развития, и рекомендациями Банка России по определению подходов к раскрытию информации на финансовом рынке.

⁸ 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» (отменено 30.12.2021).

1. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ

1.1. Обзор ключевых изменений российского регулирования

Развитие регулирования в сфере корпоративного управления

В 2021–2022 годах продолжалась работа по развитию регулирования в сфере корпоративного управления в соответствии с планом мероприятий «Трансформация делового климата» (утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 02.07.2020 № 1723-р), общенациональным планом действий, обеспечивающих восстановление занятости и доходов населения, рост экономики и долгосрочные структурные изменения в экономике (одобрен на заседании Правительства Российской Федерации 23.09.2020); Планом мероприятий («дорожной картой») по формированию доступных финансов для инвестиционных проектов от 13.05.2021 № ПМ-01-52/76 (утвержден Председателем Банка России Э.С. Набиуллиной и Первым заместителем Председателя Правительства Российской Федерации А.Р. Белоусовым).

Федеральные законы № 20-ФЗ и № 25-ФЗ

Приняты федеральные законы¹, предусматривающие сокращение обязательных требований к содержанию устава акционерного общества. Акционерным обществам предоставлена возможность исключить дублирование отдельных положений Федерального закона № 208-ФЗ² в уставе. Кроме того, отменена обязанность по утверждению внутренних документов, регулирующих корпоративные отношения и не являющихся учредительными документами, исключительно общим собранием акционеров. Также акционерным обществам предоставлена возможность проведения в 2022 году годовых общих собраний акционеров в заочной форме.

Федеральные законы № 99-ФЗ и № 114-ФЗ

Введено регулирование³, направленное на исключение издержек, связанных с проведением непубличными акционерными обществами обязательного аудита их годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности. С 01.01.2023 таким обществам предоставляется возможность отказаться от проведения обязательного аудита годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности с учетом приоритетности регулирования специальными законами, а также привлекать для проведения аудита индивидуального аудитора. Принятое регулирование уточняет положения о проведении аудита по требованию акционеров.

Федеральный закон № 381-ФЗ

Введено регулирование, направленное на совершенствование порядка приобретения публичным акционерным обществом собственных акций⁴. Установлен механизм приобретения

¹ Федеральный закон от 25.02.2022 № 20-ФЗ «О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации» и Федеральный закон от 25.02.2022 № 25-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и о приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

² Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

³ Федеральный закон от 16.04.2022 № 99-ФЗ «О внесении изменений в статью 67.1 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации» и Федеральный закон от 16.04.2022 № 114-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁴ Федеральный закон от 07.10.2022 № 381-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

публичным акционерным обществом акций на организованных торгах по программе приобретения акций, содержащей основные условия ее реализации, с привлечением брокера и по цене, формируемой на организованных торгах. Данный механизм позволит более эффективно использовать приобретение размещенных акций для целей публичного общества.

Содействие устойчивому развитию

Банк России продолжил работу в области финансирования устойчивого развития и продвижения национальной повестки устойчивого развития. Так, в целях содействия обществам в оценке воздействия на них ESG-факторов с точки зрения рисков и новых возможностей, определения целей и задач в области устойчивого развития, а также установления критериев оценки их достижения Банк России разработал соответствующие рекомендации⁵. Следование им позволит обществам организовать системную работу по учету ESG-факторов⁶ и вопросов устойчивого развития при осуществлении как стратегического, так и операционного управления деятельностью организации, управления рисками, взаимодействия с акционерами, контрагентами и иными стейкхолдерами.

В рамках работы по развитию инструментов финансирования устойчивого развития принято Указание Банка России от 04.07.2022 № 6195-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 19 декабря 2019 года № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг», которым в том числе сформированы правовые основы для эмиссии новых видов облигаций – «адаптационных облигаций», «облигаций, связанных с целями устойчивого развития», «облигаций климатического перехода».

Меры Банка России по стабилизации ситуации на финансовом рынке в условиях реализации санкционных рисков

Для стабилизации ситуации на финансовом рынке в условиях реализации санкционных рисков в 2022 году Банк России принял ряд мер, полный [перечень](#) которых размещен на сайте. Перечень мер Банка России, затрагивающих вопросы корпоративного управления, по состоянию на 25.11.2022 представлен в [Приложении 1](#).

1.2. Корпоративное управление: международная повестка

Принципы корпоративного управления G20/OECD

Организация экономического сотрудничества и развития (далее – ОЭСР) ведет работу по пересмотру Принципов корпоративного управления G20/OECD (далее – Принципы), на положениях которых в том числе базируются принципы и рекомендации российского Кодекса корпоративного управления. Для Российской Федерации, входящей в G20⁷ наряду с другими странами БРИКС, Принципы представляются важным направляющим документом для развития стандартов и внедрения лучших практик корпоративного управления в российских компаниях с учетом специфики и масштаба их деятельности, условий ведения бизнеса и стратегий развития. Комитет по корпоративному управлению ОЭСР в 2021 году начал работу по пересмотру Принципов, проектируемые изменения представлены⁸ для общественного обсуждения в сентябре 2022 года.

⁵ Информационное письмо Банка России от 16.12.2021 № ИН-06-28/96 «О рекомендациях по учету советом директоров публичного акционерного общества ESG-факторов, а также вопросов устойчивого развития».

⁶ ESG-факторы – факторы, связанные с окружающей средой (в том числе экологические и связанные с изменением климата), обществом (социальные) и корпоративным управлением.

⁷ Большая двадцатка, Группа двадцати государств с наиболее развитой и развивающейся экономикой.

⁸ [Общественные консультации по пересмотру Принципов завершены 21.10.2022.](#)

С момента последнего пересмотра Принципов (в 2015 году) практика и регулирование корпоративного управления и в России, и в иностранных юрисдикциях развивались в условиях быстроменяющейся внешней среды, цифровой трансформации как отдельных процессов, так и целых отраслей (сегментов) экономики и социальной сферы, нарастающих экономических, экологических и социальных вызовов. Изменение условий жизнедеятельности в большинстве стран мира в связи с распространением коронавирусной инфекции COVID-19, цифровизация, необходимость управления рисками изменения климата также послужили причинами для пересмотра Принципов с целью адаптации отдельных практик корпоративного управления компаний к происходящим изменениям, дополнительной настройки инструментария корпоративного управления для обеспечения стабильной деятельности и устойчивого развития компаний в долгосрочной перспективе.

Так, в частности, вопросам устойчивого развития посвящена отдельная глава в представленном проекте Принципов. Отмечается, что система корпоративного управления должна стимулировать компании и инвесторов к принятию финансовых и инвестиционных решений, а также к управлению своими рисками и возможностями таким образом, чтобы способствовать стабильной деятельности и устойчивому развитию компании. Ключевая роль в реализации повестки устойчивого развития в компании отводится совету директоров. В частности, согласно проектируемым изменениям Принципов, совету директоров рекомендуется обеспечить рассмотрение всех существенных рисков и возможностей как при стратегическом планировании, так и при осуществлении исполнительным руководством операционного управления деятельностью и управления рисками компании.

Коммуникации органов управления, вовлечение в диалог по вопросам устойчивого развития ключевых руководящих работников, акционеров и заинтересованных лиц рассматриваются как практики, способствующие выявлению, определению и оценке вопросов в области устойчивого развития, существенных для компании.

Особое внимание уделяется постановке измеримых целей в области устойчивого развития и раскрытию компанией отчетности об устойчивом развитии. Согласно проекту, постановка целей в области устойчивого развития и оценка результативности действий компании по их достижению не должны носить декларативный характер, раскрываемая компанией информация должна позволить инвесторам принимать осознанные инвестиционные решения и определять модели (варианты) взаимодействия с компаниями. Также отмечается, что независимая оценка (заверение) отчетности в области устойчивого развития может способствовать повышению уровня доверия инвесторов.

Значимые изменения касаются практик формирования и организации деятельности совета директоров. Проект Принципов содержит положения о поощрении гендерного разнообразия в советах директоров и среди исполнительного руководства, планировании преемственности совета директоров, а также о проведении оценки совета директоров. В части реализации советом директоров функций в области управления рисками подчеркивается, что контроль и надзор за управлением рисками являются одной из наиболее важных функций совета директоров – ему рекомендуется убедиться в достаточности процедур и мероприятий по управлению как стратегическими, так и операционными рисками. Подчеркивается важная роль совета директоров в управлении рисками информационной безопасности. Наиболее глубокой проработке вопросов компетенции совета директоров в области управления рисками может способствовать практика формирования специальных комитетов совета директоров, например комитета по управлению рисками, комитета по устойчивому развитию.

Принципы дополнены положениями о применении цифровых технологий при проведении корпоративных мероприятий. Отмечается, что обеспечение возможности дистанционного участия акционеров в общем собрании акционеров компании способствует сокращению их затрат и облегчает взаимодействие с компанией. Также отмечается, что система корпоративного

управления должна способствовать и поддерживать взаимодействие институциональных инвесторов с компанией.

Существенное внимание уделяется качеству и практикам раскрытия компаниями информации. Отмечается, что качество и доступ к информации о компании имеет ключевое значение для всех акционеров и инвесторов и особенно для инвесторов, реализующих активные инвестиционные стратегии. Согласно проекту Принципов, компании должны обеспечить своевременное и полное раскрытие информации по всем существенным вопросам, включая финансовые и операционные результаты деятельности, цели и отчетность компании в области устойчивого развития, структуру капитала. Одной из новелл Принципов является рекомендация о раскрытии информации о групповых структурах и механизмах контроля в целях обеспечения информированности акционеров, держателей облигаций компании и потенциальных инвесторов при принятии ими тех или иных решений в отношении компании. В Принципах также подчеркивается важность и необходимость для оценки рисков инвесторами своевременного раскрытия компаниями существенной информации о долговых обязательствах, включая влияние наиболее существенных рисков, связанных с невыполнением таких обязательств, и вероятность их возникновения.

Работу по пересмотру Принципов планируется завершить и представить на одобрение на заседании министров финансов и управляющих центральных банков G20 на саммите G20 в 2023 году.

Регулирование корпоративного управления в странах БРИКС

Принципы корпоративного управления G20/OECD находят широкое применение как среди стран – членов ОЭСР, так и в других юрисдикциях, заинтересованных в совершенствовании национальных практик и подходов к регулированию вопросов корпоративного управления. В частности, значительное внимание имплементации Принципов уделяется в странах БРИКС. Принимая во внимание обозначенный странами БРИКС курс⁹ на динамичное развитие торгово-инвестиционных связей, а также актуальность дискуссии об альтернативных рынках капитала, источниках инвестиций, представляем краткий обзор регулирования отдельных аспектов корпоративного управления в странах БРИКС.

Корпоративные отношения в странах БРИКС, как правило, регулируются на уровне законодательных актов, нормативных документов регулирующих органов, рекомендаций национальных кодексов корпоративного управления и требований правил листинга (для публичных компаний). Подходы к регулированию корпоративных отношений, страновые модели корпоративного управления имеют некоторые отличия и особенности в отдельных странах, вместе с тем в фокусе внимания всех стран находятся вопросы формирования органов управления компаний, роль независимых директоров, управление рисками и конфликтом интересов.

Бразилия

Регулирование корпоративного управления в Бразилии осуществляется как на уровне законодательства, так и на уровне рекомендуемых к применению компаниями стандартов и правил. В частности, в Бразилии разработаны и действуют национальные Кодекс лучших практик корпоративного управления¹⁰, рекомендованный к применению всем заинтересованным компаниям (с учетом их размера, структуры, стадии жизненного цикла), и Кодекс корпоративного управления¹¹, рекомендованный к применению публичными компаниями, акции которых допущены к организованным торгам на бирже. Дополнительные требования к корпоративному управлению компаний, акции которых допущены к организованным торгам на бирже, установ-

⁹ Стратегия экономического партнерства БРИКС до 2025 года.

¹⁰ Code of Best Practices of Corporate Governance.

¹¹ Brazilian Corporate Governance Code – Listed Companies.

лены в Правилах листинга Бразильской фондовой биржи¹² и дифференцированы для отдельных сегментов листинга¹³.

Так, в частности, требования к формированию совета директоров, минимальному количественному составу совета директоров, компетенция совета директоров определены в Законе Бразилии о корпорациях¹⁴.

Кодекс лучших практик корпоративного управления рекомендует избирать в совет директоров независимых директоров в «существенном» количестве. Требование о наличии в совете директоров независимых директоров на законодательном уровне установлено применительно к публичным компаниям, акции которых допущены к организованным торгам на бирже, а Кодекс корпоративного управления рекомендует, чтобы количество независимых директоров составляло не менее 1/3 от состава совета директоров. Более детализированные требования к количественному участию независимых директоров в совете директоров определены в Правилах листинга Бразильской фондовой биржи. В частности, публичные компании, акции которых включены в сегмент Novo Mercado, должны иметь в составе совета директоров не менее двух или не менее 20% независимых директоров (в зависимости от того, какая из величин больше); в состав совета директоров публичных компаний сегмента Corporate Governance Level 2 должно входить как минимум пять членов, из которых не менее 20% должны являться независимыми.

Примечательными представляются также дополнительные требования биржи к формированию и деятельности совета директоров для публичных компаний, акции которых включены в сегмент Novo Mercado, – в советах директоров таких компаний обязательно должен быть сформирован комитет по аудиту в составе не менее трех членов. Один из них должен являться независимым директором и обладать знаниями и опытом в области ведения бухгалтерского учета. Необходимо, чтобы результаты оценки эффективности совета директоров были раскрыты в корпоративной отчетности с указанием процедур и методологии оценки.

Размер вознаграждения, выплачиваемого членам совета директоров, определяется решением общего собрания акционеров с учетом оценки работы члена совета директоров (например, достаточность уделяемого им времени, профессиональных навыков), а также принимая во внимание размер вознаграждения в сопоставимых компаниях на рынке. Размер вознаграждения исполнительных органов также определяется решением общего собрания акционеров. Согласно правилам листинга в публичных компаниях, акции которых включены в сегмент Novo Mercado, совет директоров определяет и утверждает политику по вознаграждениям совета директоров и исполнительных органов.

Вопросам организации управления рисками, внутреннего контроля, внутреннего аудита в бразильских компаниях уделяется значительное внимание в Кодексе лучших практик корпоративного управления и Кодексе корпоративного управления. Так, согласно последнему, компаниям рекомендовано внедрять практики управления рисками, принимая во внимание масштаб и специфику деятельности компании, а также уровень принимаемых рисков. Применительно к публичным компаниям совету директоров рекомендуется определить и утвердить политику управления рисками, организовать осуществление внутреннего аудита, обеспечив

¹² *Brasil Bolsa Balcão S.A.*

¹³ *Основной сегмент (Basic segment), специальные сегменты листинга с дифференцированными требованиями к корпоративному управлению (Novo Mercado – сегмент листинга с самыми высокими требованиями к корпоративному управлению, обязательство исполнения которых компании принимают добровольно; Corporate Governance Level 1 и Corporate Governance Level 2 – сегменты листинга, включение в которые подразумевает внедрение публичными компаниями отдельных практик корпоративного управления, в частности компании сегмента Corporate Governance Level 1 – практик раскрытия информации, компании сегмента Corporate Governance Level 2 в дополнение к обязательствам Corporate Governance Level 1 должны внедрять более широкий перечень практик корпоративного управления, в частности ориентированных на защиту прав и интересов акционеров), а также сегменты внебиржевого рынка компаний малой и средней капитализации – Bovespa Mais и Bovespa Mais – Level 2.*

¹⁴ *Brazilian Corporation Law (Law № 6.404).*

его независимость. Для публичных компаний, акции которых включены в сегмент Novo Mercado, в правилах листинга установлены обязательные дополнительные требования к организации управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита. На законодательном уровне установлен запрет членам совета директоров и коллегиального исполнительного органа на участие в принятии любых решений, связанных с корпоративными сделками, в случае наличия у них конфликта интересов.

