



Всероссийская конференция «Корпоративная прозрачность российских компаний: текущее состояние и перспективы»

«Состояние дел в области корпоративной прозрачности. Текущее состояние и перспективы»

da-strateg.ru

+7 (499) 400-56-89
info@da-strateg.ru

Журавлев Алексей Вячеславович
Руководитель аналитического центра ГК
«Да-Стратегия»

Содержание



Понятие корпоративной прозрачности



Ключевые инициативы в области корпоративной прозрачности



Влияние инициатив на повышение корпоративной прозрачности



Выводы



Вопросы для дискуссии



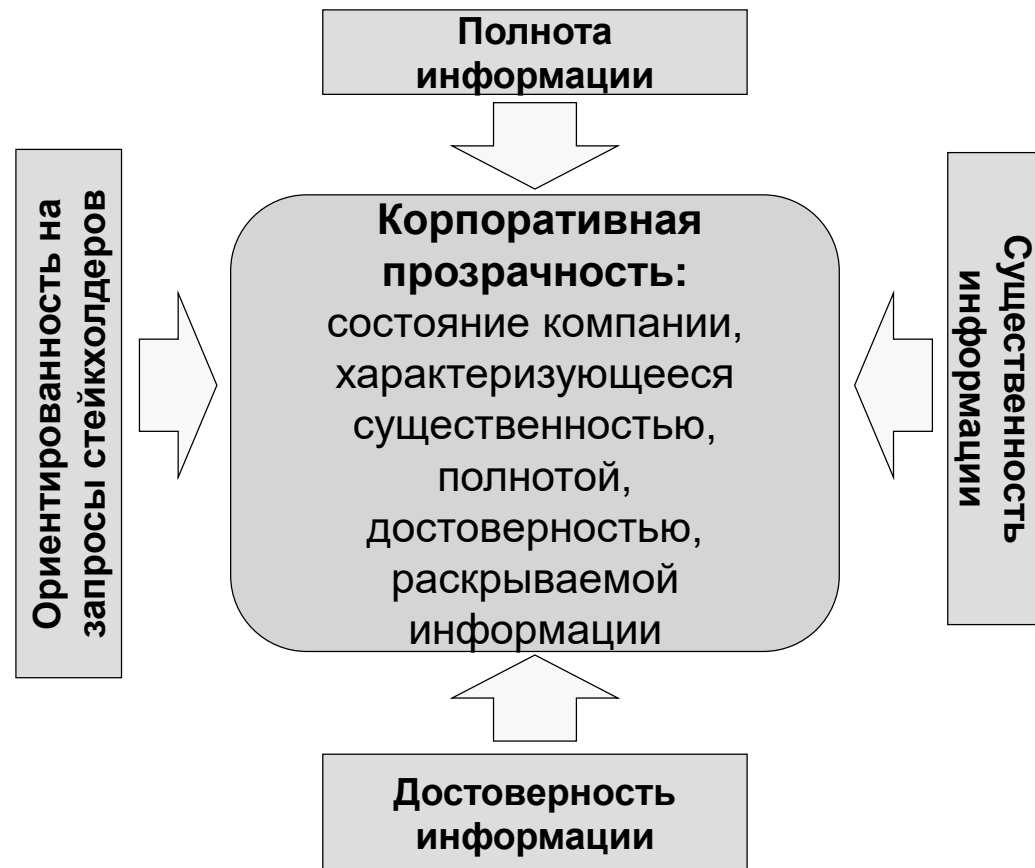
Понятие
корпоративной
прозрачности

Понятие корпоративной прозрачности



Корпоративная прозрачность

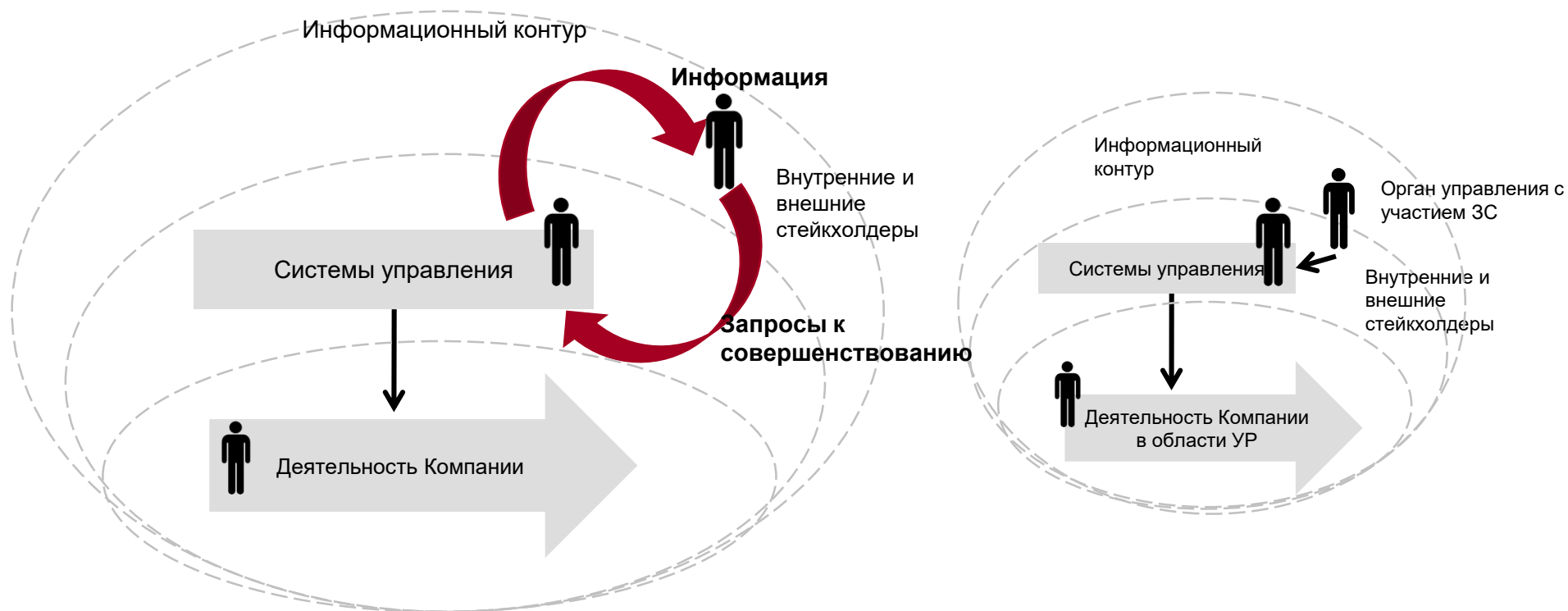
– механизм уменьшения *асимметрии* информации между компанией и заинтересованными сторонами (*Healy, Palepu etc*), который представляет собой «многогранную систему, чьи компоненты в совокупности производят, собирают, проверяют и распространяют информацию» (*R. Bushman, J. Piotroski, A Smith*)



Прозрачность ориентирована на внешних стейкхолдеров (под влиянием и влияющих на компанию) и **на внутренних стейкхолдеров** (для фиксации предмета управления).

Две составляющие прозрачности: аспекты (что) и механизмы (как).

Связь корпоративной прозрачности и качества управления



1. Прозрачность системы управления позволяет стейкхолдерам как внутренним, так и внешним оценивать и формулировать запросы к совершенствованию системы управления
2. Компания повышает прозрачность в той мере, в которой практика управления в компании является эффективной



Ключевые инициативы в
области корпоративной
прозрачности

Инициативы влияющие на корпоративную прозрачность



Май 2017. Утверждение Концепции развития публичной нефинансовой отчётности

Декабрь 2017. Рекомендации ЦБ о раскрытии эмитентами доходов топ-менеджмента

2018. Требования ЦБ о применении принципа «Существенности»

2014. Кодекс корпоративного управления

2014.

Изменения в Гражданском кодексе РФ в вопросах перехода на публичные и непубличные общества