Закон Бразилии о корпорациях устанавливает требования к раскрытию публичными компаниями финансовой отчетности, а также существенной информации, способной оказать влияние на стоимость ценных бумаг такой компании. Актами Комиссии по ценным бумагам и биржам Бразилии¹⁵ определены критерии отнесения информации к существенной, а также основные правила раскрытия информации публичными компаниями. В частности, публичные компании должны раскрывать финансовую отчетность вместе с аудиторским заключением, информацию в области устойчивого развития, а также информацию о соблюдении принципов Кодекса корпоративного управления с объяснениями причин несоблюдения тех или иных принципов. Публичные акционерные общества, акции которых включены в сегмент Novo Mercado, должны раскрывать существенную информацию одновременно на португальском и английском языках. Также эти компании должны раскрывать ряд политик: по вознаграждениям, по выдвижению кандидатов в совет директоров/комитеты совета директоров, по управлению рисками, в отношении сделок со связанными сторонами, в отношении торговли ценными бумагами, кодекс делового поведения.

Также следует отметить, что отдельные аспекты корпоративного управления компаний с государственным участием в капитале регулируются Законом Бразилии о государственных компаниях¹⁶. На законодательном уровне подчеркивается важность следования компаниями с контролирующим участием государства в капитале целям государственной политики, учитывая при этом интересы остальных акционеров. В 2019 году Бразилия инициировала оценку ОЭСР системы корпоративного управления в компаниях с государственным участием в капитале в соответствии с Руководящими принципами ОЭСР по корпоративному управлению для предприятий с государственным участием. С результатами оценки можно ознакомиться в [Обзоре ОЭСР](#).

ЮАР

Регулирование корпоративного управления в ЮАР осуществляется как на уровне законодательства, так и на уровне рекомендуемых к применению компаниями стандартов и правил. В частности, корпоративное управление в публичных компаниях регулируется Законом о компаниях¹⁷, Законом о финансовых рынках¹⁸, Кодексом корпоративного управления. Дополнительные требования к корпоративному управлению компаний, акции которых допущены к организованным торгам на бирже, установлены в Правилах листинга Йоханнесбургской фондовой биржи¹⁹.

Так, в частности, требования к формированию совета директоров, минимальному количественному составу совета директоров (не менее трех человек), деловой репутации и квалификации членов совета директора, а также компетенция совета директоров определены в Законе о компаниях. Правила листинга предусматривают назначение председателем совета директоров независимого директора либо избрание старшего независимого директора. Кроме того, в соответствии с правилами листинга необходимо сформировать комитеты

¹⁵ *Securities and Exchange Commission of Brazil (CVM)*.

¹⁶ «SOE Law» (SOE «Statute») (№ 13.303).

¹⁷ *Companies Act* (№ 32121).

¹⁸ *Financial Markets Act* (№ 36121).

¹⁹ [JSE Limited Listings Requirements](#).

по аудиту, управлению рисками, назначениям, вознаграждениям, социальным вопросам и этике, каждый из которых должен состоять не менее чем из трех членов. Кодекс корпоративного управления рекомендует сформировать комитет по рискам в составе не менее трех директоров, большинство из которых являются неисполнительными директорами. В случае, если в компании функционирует единый комитет по аудиту и рискам, рекомендуется, чтобы вопросы управления рисками и аудита рассматривались отдельными вопросами повестки дня.

В целях управления конфликтом интересов Закон о компаниях предусматривает, что в случае, если директор имеет заинтересованность в вопросе, рассматриваемом советом директоров, или знает, что такая заинтересованность имеется у его «связанного лица», он обязан проинформировать об этом совет директоров и заявить самоотвод. «Связанными лицами» считаются члены семьи члена совета директоров и юридические лица, находящиеся под контролем или влиянием члена совета директоров.

Закон о компаниях устанавливает требования к раскрытию финансовой отчетности, иной финансовой информации, информации о существенных акционерах компании и изменениях в составе акционеров. Правилами листинга предусмотрено раскрытие информации об организации системы вознаграждения в компании, выплаченных вознаграждениях и других льготах, предоставленных директорам и должностным лицам на индивидуальной основе, а также отчета о реализации политики по вознаграждению.

Индия

Регулирование корпоративного управления в Индии осуществляется как на уровне законодательства, так и на уровне рекомендуемых к применению компаниями стандартов и правил. В частности, корпоративное управление в компаниях с ограниченной ответственностью, сопоставимых с российскими акционерными обществами, регулируется Законом Индии о компаниях²⁰, нормативными правовыми актами Министерства по корпоративным вопросам Индии²¹. Дополнительные требования к корпоративному управлению публичных компаний с ограниченной ответственностью установлены в Положении Совета по ценным бумагам и биржам Индии²².

Требование к формированию совета директоров, его минимальный количественный состав и компетенция определены Законом Индии о компаниях. Так, наличие совета директоров обязательно для всех типов компаний с ограниченной ответственностью (в состав совета директоров публичных компаний с ограниченной ответственностью должно входить не менее трех членов; в состав совета директоров частных компаний с ограниченной ответственностью – не менее двух членов; максимальное число членов совета директоров для всех типов компаний с ограниченной ответственностью – не более 15), при этом в публичных компаниях с ограниченной ответственностью обязательно наличие не менее 1/3 независимых директоров. Положения Совета по ценным бумагам и биржам Индии устанавливают дополнительные требования к составу совета директоров и наличию независимых директоров: публичные компании с ограниченной ответственностью должны сформировать совет директоров, в состав которого входит не менее 50% неисполнительных директоров; если председатель совета директоров является неисполнительным директором, то не менее 1/3 совета директоров должно состоять из независимых директоров, в противном случае – не менее половины совета директоров должно состоять из независимых директоров.

Возможность формирования компаниями с ограниченной ответственностью специальных комитетов предусмотрена Законом Индии о компаниях. При этом для компаний с ограничен-

²⁰ [Companies Act 2013](#).

²¹ [Ministry of Corporate Affairs \(MSA\)](#).

²² [Securities and Exchange Board of India \(SEBI\): Listing Obligations and Disclosure Requirements Regulations, 2015 \(the «SEBI Regulations»\)](#).

ной ответственностью, отвечающих определенным критериям (например, размер уставного капитала, выручки), формирование таких комитетов, как комитет по аудиту, комитет по кадрам и вознаграждениям, комитет по взаимодействию с заинтересованными сторонами, комитет по корпоративной социальной ответственности, является обязательным. Для публичных компаний с ограниченной ответственностью обязательно создание комитета по аудиту, комитета по кадрам и вознаграждениям, комитета по взаимодействию с заинтересованными сторонами. В состав комитета по аудиту должно входить не менее трех членов, большинство членов комитета должны составлять независимые директора, обладающие знаниями и опытом в области ведения бухгалтерского учета. В состав комитета по кадрам и вознаграждениям должно входить не менее трех членов, при этом не менее половины директоров должны быть независимыми. Комитет по взаимодействию с заинтересованными сторонами создается при количестве держателей ценных бумаг более 1 тыс., председатель комитета должен являться неисполнительным директором.

Размер выплачиваемого вознаграждения членам совета директоров и исполнительным органам определяется решением общего собрания акционеров. Максимальная сумма вознаграждения в публичных компаниях с ограниченной ответственностью, выплачиваемая исполнительным органам, не может превышать 11% от чистой прибыли компании. Закон устанавливает запрет на владение независимыми директорами опционами на акции. В соответствии с Законом о компаниях публичные компании с ограниченной ответственностью обязаны раскрывать детализацию вознаграждения, выплачиваемого членам совета директоров и ключевым руководящим работникам. В частности, раскрытию подлежит информация о соотношении вознаграждения каждого члена совета директоров и среднего размера вознаграждения сотрудника компании; информация об увеличении вознаграждения, выплачиваемого члену совета директоров и ключевым руководящим работникам.

Вопросы управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита для всех типов компаний с ограниченной ответственностью регулируются Законом Индии о компаниях. Закон Индии о компаниях регламентирует включение в состав материалов к общим собраниям акционеров отчета совета директоров о разработке и внедрении политики по управлению рисками, а для публичных компаний с ограниченной ответственностью – заявления совета директоров об эффективности внутреннего контроля. Объективность и независимость проведения внутреннего аудита обеспечивает комитет по аудиту. На законодательном уровне установлен запрет членам совета директоров на участие в принятии любых решений, связанных с корпоративными сделками, в случае наличия у них конфликта интересов.

Вопросы раскрытия информации, в том числе в области корпоративной социальной ответственности, регулируются на уровне Закона Индии о компаниях. Публичные компании с ограниченной ответственностью должны соблюдать дополнительные требования к раскрытию информации, установленные Положением Совета по ценным бумагам и биржам Индии.

Kumai

Регулирование корпоративного управления в Китае осуществляется как на уровне законодательства, так и на уровне рекомендуемых к применению компаниями стандартов и правил.

В частности, корпоративное управление в акционерных компаниях с ограниченной ответственностью, сопоставимых с российскими акционерными обществами, регулируется Законом о компаниях Китайской Народной Республики (Закон о компаниях)²³, Законом о ценных бумагах Китайской Народной Республики, распространяющимся на публичные компании²⁴,

²³ [Company Law of the People's Republic of China.](#)

²⁴ [Securities Law of the People's Republic of China.](#)

надзорными правилами Комиссии по регулированию ценных бумаг Китая²⁵, Кодексом корпоративного управления для публичных компаний²⁶, правилами листинга фондовых бирж.

Органами управления акционерных компаний с ограниченной ответственностью являются собрание акционеров, совет директоров, наблюдательный совет, управляющий. Для стратегического управления компанией формируется совет директоров, а для операционного – назначается управляющий. Наблюдательный совет осуществляет надзор за деятельностью совета директоров и управляющего.

Так, в частности, требования к формированию совета директоров, минимальному количеству составу совета директоров (от 5 до 19 человек), сроку их полномочий, который не может превышать 3 лет, компетенция совета директоров определены в Законе о компаниях. Требование о наличии в совете директоров независимых директоров установлено на законодательном уровне только применительно к публичным компаниям. Кодексом корпоративного управления предусмотрено формирование комитетов совета директоров – по аудиту, стратегии, назначениям, вознаграждениям, оценке, а также иных комитетов; при этом большинство членов каждого из комитетов должны быть независимыми директорами.

В соответствии с Законом о компаниях размер выплачиваемого членам совета директоров вознаграждения определяется решением общего собрания акционеров, а размер вознаграждения управляющего и его заместителя – советом директоров компании. Кроме того, компания должна регулярно раскрывать акционерам информацию о вознаграждениях, полученных директорами, руководителями и старшими менеджерами.

Вопросы управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита регулируются Базовым стандартом внутреннего контроля²⁷ и руководствами в области внутреннего контроля²⁸, устанавливающими требования к организации, осуществлению и оценке эффективности внутреннего контроля, а также ответственность совета директоров за организацию и функционирование внутреннего контроля.

На законодательном уровне установлен запрет членам совета директоров и коллегиального исполнительного органа, ключевым сотрудникам компании на участие в принятии любых решений, связанных с корпоративными сделками, в случае наличия у них конфликта интересов, использование своего должностного положения с целью получения материальной выгоды от третьих лиц, ведение той же деятельности, что и компания, и так далее.

Закон о ценных бумагах устанавливает требования к раскрытию годовых отчетов, годовых финансовых отчетов, промежуточных отчетов, информации о существенных событиях. Кодекс корпоративного управления для публичных компаний предусматривает раскрытие информации о корпоративном управлении, о существенных акционерах, лицах, которые фактически контролируют общество, изменениях в составе акционеров. Кроме того, предусмотрена²⁹ необходимость подтверждения отчетности директорами и иными ключевыми сотрудниками компании. В случае если должностное лицо не может гарантировать или оспаривает подлинность, точность или полноту какого-либо отчета, оно должно объяснить причины, выразить особое мнение и раскрыть его.

²⁵ *China Securities Regulatory Commission (CSRC).*

²⁶ *Code of Corporate Governance for Listed Companies.*

²⁷ [The Basic Standard for Enterprise Internal Control \(The Basic Standard\).](#)

²⁸ *Application Guidelines for Enterprise Internal Control, Guidelines for Assessment of Enterprise Internal Control, Guidelines for Audit of Enterprise Internal Control.*

²⁹ [Regulations on Information Disclosure of Listed Companies.](#)

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

В соответствии с рекомендациями Банка России¹ общества самостоятельно определяют степень соблюдения принципов Кодекса и включают в отчет о соблюдении принципов Кодекса информацию о статусе соблюдения того или иного принципа корпоративного управления.

Общества оценивают статус соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса, руководствуясь критериями оценки соблюдения принципов Кодекса (далее – критерии соответствия), приведенными в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса. Критерии соответствия позволяют акционерам, инвесторам и иным заинтересованным лицам оценить практическую реализацию обществом принципов Кодекса и динамику их внедрения, сопоставлять реализуемые обществом практики корпоративного управления с практиками, используемыми другими компаниями.

В 2021 году Банк России (с учетом произошедших изменений в законодательстве Российской Федерации, а также накопленной практики применения обществами Кодекса) при участии экспертного сообщества провел масштабную работу по актуализации критериев соответствия в рекомендуемой к заполнению обществами Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса. Поскольку сложился успешный опыт внедрения принципов Кодекса, переход к более комплексной оценке корпоративного управления компаний явился одной из целей пересмотра критериев соответствия. Банк России в последние годы в своих методических рекомендациях и обзорах практики корпоративного управления в публичных акционерных обществах неоднократно обращал внимание обществ на целесообразность внедрения и развития отдельных корпоративных практик, положенных в основу критериев соответствия отдельным принципам Кодекса.

Полагаем, что обновленные критерии соответствия позволят наиболее содержательно и в то же время системно оценить и осветить реализуемые обществами корпоративные практики по взаимодействию с акционерами, поведенческую модель лиц, контролирующих общество, подходы к формированию совета директоров (наблюдательного совета), организации его деятельности и оценки эффективности, а также практики управления конфликтом интересов и управления рисками.

В настоящей главе представлены данные о статусе соблюдения отдельных принципов и рекомендаций Кодекса, полученные в результате обобщения информации, приведенной обществами в Отчетах.

Возможные статусы соблюдения принципа Кодекса:

-  **соблюдается**
-  **частично соблюдается**
-  **не соблюдается**

Методология оценки уровня соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса представлена в [Приложении 4](#)

¹ Письмо Банка России от 27.12.2021 № ИН-06-28/102 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления».

Также в данной главе рассматривается качество объяснений, которые были приведены обществами в Отчетах в случаях несоблюдения (частичного соблюдения) того или иного критерия соответствия принципам Кодекса. Объяснения причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса рассматривались в том виде, в котором они были приведены обществами.

Информация, содержащаяся в настоящей главе Обзора, не является ни свидетельством того, что Банк России осуществил проверку в отношении такой информации, ни подтверждением достоверности приведенных обществами объяснений.

Обзор практики внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления и оценка качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) указанных принципов и рекомендаций

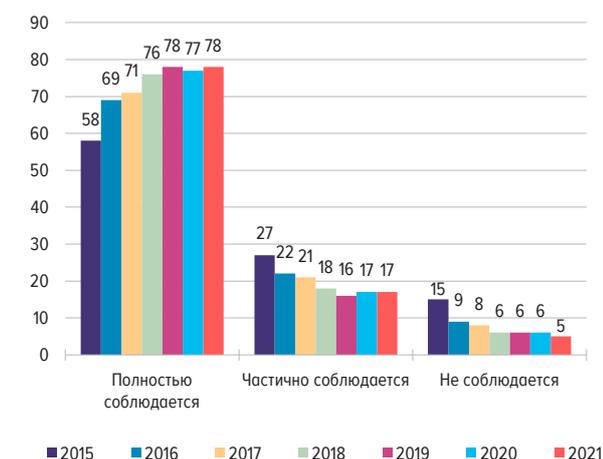
Согласно результатам анализа Отчетов, уровень внедрения принципов и рекомендаций Кодекса сохраняется на положительной отметке – средний уровень внедрения принципов Кодекса ПАО из КС существенно не изменился и составляет 78% от общего числа принципов, положительная динамика внедрения принципов и рекомендаций Кодекса сохраняется и у ПАО из СЗУ – 54% (рис. 1, 2).

С информацией о соблюдении обществами принципов Кодекса по отдельным главам можно ознакомиться в [приложениях 2](#) и [3](#).

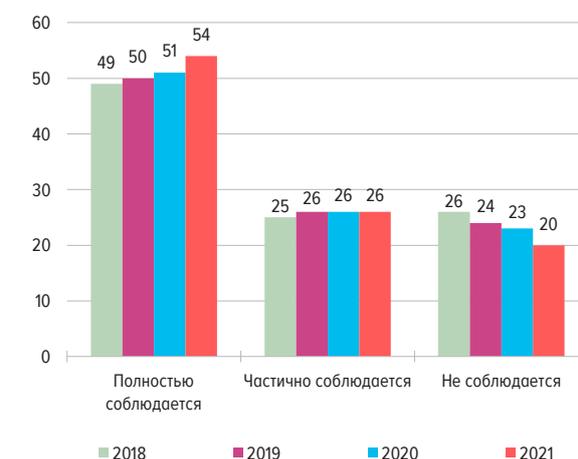
Увеличилась доля ПАО из СЗУ, заявивших о соблюдении более 75% принципов Кодекса. Распределение ПАО из КС и ПАО из СЗУ по общему заявленному уровню соблюдения принципов Кодекса представлено на рисунках 3 и 4.

Несмотря на незначительную положительную динамику среднего уровня внедрения принципов ПАО из КС в сравнении с динамикой, наблюдавшейся в 2016 – 2018 годах, следует отметить, что внимание обществ к развитию и совершенствованию практик корпоративного управления сохранилось. Об этом свидетельствуют результаты их самооценки практик внедрения принципов и рекомендаций Кодекса с учетом обновленных в 2021 году критериев соответствия,

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



СРЕДНЕЕ ЧИСЛО ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА, КОТОРЫЕ ПАО ИЗ СЗУ СОБЛЮДАЮТ, ЧАСТИЧНО СОБЛЮДАЮТ И НЕ СОБЛЮДАЮТ (%) *Рис. 2*



РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПАО ИЗ КС ПО ОБЩЕМУ
ЗАЯВЛЕННОМУ УРОВНЮ СОБЛЮДЕНИЯ
ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА

Рис. 3

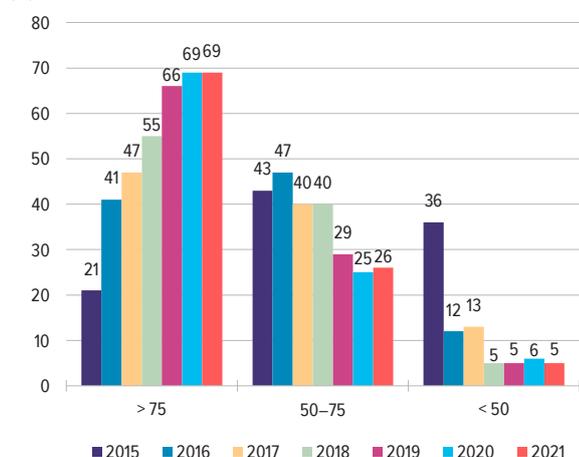
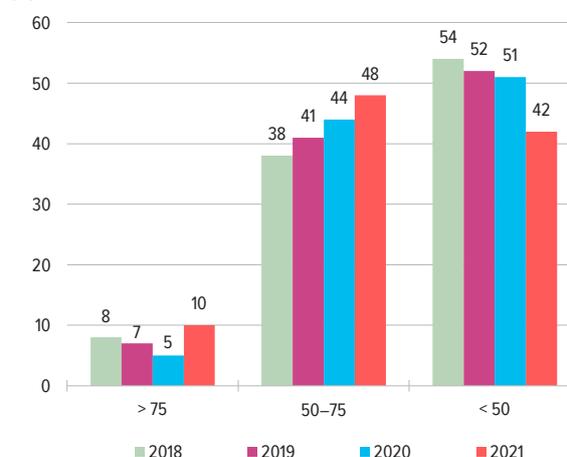
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПАО ИЗ СЗУ ПО ОБЩЕМУ
ЗАЯВЛЕННОМУ УРОВНЮ СОБЛЮДЕНИЯ
ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА

Рис. 4



часть которых отражает наиболее продвинутые корпоративные практики в сравнении с теми критериями соответствия, которые применялись в предыдущие отчетные периоды.

Вместе с тем в ходе работы по пересмотру критериев соответствия Банк России принял во внимание и то, что объективное применение обществами обновленных критериев соответствия в целях самооценки корпоративных практик не позволит отдельным обществам по-прежнему оценить ряд принципов Кодекса как полностью соблюдаемые, что, в свою очередь, отразится как на индивидуальном уровне внедрения принципов Кодекса таких обществ, так и на среднем уровне внедрения принципов Кодекса всеми обществами, акции которых допущены к организованным торгам.

Действительно сопоставление результатов самооценки обществами отдельных практик корпоративного управления с использованием критериев соответствия в редакции до их пересмотра и обновленных критериев продемонстрировало сокращение количества полностью соблюдаемых обществами принципов Кодекса, критерии соответствия которым были существенно изменены и (или) дополнены. Указанные принципы Кодекса условно сгруппированы по представленным ниже тематическим блокам. Полагаем, что информация о результатах внедрения указанных принципов и рекомендаций Кодекса может быть использована обществами при определении направлений для дальнейшего поддержания (развития) практик корпоративного управления с целью сохранения и повышения эффективности деятельности обществ в условиях многочисленных вызовов внешней среды и масштабной структурной трансформации российской экономики.

Формирование органов управления

Вызовы внешней среды и быстроменяющиеся условия ведения деятельности требуют от компаний оперативных и эффективных решений, адаптивности как на стратегическом, так и на операционном уровне. В связи с этим вопросы формирования эффективных органов управления по-прежнему представляются актуальными и находятся в фокусе внимания Банка России², а также исследуются в международной повестке³.

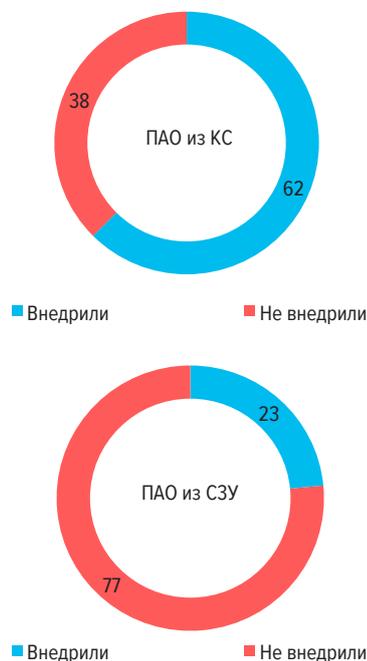
² Информационное письмо Банка России от 28.02.2019 № ИН-06-28/18 «О руководстве для членов совета директоров (наблюдательного совета) финансовой организации», информационное письмо Банка России от 22.04.2020 № ИН-06-28/80 «О рекомендациях по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ».

³ Одной из ключевых областей [пересмотра Принципов корпоративного управления ОЭСР \(G20/OECD Principles of Corporate Governance\)](#) являются вопросы развития талантов и планирования преемственности, процессы выдвижения и избрания членов совета директоров, а также оценка деятельности совета директоров.

Поскольку, согласно принципу 2.1.1 Кодекса, одной из важных функций совета директоров является формирование эффективных исполнительных органов и осуществление контроля за тем, чтобы они действовали в соответствии с утвержденной стратегией развития, введен дополнительный критерий соответствия указанному принципу. Он заключается в том, что комитет совета директоров по номинациям в отчетный период рассматривает соответствие профессиональной квалификации членов исполнительных органов потребностям общества, продиктованной его стратегией (второй критерий соответствия принципу 2.1.1 Кодекса). О реализации указанной корпоративной практики по итогам 2021 года заявили 40 ПАО из КС и 27 ПАО из СЗУ.

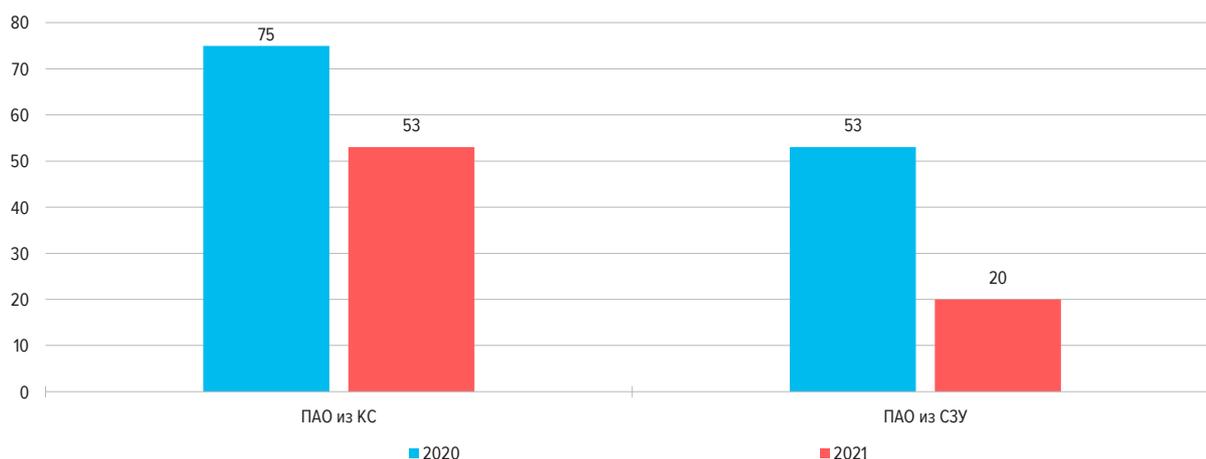
В сравнении с результатами мониторинга практик корпоративного управления по итогам 2020 года доля обществ, заявивших о полном соблюдении принципа 2.1.1 Кодекса, сократилась (рис. 5).

ВНЕДРЕНИЕ КОРПОРАТИВНОЙ ПРАКТИКИ, ИЗЛОЖЕННОЙ ВО ВТОРОМ КРИТЕРИИ СООТВЕТСТВИЯ ПРИНЦИПУ 2.1.1 КОДЕКСА (%)



ДОЛЯ ОБЩЕСТВ, ЗАЯВИВШИХ О ПОЛНОМ СОБЛЮДЕНИИ ПРИНЦИПА 2.1.1 КОДЕКСА (%)

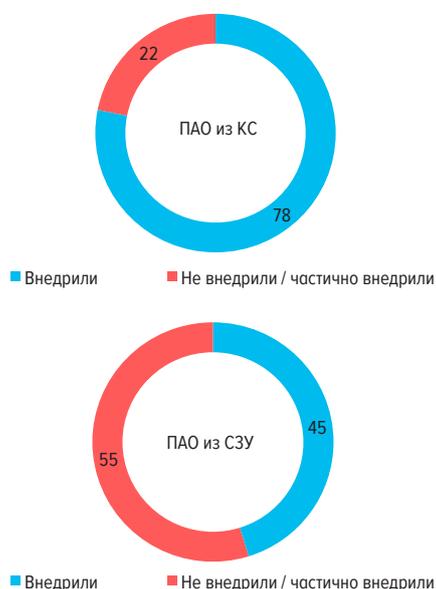
Рис. 5



Критерии соответствия принципам Кодекса, содержащие рекомендации по формированию и обеспечению преювентности самого совета директоров, также были пересмотрены. Так, критерий соответствия принципу 2.3.3 Кодекса (*о сбалансированности состава совета директоров*) усилен рекомендацией по определению советом директоров компетенций, необходимых ему как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. О полном соблюдении указанного принципа Кодекса заявили 50 (78%) ПАО из КС и 52 (45%) ПАО из СЗУ, тогда как в предыдущем году таких обществ было 52 (81%) и 48 (36%) соответственно. Вместе с тем следует отметить, что о полном соблюдении принципа 2.3.3 Кодекса в сравнении с предыдущим годом заявило меньшее количество ПАО, акции которых включены котировальный список второго уровня.