2015 год. 17 целей УР. ООН

2017 год. Год экологии

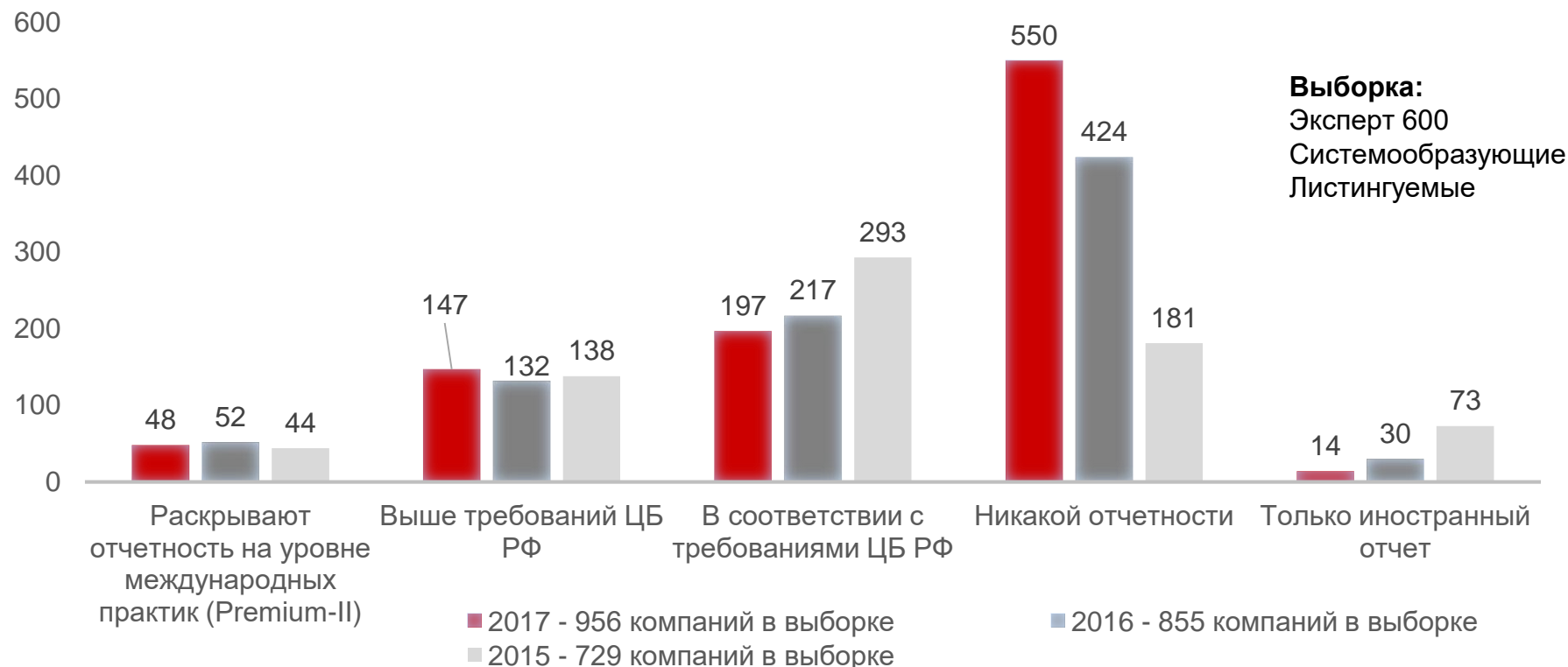


Мониторинг влияния инициатив на изменение корпоративной прозрачности крупнейших компании РФ. На основе исследования корп прозрачности РРС.

Динамика корпоративной прозрачности 2015-2017 гг.



ДИНАМИКА КОРПОРАТИВНОЙ ПРОЗРАЧНОСТИ 2015-2017, ШТ.



На основе исследования корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний: <http://corptransparency.ru/>

Наблюдается явная негативная тенденция корпоративной прозрачности за последние 3 года. Несмотря на внедрение инициатив регуляторами рынка на **100** прозрачных компаний стало меньше за 3 года. Однако количество компаний раскрывающих информацию выше требований ЦБ РФ стало больше на 10-ть компаний.

Сокращение выпуска иностранных отчетов свидетельствует об уходе с зарубежных рынков присутствия.