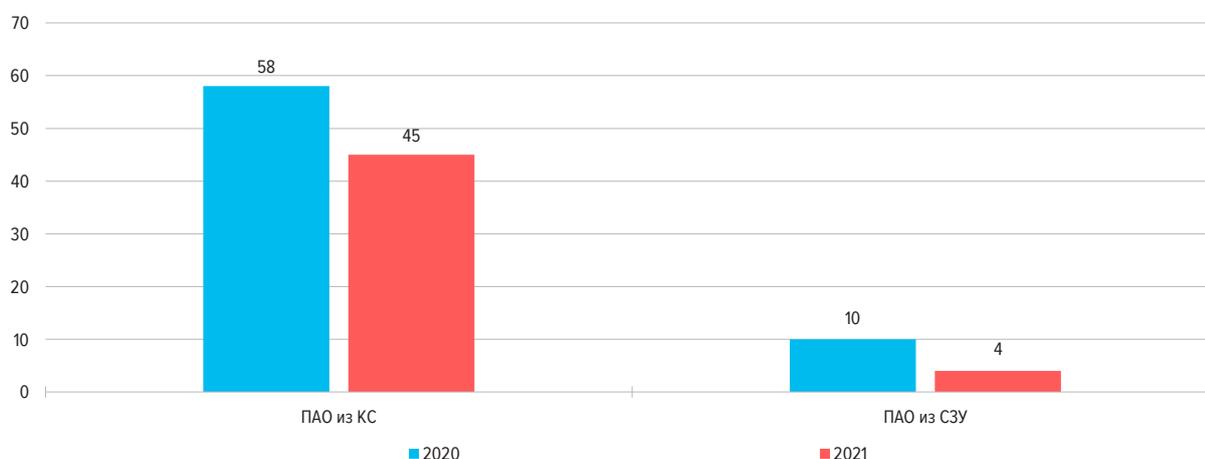
42 ПАО из КС и только 16 ПАО из СЗУ заявили о том, что комитет по номинациям или уполномоченное подразделение общества осуществляли в отчетный период взаимодействие с акционерами общества в контексте подбора кандидатов в совет директоров (дополнительно введенный третий критерий соответствия принципу 2.8.3 Кодекса). В сравнении с результатами мониторинга практик корпоративного управления по итогам 2020 года доля обществ, заявивших о полном соблюдении принципа 2.8.3 Кодекса, также сократилась (рис. 6).

ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПА 2.3.3 КОДЕКСА (%)



ДОЛЯ ОБЩЕСТВ, ЗАЯВИВШИХ О ПОЛНОМ СОБЛЮДЕНИИ ПРИНЦИПА 2.8.3 КОДЕКСА (%)

Рис. 6



Критерий соответствия принципу 2.3.2 Кодекса дополнен рекомендацией о предоставлении акционерам результатов проведенной советом директоров (или его комитетом по номинациям) оценки соответствия профессиональной квалификации, опыта и навыков кандидатов в совет директоров текущим и ожидаемым потребностям общества. Согласно самооценке, доля обществ, заявивших о полном соблюдении принципа 2.3.2 Кодекса, в сравнении с предыдущим годом уменьшилась. Так, о полном соблюдении указанного принципа Кодекса в 2021 году заявили 52 (81%) ПАО из КС и 47 (41%) ПАО из СЗУ, тогда как в 2020 году таких обществ было 55 (86%) и 55 (41%) соответственно. При этом, как и в отношении принципа 2.3.3 Кодекса, о полном соблюдении принципа 2.3.2 в сравнении с 2020 годом заявило меньшее количество ПАО, акции которых включены котировальный список второго уровня.

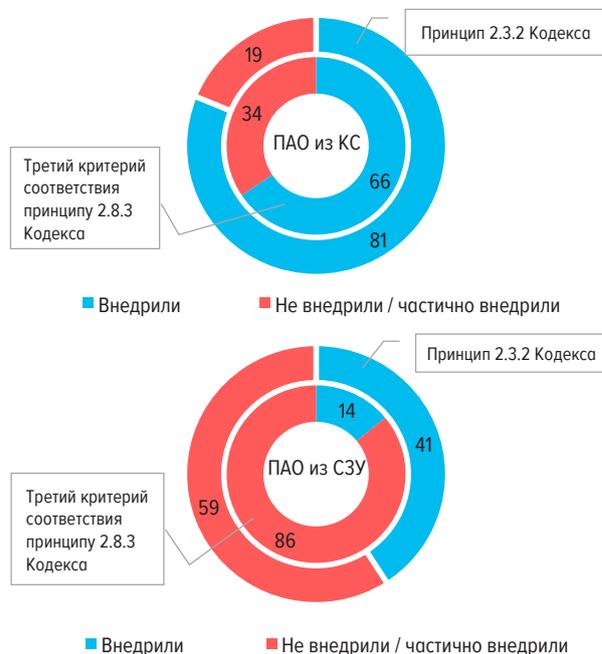
Управление рисками

Отдельные аспекты развития риск-ориентированной культуры в обществе, подробно рассматриваемые Банком России в рекомендациях по организации управления рисками, внутреннего контроля и внутреннего аудита⁴, также нашли отражение в обновленной Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса. Так, Банк России при анализе роли совета директоров в управлении рисками рекомендует оценивать факт определения советом директоров приемлемой величины рисков (риск-аппетит) общества либо оценки соответствующим комитетом⁵ совета директоров целесообразности вынесения на совет директоров вопроса о пересмотре риск-аппетита (второй критерий соответствия принципу 2.1.3 Кодекса). О следовании данной рекомендации заявили 37 ПАО из КС

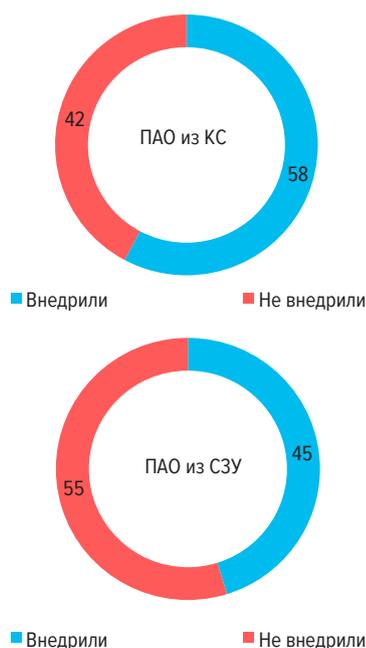
⁴ Информационное письмо Банка России от 01.10.2020 № ИН-06-28/143 «О рекомендациях по организации управления рисками, внутреннего контроля, внутреннего аудита, работы комитета совета директоров (наблюдательного совета) по аудиту в публичных акционерных обществах».

⁵ Комитетом по аудиту и (или) комитетом по рискам (при наличии).

ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПА 2.3.2 КОДЕКСА И КОРПОРАТИВНОЙ ПРАКТИКИ, ИЗЛОЖЕННОЙ В ТРЕТЬЕМ КРИТЕРИИ СООТВЕТСТВИЯ ПРИНЦИПУ 2.8.3 КОДЕКСА (%)



ВНЕДРЕНИЕ КОРПОРАТИВНОЙ ПРАКТИКИ, ИЗЛОЖЕННОЙ ВО ВТОРОМ КРИТЕРИИ СООТВЕТСТВИЯ ПРИНЦИПУ 2.1.3 КОДЕКСА (%)



и 52 ПАО из СЗУ. В предыдущие годы общества оценивали соблюдение принципа 2.1.3 Кодекса, ограничиваясь оценкой внедрения практик определения советом директоров принципов и подходов к организации системы управления рисками и внутреннего контроля и проведению оценки ее эффективности. Согласно самооценке, доля ПАО из КС, заявивших по итогам 2021 года о полном соблюдении принципа 2.1.3, в сравнении с 2020 годом сократилась на 28 п.п., доля ПАО из СЗУ – на 14 процентных пунктов.

Транспарентность

При пересмотре критериев соответствия принципам Кодекса в том числе была принята во внимание тематика наиболее часто поступающих вопросов и (или) жалоб акционеров в отношении отдельных корпоративных практик, реализуемых обществами. Так, в целях повышения прозрачности решений, принимаемых органами управления, пересмотрены критерии соответствия принципу 1.2.1 Кодекса об обеспечении прозрачного и понятного механизма определения размера дивидендов и их выплаты. Для оценки соблюдения принципа 1.2.1 Кодекса обществам дополнительно рекомендуется оценивать практику предоставления акционерам в составе материалов к общему собранию акционеров⁶ обоснование предлагаемого распределения чистой прибыли, а также оценку его соответствия принятой в обществе дивидендной политике, с пояснениями и экономическим обоснованием потребности в направлении определенной части чистой прибыли на собственные нужды (в случае, если это применимо). Согласно самооценке, указанной рекомендации Кодекса следуют 42 ПАО из КС и 46 ПАО из СЗУ. Анализ результатов самооценки внедрения обществами принципа 1.2.1 Кодекса демонстрирует снижение в 2021 году доли обществ, полностью внедривших указанный принцип, по сравнению с 2020 годом (рис. 7).

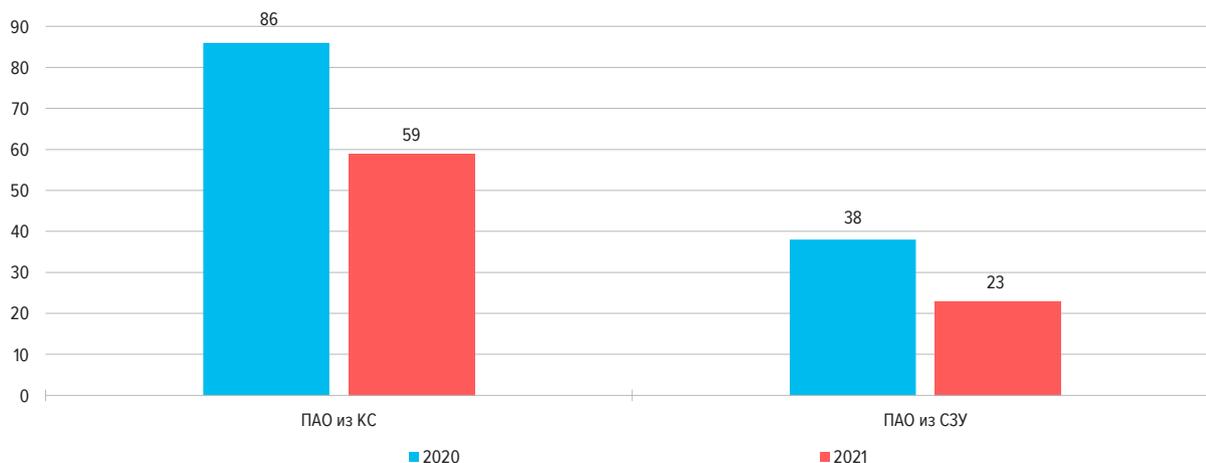
ВНЕДРЕНИЕ КОРПОРАТИВНОЙ ПРАКТИКИ, ИЗЛОЖЕННОЙ
В ТРЕТЬЕМ КРИТЕРИИ СООТВЕТСТВИЯ ПРИНЦИПУ
1.2.1 КОДЕКСА
(%)



⁶ В повестку дня которого включен вопрос о распределении прибыли (в том числе о выплате (объявлении) дивидендов).

ДОЛЯ ОБЩЕСТВ, ЗАЯВИВШИХ О ПОЛНОМ СОБЛЮДЕНИИ ПРИНЦИПА 1.2.1 КОДЕКСА (%)

Рис. 7



Кроме того, претерпели изменения и критерии соответствия принципу 6.2.2 Кодекса, согласно которому обществам рекомендуется⁷ избегать формального подхода при раскрытии информации. Согласно самооценке, 50 ПАО из КС и 54 ПАО из СЗУ заявили об определении в своей информационной политике подходов к раскрытию сведений о событиях (действиях), оказывающих существенное влияние на стоимость или котировки их ценных бумаг, раскрытие сведений о которых не предусмотрено законодательством (первый критерий соответствия принципу 6.2.2 Кодекса). Сравнительный анализ уровня внедрения обществами принципа 6.2.2 Кодекса в предыдущие отчетные периоды представляется нерелевантным по причине не только существенного изменения первого критерия его соответствия, но и дополнения указанного принципа двумя новыми критериями.

В связи с указанным выше Банк России ожидает, что общества с учетом специфики и масштаба деятельности, а также профиля рисков продолжат работу по определению подходов к внедрению в свою корпоративную практику рекомендаций Кодекса, а в случае принятия решения о преждевременности и (или) нецелесообразности внедрения тех или иных рекомендаций уделят надлежащее внимание отражению понятных и содержательных объяснений причин, факторов и (или) обстоятельств, в силу которых они не соблюдают (частично соблюдают) соответствующие рекомендации Кодекса.

ВНЕДРЕНИЕ КОРПОРАТИВНОЙ ПРАКТИКИ, ИЗЛОЖЕННОЙ В ПЕРВОМ КРИТЕРИИ СООТВЕТСТВИЯ ПРИНЦИПУ 6.2.2 КОДЕКСА (%)

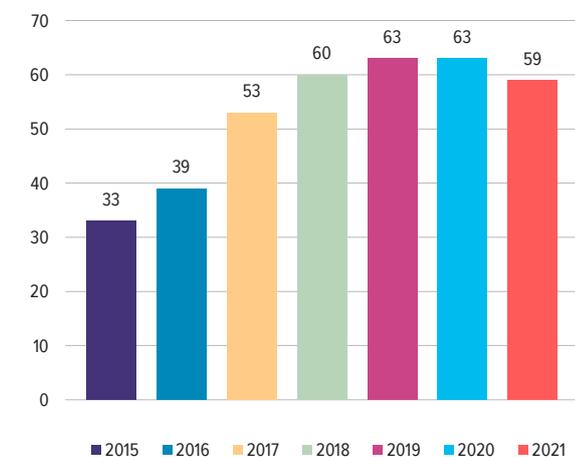
(%)



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

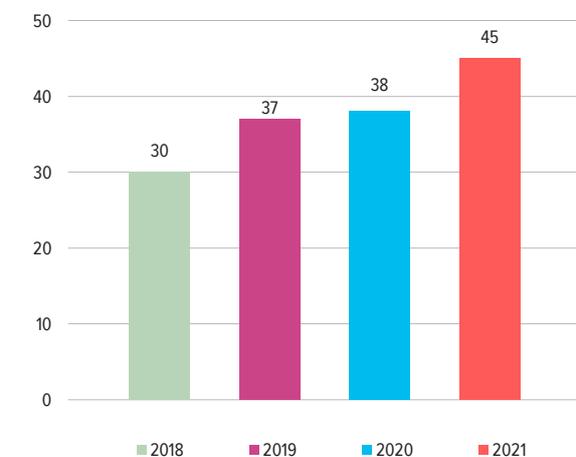
СРЕДНИЙ УРОВЕНЬ КАЧЕСТВА ОБЪЯСНЕНИЙ ПАО
ИЗ КС ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ (ЧАСТИЧНОГО
СОБЛЮДЕНИЯ) ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА

Рис. 8



СРЕДНИЙ УРОВЕНЬ КАЧЕСТВА ОБЪЯСНЕНИЙ ПАО
ИЗ СЗУ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ (ЧАСТИЧНОГО
СОБЛЮДЕНИЯ) ПРИНЦИПОВ КОДЕКСА

Рис. 9



Объяснение причин несоблюдения (частичного соблюдения) того или иного принципа позволяет заинтересованным лицам сформировать представление о причинах отклонения от рекомендаций Кодекса и намерениях общества в отношении следования рекомендуемой Кодексом практики, а также оценить инвестиционные риски такого отклонения.

Результаты мониторинга внедрения принципов Кодекса в предыдущие отчетные периоды свидетельствовали об улучшении содержательности и информативности объяснений, приводимых обществами в отчете о соблюдении принципов Кодекса. Однако следует отметить, что в сравнении с предыдущим годом качество объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса, представленных ПАО из КС, ухудшилось на 4 процентных пункта. Вместе с тем средний уровень качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса, приведенных в Отчетах ПАО из СЗУ, демонстрирует положительную динамику и составляет 45%. С рядом обществ была проведена совместная работа по разъяснению отдельных принципов и рекомендаций Кодекса, подходов к объяснению причин отклонения, что, по нашему мнению, положительно отразилось и на общем результате – средний уровень качества объяснений, представленных ПАО из СЗУ в Отчетах, по сравнению с прошлым годом вырос на 7 процентных пунктов.

Отдельно обращаем внимание обществ как ПАО из КС, так и ПАО из СЗУ на важность обозначения планов по совершенствованию практики корпоративного управления с указанием сроков реализации данных мероприятий либо условий, при наступлении которых общество внедрит указанную практику. Данная информация способствует более объективной оценке заинтересованными лицами планов развития, возможностей и потенциальных рисков общества, однако данный элемент объяснений обществами зачастую не раскрывается.

Сравнительный анализ динамики качества объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса ПАО из КС и ПАО из СЗУ приведен на рисунках 8 и 9.

Представление обществом в отчете о соблюдении принципов Кодекса полной и достоверной информации, качественное указание причин отклонения корпоративной практики от рекомендуемой Кодексом, а также планов общества по ее совершенствованию может отчасти компенсировать временное ограничение обществом раскрытия информации об органах управления, внутренних документов и другой информации о практиках корпоративного управления, имеющей значение для акционеров и инвесторов при оценке инвестиционной привлекательности общества. С иными рекомендациями Банка России по определению подходов к раскрытию информации на финансовом рынке предлагаем ознакомиться в главе 3.

3. ОБЗОР ПРАКТИК РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Работа с информацией, управление информационными потоками стало ежедневной практикой на финансовом рынке – как для инвесторов, так и для самих эмитентов ценных бумаг. Информация о деятельности обществ является одним из существенных факторов, определяющих модели поведения инвесторов на финансовом рынке. Она оказывает существенное влияние на формирование инвестиционных ожиданий, помогает инвесторам принимать обоснованные решения и выбирать финансовые инструменты, соответствующие их инвестиционным потребностям. При этом адекватность и справедливость оценки инвесторами деятельности общества, активность их позиций во многом зависят от уровня информационной прозрачности деятельности общества и качества раскрываемой обществом информации.

Банк России на протяжении последних лет проводит системную и последовательную работу, направленную на формирование доверительной среды на финансовом рынке, важной составляющей которой является информационная прозрачность. Так, в 2021 году вступило в силу положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг¹, направленное на сокращение регуляторной нагрузки на общества при одновременном повышении уровня информационной прозрачности, качества и содержательности информации, необходимой инвесторам и акционерам для принятия обоснованных инвестиционных решений. Кроме того, в целях повышения качества раскрываемой информации Банк России разработал и опубликовал рекомендации² по раскрытию информации о событиях (действиях), оказывающих существенное влияние на стоимость или котировки его ценных бумаг. Последние годы стремительными темпами рос интерес инвесторов к информации в области устойчивого развития, раскрытие³ которой также способствует повышению доверия заинтересованных лиц к деятельности компании, ее инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности.

Временные антисанкционные меры

В 2022 году российская экономика и финансовый рынок столкнулись с широким спектром вызовов в условиях беспрецедентного санкционного давления. Для уменьшения негативных последствий санкционного давления эмитентам ценных бумаг предоставлено⁴ право раскрывать, а также предоставлять информацию, подлежащую раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» в ограниченном составе и (или) объеме либо отказаться от раскрытия и (или) предоставления указанной информации в случае, если раскрытие и (или) предоставление соответствующей информации приведет (может привести) к введению мер ограничительного характера в отношении эмитента и (или) иных лиц, в том

¹ Положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

² Информационное письмо Банка России от 26.07.2021 № ИН-06-28/56 «О рекомендациях по раскрытию эмитентами эмиссионных ценных бумаг информации в форме сообщения о существенном факте, установленном главой 50 Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

³ Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ».

⁴ Постановление Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 «Об особенностях раскрытия и предоставления в 2022 году информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

числе к введению новых мер ограничительного характера в отношении лица, информация о котором эмитентом раскрывается и (или) предоставляется.

Следует отметить, что возможность ограничения раскрытия и (или) предоставления информации либо отказ от ее раскрытия и (или) предоставления является специальной временной мерой, направленной на ограничение негативных последствий для российских компаний в сложившейся геополитической ситуации. Предоставленное компаниям право на полное или частичное ограничение раскрытия и (или) предоставления информации рекомендуется⁵ реализовывать с учетом конкретных обстоятельств деятельности компании и возможности наступления негативных последствий в связи с раскрытием (ограничением раскрытия) и (или) предоставлением информации неограниченному кругу лиц.

3.1. Мониторинг практик раскрытия информации на финансовом рынке

Результаты мониторинга практик раскрытия (ограничения раскрытия) информации эмитентами ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, демонстрируют востребованность принятых указанных временных антисанкционных мер – ряд обществ ограничили раскрытие бухгалтерской (финансовой) отчетности, годовых отчетов, отчетов эмитента, а также иной информации, раскрываемой на периодической основе. Отдельные общества сохранили практики раскрытия бухгалтерской (финансовой) отчетности, но одновременно придерживаются практики ситуативного ограничения информации, раскрываемой в форме существенных фактов, иной информации, раскрываемой на периодической основе. Ряд обществ сохраняют высокий уровень информационной прозрачности и ограничивают доступ лишь к отдельной информации как в отношении самого общества, так и (или) иных лиц, имеющих отношение к обществу.

Вместе с тем следует отметить, что открытость и информационная прозрачность являются одними из базовых принципов функционирования финансового рынка. В ситуации существенного ограничения доступа к информации о компаниях, в том числе их обязательствах, финансовых результатах, планах и мерах по адаптации к изменившимся условиям внешней среды, инвесторы и акционеры не имеют возможности принимать взвешенные и обоснованные решения. В условиях повышенной неопределенности это негативно влияет на качество принимаемых ими решений, инвестиционные стратегии в отношении отдельных объектов инвестиций, настроения, что отражается как на рыночных ценах финансовых инструментов, так и на состоянии финансового рынка в целом. В связи с этим Банк России рекомендовал⁶ эмитентам ценных бумаг при принятии решений об ограничении раскрытия и (или) предоставлении информации учитывать также возможные риски, связанные с отсутствием у инвесторов информации, необходимой для принятия инвестиционных решений.

Баланс раскрытия и ограничения раскрытия информации

Поиску и обеспечению баланса раскрытия обществом информации и ограничения доступа к «чувствительной» информации будут способствовать риск-ориентированный подход при определении объема раскрываемой информации, экспертная коллегиальная оценка, позволяющая учитывать максимально широкий набор факторов и (или) обстоятельств, влияющих на деятельность компании, структуру акционерного капитала, запросы и потребности акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц (контрагентов, клиентов, работников и других), принятие системных и последовательных решений и их своевременный пересмотр с учетом быстроменяющейся внешней среды. В целях наиболее глубокой проработки вопро-

⁵ Информационное письмо Банка России от 14.06.2022 № ИН-02-28/81 «Об ограничении раскрытия информации на рынке ценных бумаг».

⁶ См. там же.

сов информационной политики в компании может быть сформирована экспертная группа, к участию в которой могут быть привлечены работники бизнес-подразделений, комплаенс-контроля, подразделений по взаимодействию с акционерами и инвесторами, подразделения, ответственного за организацию и осуществление управления рисками, а также подразделения, ответственного за организацию и осуществление внутреннего аудита.

При принятии решений о полном или частичном ограничении раскрытия и (или) предоставления информации важно принимать во внимание то, что отсутствие информации не позволяет адекватно оценивать изменения, произошедшие в финансово-хозяйственной деятельности компании, перспективы и планы, что, в свою очередь, может косвенно способствовать распространению недостоверной информации о компании, негативно отразиться на ее деловой репутации, привести к утрате компанией контроля над информационными потоками. Представляется, что нахождение такого баланса в текущих условиях должно стать одной из приоритетных задач в области информационной политики компании.

Информационная политика и коммуникации с заинтересованными лицами

В соответствии с рекомендациями Кодекса совету директоров отводится основная роль в определении информационной политики, обеспечивающей разумный баланс между открытостью компании и ее коммерческими интересами.

Под информационной политикой компании зачастую понимают только раскрытие информации в рамках исполнения регуляторных требований, а не инструмент повышения деловой репутации, конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности. Вместе с тем деловая репутация в ситуации экстраординарных изменений обстоятельств и сохраняющейся неопределенности подвергается серьезному испытанию, в том числе в связи увеличением количества циркулирующих на финансовом рынке слухов, домыслов или недостоверных данных, формирующих искаженное представление о компании и стоимости ее ценных бумаг. Своевременная и риск-ориентированная адаптация информационной политики позволит в том числе управлять репутационными рисками компании в быстроменяющейся внешней среде.

Кроме того, информационная политика является фундаментом для коммуникационной стратегии компании, которая в условиях информационного вакуума на финансовом рынке приобретает особое значение, так как позволяет довести до всех заинтересованных лиц информацию, позволяющую сформировать представление о деятельности компании, при соблюдении баланса между осведомленностью заинтересованных лиц о состоянии компании и необходимостью защиты «чувствительной» информации.

Как показывают результаты проведенного мониторинга практик раскрытия информации, в компаниях отмечаются практики делегирования советом директоров вопросов информационной политики исполнительным органам, в частности принятие решений об определении объема раскрываемой информации. В связи с этим обращаем внимание на то, что совету директоров (или комитету (комитетам) совета директоров, к компетенции которого (которых) отнесены вопросы информационной политики) рекомендуется на регулярной основе обсуждать с исполнительными органами практики раскрытия и ограничения раскрытия информации, в том числе своевременность, актуальность и обоснованность принятых решений об ограничении раскрытия и (или) предоставления информации, поступающие обращения заинтересованных лиц относительно раскрытия и (или) предоставления информации, информационную асимметрию, реализовавшиеся риски в связи с раскрытием, полным или частичным ограничением раскрытия и (или) предоставления информации, оценку достаточности объема раскрываемой обществом информации для принятия акционерами и инвесторами инвестиционных решений.

К оценке практики раскрытия информации и информационного взаимодействия с заинтересованными сторонами также может быть привлечен внутренний аудитор компании⁷.

Потребности акционеров и инвесторов в информации о компании

Оценку достаточности объема раскрываемой компанией информации для принятия акционерами и инвесторами инвестиционных решений рекомендуется проводить с учетом специфики подходов к инвестированию, навыков и используемого инструментария для анализа компаний разными категориями инвесторов. Так, профессиональные инвесторы при оценке перспективности инвестирования в компанию и надежности своих вложений учитывают значительное количество финансовых (в том числе показатели чистой рентабельности, операционной рентабельности, рентабельности капитала, рентабельности активов, коэффициентов текущей и быстрой ликвидности, отношения чистого долга к EBITDA, капитализации компании) и нефинансовых показателей. Для розничных инвесторов зачастую решающими факторами при принятии инвестиционных решений являются история дивидендных выплат и наличие чистой прибыли у компании для выплаты дивидендов в будущем. Таким образом, независимо от степени погруженности различных категорий инвесторов в специфику финансового рынка раскрытие информации о финансовом состоянии и результатах деятельности общества позволяет инвесторам принимать осознанные и взвешенные решения, снижает риски спонтанных, необдуманных действий розничных инвесторов, влияющих на их благосостояние.

Кроме того, в условиях структурной трансформации российской экономики акционеры и инвесторы уделяют повышенное внимание тому, как компания реализует заявленную дивидендную политику. Банк России неоднократно подчеркивал, что прозрачная и понятная дивидендная политика компании является одним из значимых факторов, влияющих на стоимость ее ценных бумаг и инвестиционную привлекательность. Своевременное информирование акционеров и инвесторов об изменении подходов компании к распределению прибыли также минимизирует негативное влияние в случае принятия обществом решений, полностью или частично не соответствующих ожиданиям акционеров и инвесторов.

При пересмотре (определении) информационной политики с учетом необходимости управления санкционными рисками следует избегать информационной асимметрии и обеспечивать взаимодействие со всеми акционерами и иными заинтересованными лицами, в том числе посредством размещения на официальном сайте компании в сети Интернет, форумах для акционеров аргументированных ответов на наиболее распространенные вопросы.

Раскрытие информации в области устойчивого развития также позволяет сформировать представление о деятельности компании, ее политике и направлениях деятельности. Раскрытие информации о реализуемой компанией экологической и социальной повестке, управленческих практиках будет в том числе способствовать лучшей информированности всех заинтересованных лиц о деятельности компании, формированию репутации социально ответственной компании, а для отдельных компаний может стать дополнительным конкурентным преимуществом.

С результатами мониторинга раскрытия информации в области устойчивого развития по итогам 2021 года предлагаем ознакомиться в разделе 3.2.

⁷ Пункт 271 Кодекса.

3.2. Обзор практики внедрения рекомендаций Банка России по раскрытию нефинансовой информации публичными акционерными обществами, акции которых включены в котировальные списки бирж

В целях привлечения внимания обществ к вопросам раскрытия информации в области устойчивого развития и определения единообразных подходов к раскрытию такой информации, в июле 2021 года Банк России опубликовал рекомендации по раскрытию ПАО нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ (далее – Рекомендации по раскрытию информации в области устойчивого развития)⁸.

В соответствии с Рекомендациями по раскрытию информации в области устойчивого развития обществ рекомендуется обеспечить раскрытие информации в области устойчивого развития в годовом отчете. Вместе с тем в целях обеспечения гибкости и удобства предоставления заинтересованным лицам информации в области устойчивого развития общества вправе раскрывать такую информацию отдельно в самостоятельном отчете (далее – отчет об устойчивом развитии, ОУР).

Банк России провел мониторинг практик раскрытия публичными обществами, акции которых включены в котировальные списки бирж, информации об устойчивом развитии по итогам 2021 года. Всего были рассмотрены годовые отчеты⁹, включающие информацию об устойчивом развитии, и/или ОУР 69 ПАО из КС.

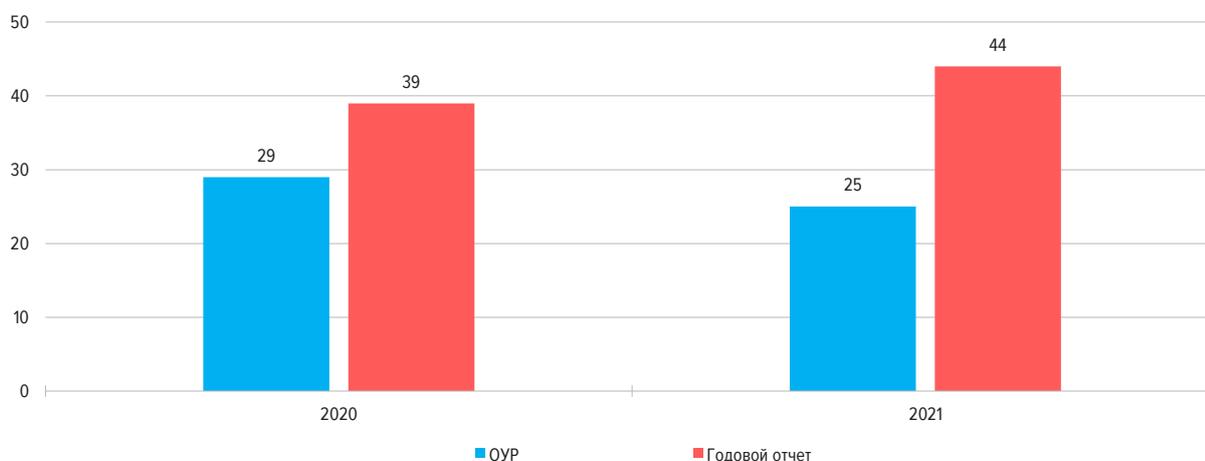
Форма раскрытия информации об устойчивом развитии

По итогам анализа все ПАО из КС включили информацию об устойчивом развитии в свои годовые отчеты либо в ОУР. Однако по широте охвата и полноте раскрытия информация, включенная ПАО из КС в ОУР, значительно шире информации, представленной в составе годовых отчетов.

Как демонстрируют результаты мониторинга, число ПАО из КС, интегрировавших информацию в области устойчивого развития в состав годовых отчетов по итогам 2021 года, увеличилось в сравнении с 2020 годом (рис. 10).

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ ОБ УСТОЙЧИВОМ РАЗВИТИИ (%)

Рис. 10



⁸ Информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ».

⁹ Как опубликованные в сети Интернет, так и представленные обществами, раскрывающими информацию в ограниченном составе и (или) объеме, в Банк России.

Так, 44 (64%) ПАО из КС включили информацию в области устойчивого развития в состав годового отчета, в то время как 25 (36%) ПАО из КС подготовили ОУР. При этом ПАО из КС, подготовившие ОУР, – представители следующих отраслей: электроэнергетика, энергоресурсы, металлургия, телекоммуникации, финансовый сектор, строительство, транспортная отрасль, холдинги и потребительский сектор. 96% ПАО из КС, представивших информацию об устойчивом развитии в форме ОУР, – ПАО, акции которых включены в котировальный список первого уровня.

Стандарты и лучшие практики при подготовке информации в области устойчивого развития

Согласно Рекомендациям по раскрытию информации в области устойчивого развития, обществам рекомендуется руководствоваться признанными международными стандартами, выбор которых может зависеть от разных факторов, например от того, на кого нацелено раскрытие информации об устойчивом развитии, от приоритетов общества по учету того или иного набора ESG-факторов в своей деятельности, от отрасли и сектора, в которых осуществляет свою деятельность общество.

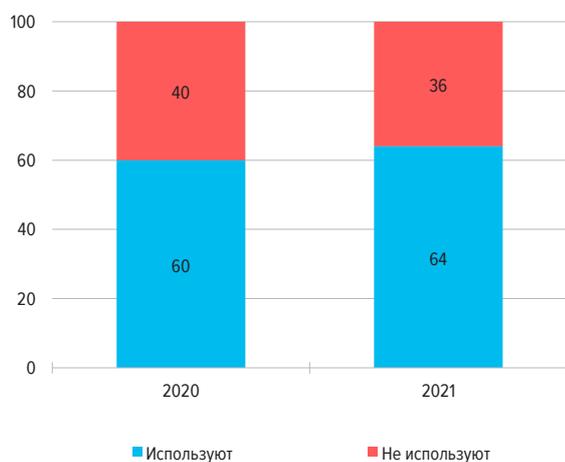
Как показали результаты анализа, 44 ПАО из КС подготовили информацию в области устойчивого развития за 2021 год с использованием международных стандартов, практик и рекомендаций¹⁰ (рис. 11). Таким образом, по сравнению с 2020 годом доля ПАО из КС, использующих международные стандарты, практики и рекомендации, выросла незначительно (на 4 п.п.). При этом указание на использование Рекомендаций по раскрытию информации в области устойчивого развития содержится в годовых отчетах или ОУР только у 18 ПАО из КС (рис. 12).

ОТРАСЛЕВАЯ ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ ПАО ИЗ КС, ПОДГОТОВИВШИХ ОУР (%)



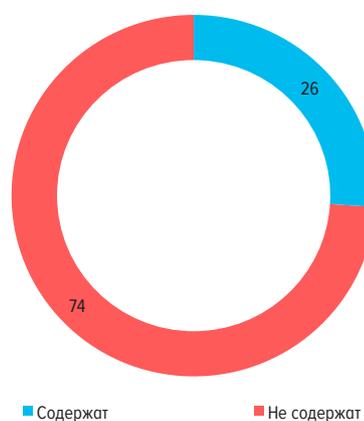
ДОЛЯ ПАО ИЗ КС, ИСПОЛЬЗОВАВШИХ МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ, ПРАКТИКИ И РЕКОМЕНДАЦИИ (%)

Рис. 11



ДОЛЯ ПАО ИЗ КС, ОТЧЕТЫ КОТОРЫХ СОДЕРЖАТ УКАЗАНИЕ НА ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕКОМЕНДАЦИЙ БАНКА РОССИИ* (%)

Рис. 12

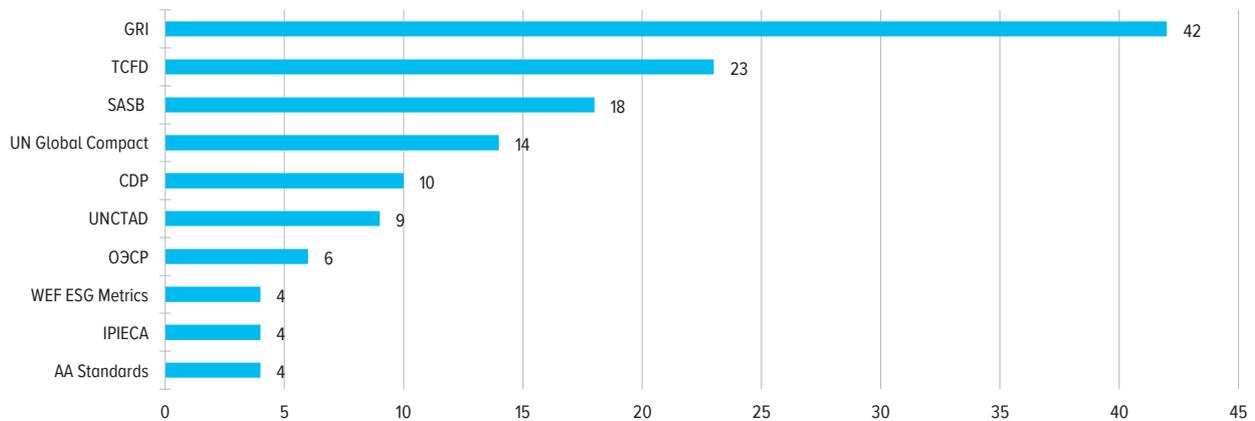


* Рекомендации по раскрытию информации в области устойчивого развития.

¹⁰ В отчетах других компаний нет ссылок на какие-либо международные стандарты/рекомендации.

10 МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ,
НАИБОЛЕЕ ЧАСТО ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ПАО ИЗ КС*

Рис. 13



* Включая случаи одновременного использования нескольких международных стандартов.

Наиболее часто используемые международные стандарты, практики и рекомендации по раскрытию информации в области устойчивого развития включают стандарты Глобальной инициативы по отчетности (GRI), рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата (TCFD), стандарты Совета по стандартам бухгалтерского учета в области устойчивого развития (SASB), принципы Глобального договора ООН (UN Global Compact) и формат отчетности Проекта раскрытия информации по углеродной отчетности (CDP).

Интеграция вопросов устойчивого развития в процесс стратегического планирования

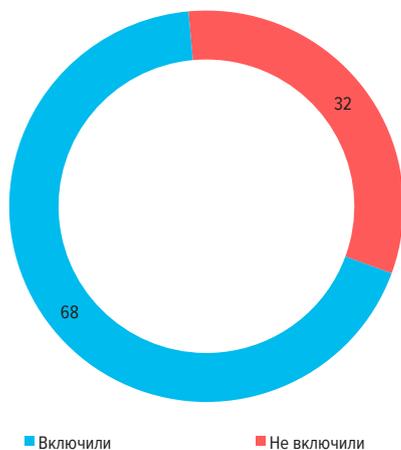
В ходе рассмотрения годовых отчетов и ОУР ПАО из КС исследовался в том числе вопрос интеграции ПАО из КС в свои общекорпоративные стратегии целей устойчивого развития Организации Объединенных Наций¹¹ (далее – ЦУР ООН). Как показывают результаты анализа, 54 (78%) ПАО из КС интегрируют вопросы устойчивого развития в процесс стратегического планирования в той или иной форме, в том числе 52 ПАО из КС разработали корпоративные цели в области устойчивого развития на основе ЦУР ООН, 41 – сформулировали собственные корпоративные стратегии устойчивого развития, 39 – имеют корпоративные ключевые показатели эффективности (далее – КПЭ), которые связаны с достижением целей устойчивого развития ООН и включены в общекорпоративную стратегию.

При этом 17 (25%) ПАО из КС сформулировали климатическую стратегию. В связи с этим следует отметить, что фактические данные об объемах выбросов парниковых газов (далее – выбросы ПГ) включают в годовые отчеты или ОУР 47 ПАО из КС (рис. 14). В том числе 47 ПАО из КС раскрывают информацию об общем количестве выбросов ПГ в полном объеме, включая данные о прямых выбросах ПГ (Scope 1¹²); 32 ПАО из КС – информацию о Scope 1 и косвенных

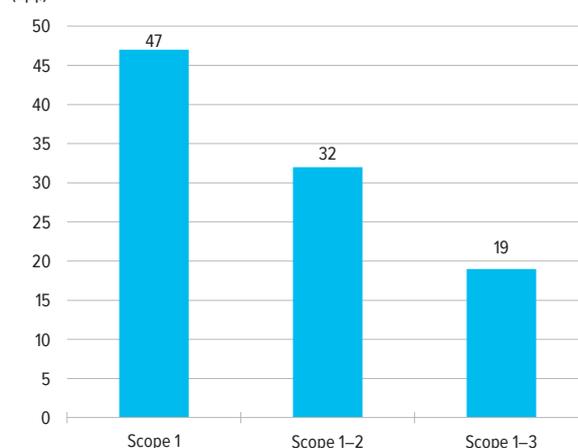
¹¹ Перечень из 17 целей, установленных в документе «Повестка дня в области устойчивого развития до 2030 года», принятом резолюцией Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций 25 сентября 2015 года.

¹² Scope 1 – прямые выбросы парниковых газов от источников, находящихся в собственности или под контролем ПАО из КС.

ДОЛЯ ПАО ИЗ КС, ВКЛЮЧИВШИХ В ГОДОВОЙ ОТЧЕТ И/ИЛИ ОУР ПОКАЗАТЕЛИ ОБЪЕМОВ ВЫБРОСОВ ПАРНИКОВЫХ ГАЗОВ (рис. 14)



ЧИСЛО ПАО ИЗ КС, ВКЛЮЧИВШИХ В ГОДОВОЙ ОТЧЕТ И/ИЛИ ОУР ПОКАЗАТЕЛИ ОБЪЕМОВ ВЫБРОСОВ ПАРНИКОВЫХ ГАЗОВ (рис. 15)



выбросах ПГ (Scope 2¹³), а 19 ПАО из КС – информацию о Scope 1, Scope 2 и прочих косвенных выбросах ПГ (Scope 3¹⁴) (рис. 15).

Соотношение полноты включаемой информации по отдельным ESG-факторам

Включенные в годовые отчеты и ОУР данные, с помощью которых ПАО из КС описывают ESG-факторы и вопросы устойчивого развития, в том числе связанные с ними риски и возможности, существенно различаются по широте и детализации. Относительный баланс раскрытия информации по всем трем факторам демонстрируют менее половины ПАО из КС – 34 (49%).

Вместе с тем экспертная оценка полноты представления данных отдельно по каждому из ESG-факторов показывает, что наиболее подробно ПАО из КС описывают в отчетах факторы, связанные с корпоративным управлением. Следует отметить, что не менее важным аспектом учета ПАО из КС факторов, связанных с корпоративным управлением, является учет ESG-рисков, в том числе связанных с климатом.

Факторы, связанные с экологией, включая климат, максимально полно описали 38 (55%) ПАО из КС, а социальные факторы – 37 (54%) ПАО из КС.

Отдельного внимания заслуживает получившая развитие в 2022 году практика подготовки справочника по устойчивому развитию (ESG Data Book) – электронного приложения к ОУР, которое обобщает основные показатели деятельности ПАО из КС в области устойчивого развития отдельно по каждому из ESG-факторов. Такой формат указывает на системный подход ПАО из КС к мониторингу и учету количественных показателей, связанных с устойчивым развитием. 13 (19%) ПАО из КС использовали такой формат.

¹³ Scope 2 – косвенные энергетические выбросы парниковых газов от производства приобретаемой и потребляемой тепловой и электрической энергии.

¹⁴ Scope 3 – прочие косвенные выбросы парниковых газов (не включая косвенные энергетические выбросы), которые имеют место в цепочке создания стоимости, в том числе на стороне потребителей и поставщиков.

Независимая внешняя оценка информации в области устойчивого развития

Согласно Рекомендациям по раскрытию информации в области устойчивого развития, обществам рекомендуется проводить независимую внешнюю оценку такой информации, раскрываемой в годовом отчете или ОУР в форме профессионального подтверждения (заверения). Такая процедура должна способствовать повышению доверия заинтересованных лиц к деятельности обществ и раскрываемой ими информации в области устойчивого развития.

Как следует из годовых отчетов и ОУР, независимая внешняя оценка выборочных данных и, в частности, данных об объемах выбросов парниковых газов встречается значительно чаще, чем полное профессиональное подтверждение (заверение) ОУР. Другой практикой, распространенной среди крупнейших российских эмитентов, является процесс общественного заверения ОУР Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП). Годовые отчеты и (или) ОУР 23 ПАО из КС содержат информацию о независимой внешней оценке в форме профессионального подтверждения и (или) общественного заверения.

В целом результаты мониторинга демонстрируют сохраняющееся внимание обществ к повестке устойчивого развития. Банк России ожидает от компаний продолжения работы по раскрытию информации в области устойчивого развития, в том числе с использованием Рекомендаций по раскрытию информации в области устойчивого развития.

ПРОВЕДЕНИЕ НЕЗАВИСИМОЙ ВНЕШНЕЙ ОЦЕНКИ
ИНФОРМАЦИИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ
(%)



ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Перечень антикризисных мер, затрагивающих вопросы корпоративного управления

№ п/п	Меры Банка России	Документ
1	Публичным акционерным обществам, акции которых допущены к организованным торгам, разрешено принимать адекватные текущей ситуации меры по поддержанию котировок своих ценных бумаг. Такие меры могут включать в себя, например, приобретение собственных акций, допущенных к организованным торгам, подконтрольными эмитенту или зависимыми от эмитента организациями	Информационное письмо Банка России от 25.02.2022 № ИН-02-28/15 ¹
2	Последствия снижения стоимости чистых активов ниже размера уставного капитала, предусмотренные Федеральным законом от 26.12.1995 № 208-ФЗ ² , по итогам 2022 года не применяются	Федеральный закон от 08.03.2022 № 46-ФЗ ³
3	Установлена возможность вносить дополнительные вопросы в повестку дня и кандидатов для избрания в органы акционерного общества для годового общего собрания в 2022 году	Федеральный закон от 08.03.2022 № 46-ФЗ
4	Расширены возможности по ограничению раскрытия и предоставления информации на рынке ценных бумаг, вплоть до отказа от раскрытия и предоставления	Постановление Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 ⁴
5	Установлен запрет на размещение и обращение за пределами Российской Федерации акций российских эмитентов посредством размещения в соответствии с иностранным правом ценных бумаг иностранных эмитентов, удостоверяющих права в отношении акций российских эмитентов. Решение о продолжении обращения за пределами Российской Федерации таких ценных бумаг может быть принято в порядке, установленном Правительством Российской Федерации	Федеральный закон от 16.04.2022 № 114-ФЗ ⁵ Пресс-релиз Банка России от 19.04.2022
6	Банк России установил специальный порядок выплаты дивидендов по акциям российских акционерных обществ акционерам и держателям депозитарных расписок на акции, обеспечивающий получение денежных средств без задействования иностранных учетных институтов	Решение Совета директоров Банка России от 10.06.2022 (с учетом изменений, внесенных решением Совета директоров Банка России от 06.09.2022)
7	Обеспечено сохранение полномочий совета директоров даже в случае выхода из состава более половины членов, если в совете директоров осталось не менее трех членов	Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ ⁶
8	Установлено право для компаний, находящихся под санкциями, отказаться от образования совета директоров	Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ
9	Установлено, что цена выкупа акций при принятии решения о реорганизации определяется с учетом их средневзвешенной цены за один месяц вместо шести и без привлечения оценщика	Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ
10	Увеличен срок хранения собственных акций акционерного общества, выкупленных таким обществом в 2022 году, на казначейском счете с 1 до 2 лет	Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ
11	Увеличен вдвое срок составления протокола годового общего собрания акционеров, протокола об итогах голосования, протокола заседания совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества, а также срок доведения до сведения лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, информации о решениях, принятых общим собранием акционеров, и итогах голосования	Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ
12	До 31.12.2022 приостановлено требование о необходимости регистрации нового проспекта облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, если с даты его регистрации истек один год	Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ
13	Установлена возможность выпуска облигаций, оплачиваемых при размещении еврооблигациями или целевыми денежными средствами, направляемыми на приобретение еврооблигаций	Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ
	Установлена возможность оплаты облигаций при размещении всеми имущественными и иными правами по еврооблигациям, если права на еврооблигации учитываются иностранными организациями и передача еврооблигаций оказывается невозможной вследствие недружественных действий иностранных государств, международных организаций, иностранных финансовых организаций	Федеральный закон от 14.07.2022 № 319-ФЗ ⁷
14	Скорректированы правила о возникновении дефолта и кросс-дефолта по заемным обязательствам, если они возникли вследствие санкций	Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ
15	Отложено на год вступление в силу: – требований об обязательном привлечении общественно значимыми организациями на финансовом рынке для аудита финансовой отчетности, а также для оказания сопутствующих аудиту услуг аудитора из перечня Банка России; – требований к руководителю аудита общественно значимой организации, установленных частями 2 и 4 статьи 5 ² Федерального закона от 30.12.2008 № 307-ФЗ ⁸	Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ

¹ Информационное письмо Банка России от 25.02.2022 № ИН-02-28/15 «О поддержании котировок ценных бумаг».

² Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

³ Федеральный закон от 08.03.2022 № 46-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Федеральный закон от 08.03.2022 № 46-ФЗ).

⁴ Постановление Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 «Об особенностях раскрытия и предоставления в 2022 году информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁵ Федеральный закон от 16.04.2022 № 114-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁶ Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах» (далее – Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ).

⁷ Федеральный закон от 14.07.2022 № 319-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁸ Федеральный закон от 30.12.2008 № 307-ФЗ «Об аудиторской деятельности».

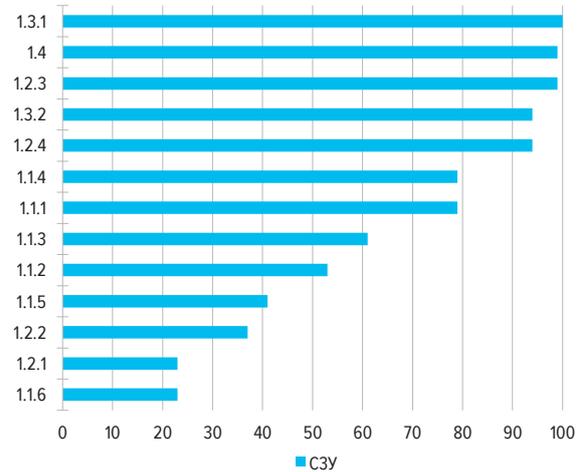
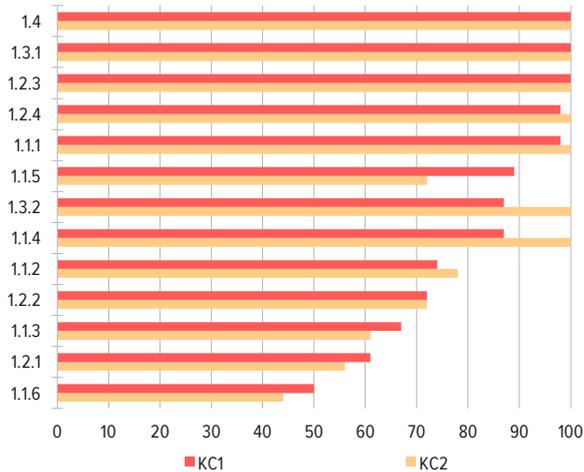
Приложение 2. Доля обществ из КС1, КС2 и СЗУ, заявивших о полном соблюдении принципов Кодекса корпоративного управления (%)

Глава I. Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав			
Принцип	КС1	КС2	СЗУ
1.1.1	98	100	79
1.1.2	74	78	53
1.1.3	67	61	61
1.1.4	87	100	79
1.1.5	89	72	41
1.1.6	50	44	23
1.2.1	61	56	23
1.2.2	72	72	37
1.2.3	100	100	99
1.2.4	98	100	94
1.3.1	100	100	100
1.3.2	87	100	94
1.4	100	100	99
Глава II. Совет директоров общества			
Принцип	КС1	КС2	СЗУ
2.1.1	61	33	20
2.1.2	91	78	53
2.1.3	72	22	43
2.1.4	76	89	49
2.1.5	98	89	76
2.1.6	96	94	73
2.1.7	83	72	43
2.2.1	80	61	47
2.2.2	98	94	88
2.3.1	96	72	45
2.3.2	83	78	41
2.3.3	89	50	45
2.3.4	85	44	47
2.4.1	96	100	44
2.4.2	87	89	22
2.4.3	78	33	28
2.4.4	78	39	27
2.5.1	52	28	14
2.5.2	83	56	38
2.5.3	93	100	92
2.6.1	91	78	54
2.6.2	98	100	97
2.6.3	80	50	36
2.6.4	93	89	61
2.7.1	100	94	93
2.7.2	87	89	72
2.7.3	50	67	27
2.7.4	37	17	37
2.8.1	70	28	13
2.8.2	28	0	3
2.8.3	57	17	4

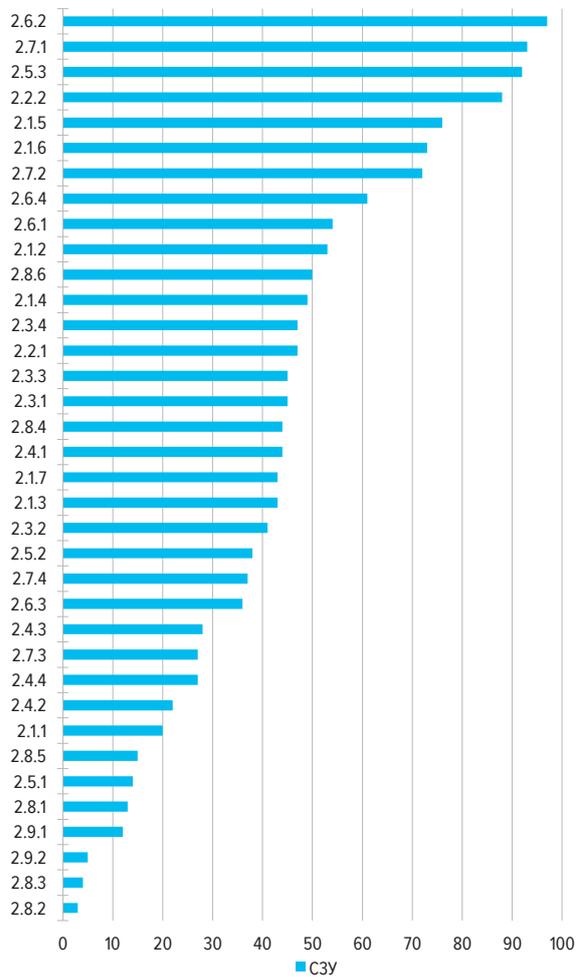
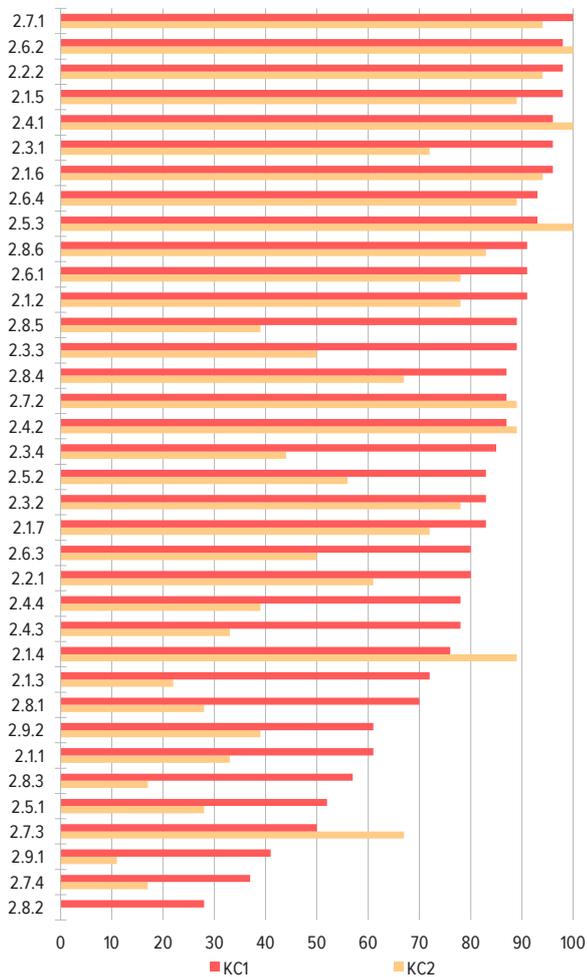
Принцип	КС1	КС2	СЗУ
2.8.4	87	67	44
2.8.5	89	39	15
2.8.6	91	83	50
2.9.1	41	11	12
2.9.2	61	39	5
Глава III. Корпоративный секретарь общества			
Принцип	КС1	КС2	СЗУ
3.1.1	89	89	40
3.1.2	93	94	42
Глава IV. Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества			
Принцип	КС1	КС2	СЗУ
4.1.1	96	94	62
4.1.2	74	78	22
4.1.3	80	94	57
4.1.4	91	94	70
4.2.1	78	89	42
4.2.2	91	83	93
4.2.3	98	100	100
4.3.1	80	78	47
4.3.2	87	72	87
4.3.3	100	100	90
Глава V. Система управления рисками и внутреннего контроля			
Принцип	КС1	КС2	СЗУ
5.1.1	98	100	97
5.1.2	98	100	100
5.1.3	87	78	84
5.1.4	87	83	52
5.2.1	100	100	88
5.2.2	87	100	75
Глава VI. Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества			
Принцип	КС1	КС2	СЗУ
6.1.1	63	44	31
6.1.2	76	67	43
6.2.1	87	83	83
6.2.2	54	33	17
6.2.3	74	83	47
6.3.1	43	56	51
6.3.2	96	89	76
Глава VII. Существенные корпоративные действия			
Принцип	КС1	КС2	СЗУ
7.1.1	61	33	48
7.1.2	72	56	23
7.1.3	78	72	61
7.2.1	96	94	84
7.2.2	28	11	20

Приложение 3. Распределение соблюдения обществами из КС1, КС2 и СЗУ принципов Кодекса корпоративного управления (%)

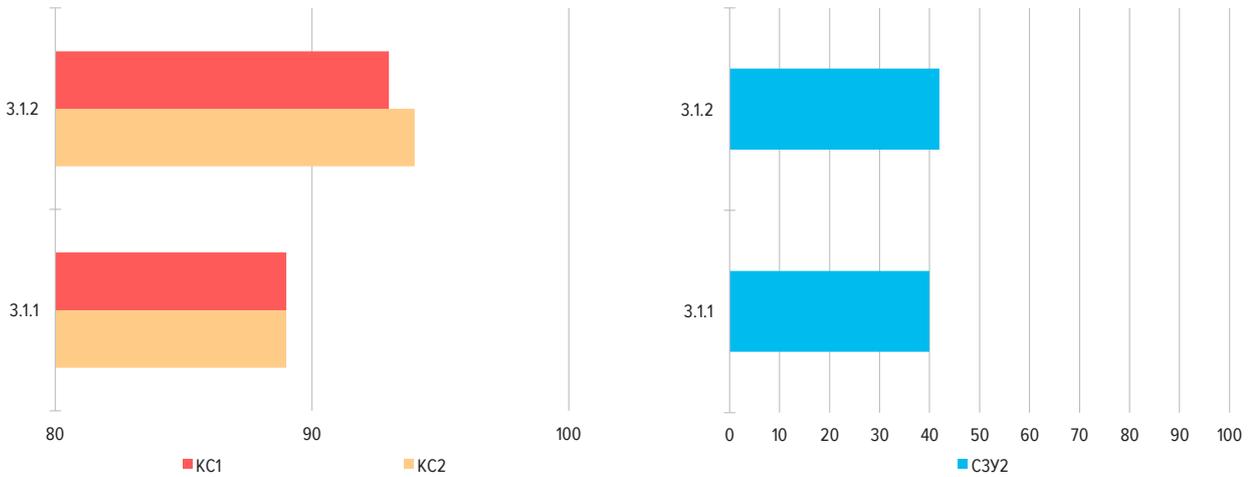
ГЛАВА I. ПРАВА АКЦИОНЕРОВ И РАВЕНСТВО УСЛОВИЙ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИМИ СВОИХ ПРАВ



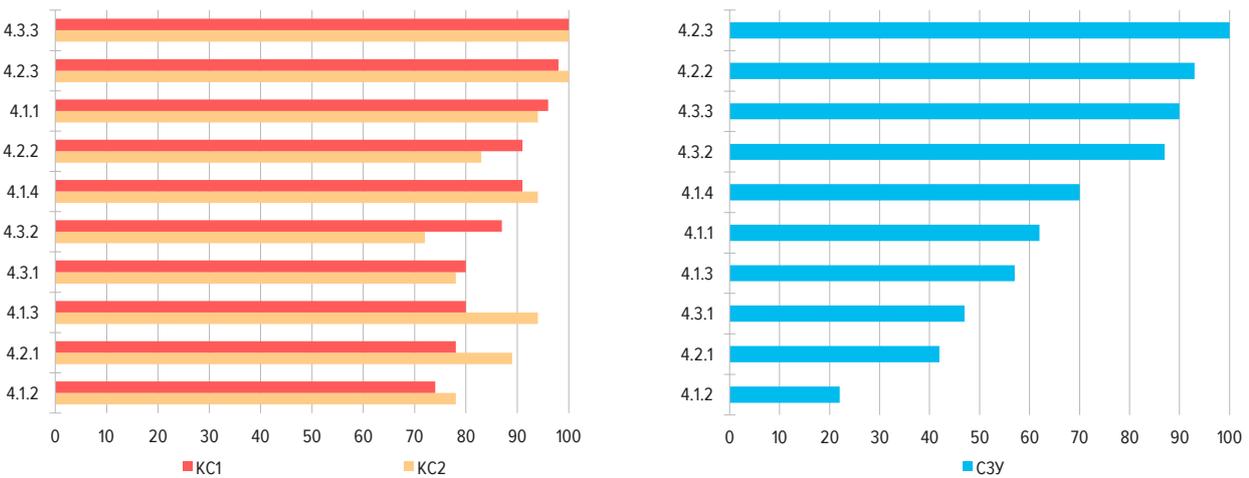
ГЛАВА II. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ОБЩЕСТВА



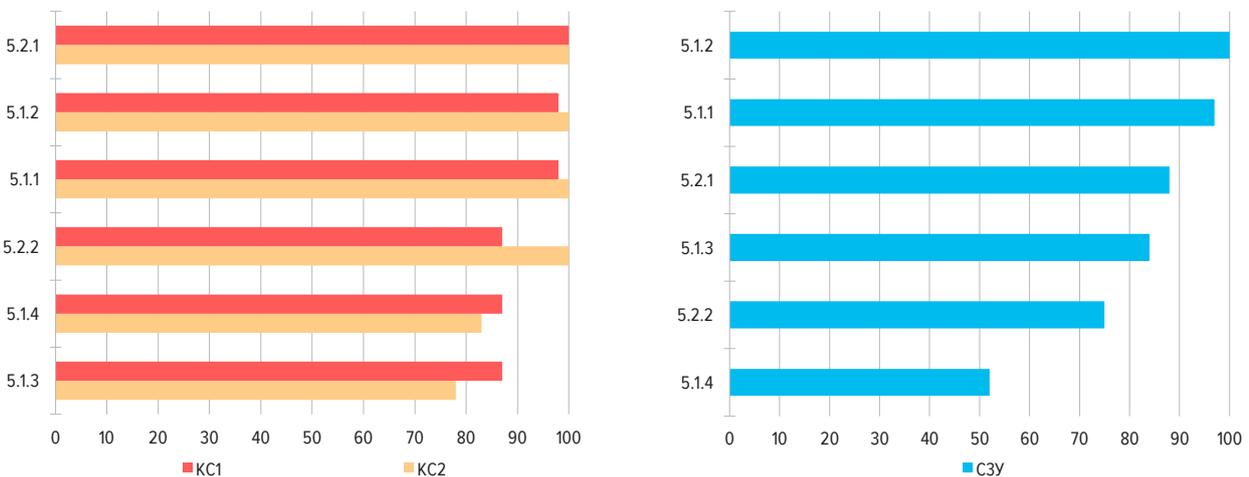
ГЛАВА III. КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКРЕТАРЬ ОБЩЕСТВА



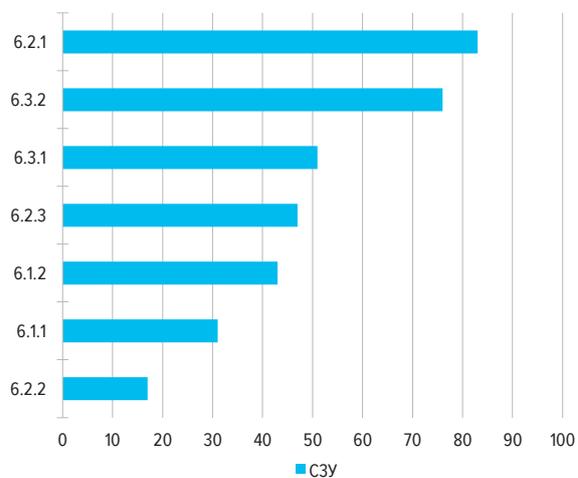
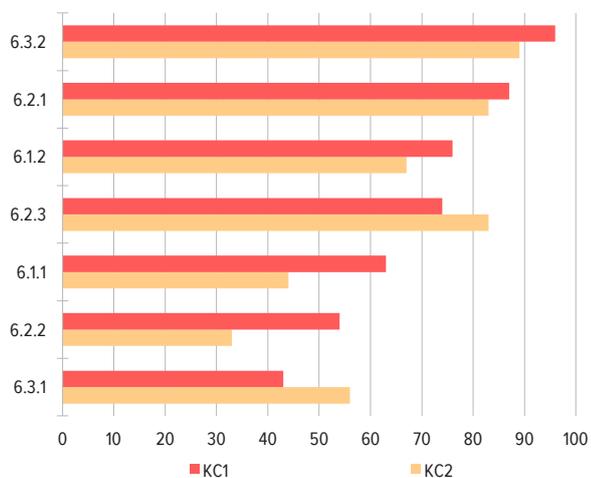
ГЛАВА IV. СИСТЕМА ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ЧЛЕНОВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ, ИСПОЛНИТЕЛЬНЫХ ОРГАНОВ И ИНЫХ КЛЮЧЕВЫХ РУКОВОДЯЩИХ РАБОТНИКОВ ОБЩЕСТВА



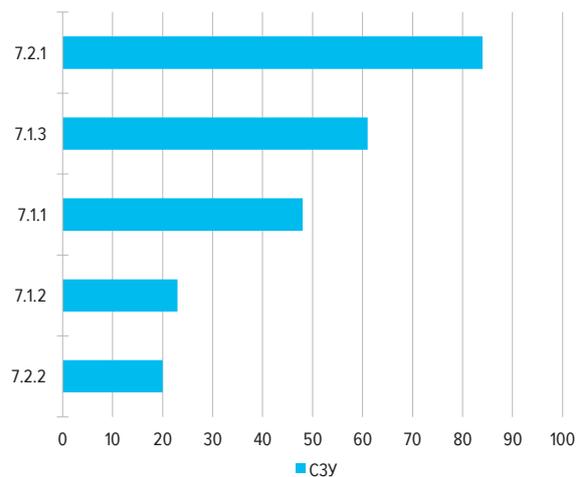
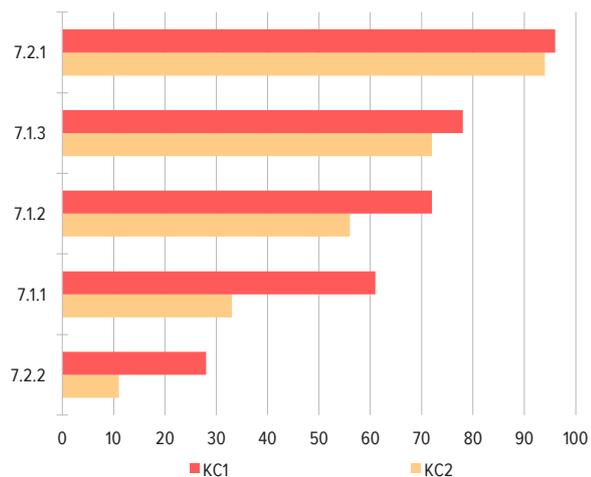
ГЛАВА V. СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ И ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ



ГЛАВА VI. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ОБ ОБЩЕСТВЕ, ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ОБЩЕСТВА



ГЛАВА VII. СУЩЕСТВЕННЫЕ КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ



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

Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг¹ устанавливает требования по включению в годовой отчет публичного акционерного общества, акции которого допущены к организованным торгам, отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса.

В целях предоставления 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 рекомендовал² обществам как указывать информацию о статусе соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса, так и приводить объяснение ключевых причин, факторов и (или) обстоятельств, в силу которых обществом не соблюдаются или соблюдаются не в полном объеме принципы и рекомендации, закрепленные Кодексом.

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

Общества приводят данные о соблюдении ими всех принципов, указанных в части А Кодекса. В Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, каждый принцип сопровождается критериями оценки соблюдения принципа корпоративного управления (критериями соответствия), которые позволяют оценить его практическую реализацию акционерным обществом и представляются наиболее актуальными для целей раскрытия информации.

Приводя информацию о соблюдении того или иного принципа Кодекса для отражения информации в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, акционерные общества руководствуются вышеуказанными критериями соответствия. Если корпоративная практика общества отвечает всем перечисленным критериям соответствия принципа Кодекса, то общество указывает статус «соблюдается». В случае если принятая в обществе корпоративная практика отвечает лишь некоторым критериям соответствия или не отвечает ни одному из них, то общество указывает статус «частично соблюдается» или «не соблюдается» соответственно. При этом общество приводит информацию о том, какие критерии соответствия не соблюдаются или соблюдаются не в полном объеме, и объяснения ключевых причин, факторов и (или) обстоятельств такого несоблюдения (частичного соблюдения).

¹ Положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

² Письмо Банка России от 27.12.2021 № ИН-06-28/102 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления».

Приложение 5. 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. Объяснения причин отклонения корпоративной практики общества от рекомендуемой Кодексом 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.

Банк России рекомендовал¹ обществам включать в объяснения отклонений от критерия соответствия принципа Кодекса следующие элементы:

1) четкое указание критерия соответствия принципа Кодекса, к которому относится объяснение;

2) краткое описание обстоятельств деятельности общества и (или) исторически сложившихся предпосылок, в силу которых обществом не соблюдается или соблюдается не в полном объеме критерий соответствия принципа Кодекса;

3) понятные и содержательные объяснения конкретных причин несоблюдения (частичного соблюдения) соответствующего критерия соответствия принципа Кодекса;

4) описание используемых обществом механизмов и инструментов корпоративного управления, которые используются обществом вместо рекомендованных Кодексом в целях снижения потенциальных рисков;

5) указание на то, является ли несоблюдение (частичное соблюдение) ограниченным во времени и планируются ли (предполагаются ли) действия и мероприятия общества по совершенствованию модели и практики корпоративного управления с указанием сроков реализации таких действий и мероприятий.

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

Оценка проводилась в соответствии с внутренней методикой. Каждый элемент объяснений отклонений от критерия соответствия принципа Кодекса оценивался в условных баллах способом экспертной оценки. При этом при расчете значения качества объяснения в отношении соответствующего принципа Кодекса больший вес присваивался элементам «3» и «4». На основании полученной оценки рассчитывалось суммарное значение условного качества объяснения, выраженное в процентах. Конечная оценка качества объяснения, представленного обществом в отчете о соблюдении принципов Кодекса, получалась путем усреднения оценки по всем представленным объяснениям. Качество объяснений признавалось высоким, если общая оценка была выше 75%. Если оценка составляла от 50 до 75%, качество объяснений общества признавалось требующим улучшения. В случае если значение оценки оказывалось ниже 50%, качество объяснений признавалось ненадлежащим и требующим существенного улучшения.

¹ Письмо Банка России от 27.12.2021 № ИН-06-28/102 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления».

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ СОКРАЩЕНИЙ

Информация в области устойчивого развития	совокупность сведений и показателей, отражающих цели организации, ее стратегию, подходы к управлению, системе управления рисками, взаимодействие с заинтересованными лицами во взаимосвязи с планируемым вкладом деятельности компании в достижение целей устойчивого развития ООН, а также целей Парижского соглашения по климату, национальных стратегических целей, связанных с развитием окружающей среды, социальной сферы и экономики
Качество объяснений	качество объяснений, представленных обществами, относительно причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов и рекомендаций Кодекса
Кодекс	Кодекс корпоративного управления. Одобрен Советом директоров Банка России 21.03.2014 и рекомендован к применению акционерными обществами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам, письмом Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463
Критерии соответствия	критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления, используемые в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, которые позволяют оценить его практическую реализацию обществом и представляются наиболее актуальными для целей раскрытия информации. В Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, каждый принцип Кодекса сопровождается одним или несколькими критериями соответствия. Статус «соблюдается» в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса ПАО указывает только в том случае, если оно отвечает всем критериям соответствия по конкретному принципу
КС1, КС2	котировальные списки первого и второго уровней ПАО Московская Биржа или ПАО «СПБ Биржа» соответственно
Мониторинг	мониторинг внедрения публичными акционерными обществами принципов и рекомендаций Кодекса на основе данных, указываемых акционерными обществами в годовых отчетах
Обзор	настоящий обзор практики корпоративного управления публичных акционерных обществ, акции которых допущены к организованным торгам ПАО Московская Биржа и (или) ПАО «СПБ Биржа», по состоянию на 30.09.2022, составленный на основе информации, раскрытой такими обществами в годовых отчетах по итогам 2021 года

Отчет о соблюдении принципов Кодекса	отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, который составляется и включается в состав годового отчета публичных акционерных обществ, акции которых допущены к организованным торгам, в соответствии с пунктом 57.2 Положения Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
ПАО, публичные общества, акционерные общества, общества, компании	российские публичные акционерные общества
ПАО (компании, общества) из СЗУ	публичные акционерные общества, акции которых допущены к организованным торгам ПАО Московская Биржа или ПАО «СПБ Биржа» без включения в котировальные списки
ПАО (компании, общества) КС1 (КС2)	публичные акционерные общества, акции которых включены в котировальные списки первого (второго) уровня ПАО Московская Биржа или ПАО «СПБ Биржа»
Принципы, принципы Кодекса, принципы корпоративного управления	принципы корпоративного управления, определенные в Кодексе корпоративного управления
Принцип «соблюдай или объясняй»	один из подходов «мягкого регулирования», в соответствии с которым определенные принципы являются рекомендуемыми к применению акционерными обществами, жесткие требования по их обязательному применению отсутствуют. При этом устанавливается, что, в случае если акционерное общество не применяет соответствующую рекомендацию, оно должно раскрыть информацию об этом и указать причины, по которым оно не применяет соответствующую рекомендацию
Рекомендации Банка России по раскрытию ПАО нефинансовой информации	информационное письмо Банка России от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ»
СЗУ	некотировальная часть списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам ПАО Московская Биржа или ПАО «СПБ Биржа»
ЦУР ООН	перечень из 17 целей, установленных в документе «Повестка дня в области устойчивого развития до 2030 года», принятом резолюцией Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций 25 сентября 2015 года
ESG-факторы, ESG-риски и возможности	факторы, риски и возможности, связанные с окружающей средой (в том числе экологические и связанные с изменением климата), обществом (социальные) и корпоративным управлением