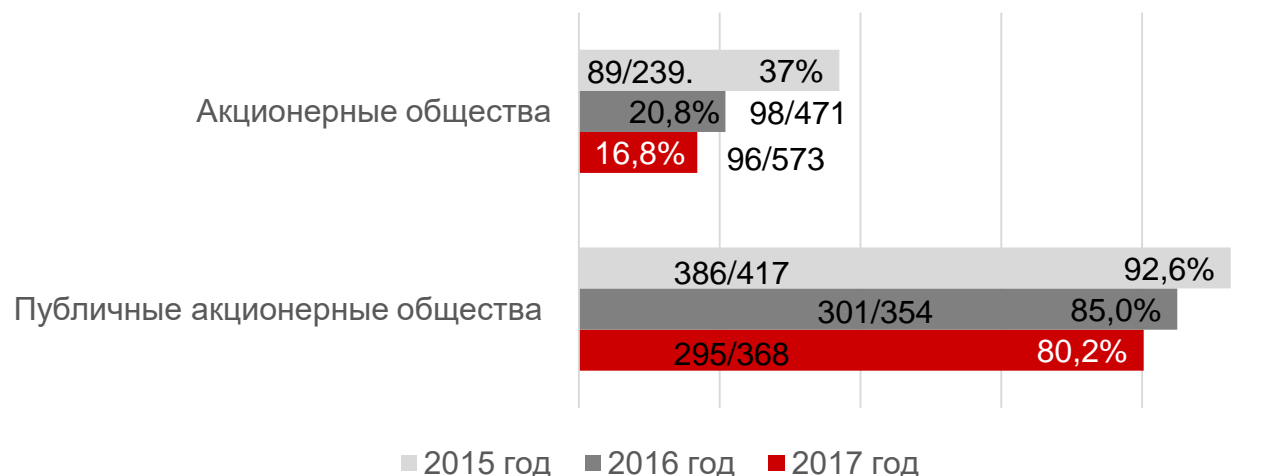


Влияние инициатив на
повышение корпоративной
прозрачности

Раскрытие отчетности компаниями с различной организационно-правовой формой



Выпуск отчетности различными акционерными обществами (% от обследованных компаний той или иной орг.правовой формы)



Число делистингов на Московской бирже в 2014 году – 22, в 2015 и 2016 годах – по 25. Часть из них – по причине нежелания раскрывать информацию.

На основе исследования корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний: <http://corptransparency.ru/>

В 2014 году все компании с разными организационно-правовыми формами имели возможность самоопределиться – стать АО или ПАО. В 2014-2016 гг. значительное число делистингов произошло по причине нежелания становиться публичным обществом.

Значительный прирост в 2017 году непрозрачных компаний связан именно с переходом в статус непубличной компании. Учитывая идею перехода на публичные и непубличные общества, получается, что это преобразование не так действенно как предполагалось в вопросах раскрытия информации.

Раскрытие информации о корпоративном управлении



Раскрытие информации о корпоративном управлении (% от обследованных компаний)
Число комп-ий, раскрывших показатель/число комп-ий, раскрывших КУ



ЦБ рекомендовал эмитентам раскрыть заработки всех топ-менеджеров. Новости об этом появились в декабре 2017 года. Сейчас по правилам ЦБ эмитенты должны раскрывать только общую сумму вознаграждения. Кодекс корпоративного управления (его внедряют 13 госкомпаний) жестче: нужно раскрыть данные о бонусах по группе не менее чем из пяти самых высокооплачиваемых менеджеров с разбивкой по видам вознаграждений, по всем ключевым менеджерам, а также по каждому отдельному органу управления.

Несмотря на формируемые требования со стороны Центрального Банка РФ, раскрытие, например, таблицы о соблюдении/несоблюдении принципов и рекомендаций ККУ (данный формат является прямой рекомендацией раскрытия) из года в год сокращается. Компании аргументируют это стремлением к сокращению объемов отчетности и лаконичности.

На основе исследования корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний: <http://corptransparency.ru/>

Раскрытие информации об устойчивом развитии



В 2015 году члены-государства ООН приняли Повестку дня в области устойчивого развития до 2030 года, в которой содержится 17 целей, направленных в том числе на сохранение ресурсов планеты и обеспечение благополучия для всех.

Раскрытие компаниями информации об устойчивом развитии, шт.



Наблюдается тенденция распространения раскрытия информации об устойчивом развитии в крупных российских компаниях на горизонте трёх лет. В 2017 году критерии устойчивого развития приобрели еще большую популярность из-за того, что некоторые российские компании планируют выпуск “зелёных облигаций”, благодаря которым они смогут привлечь деньги для целей устойчивого развития.

Документ находится в стадии публичного обсуждения, которая завершится 1 февраля 2018 года.

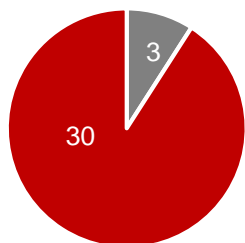
Концепция ПНО



Концепция ПНО



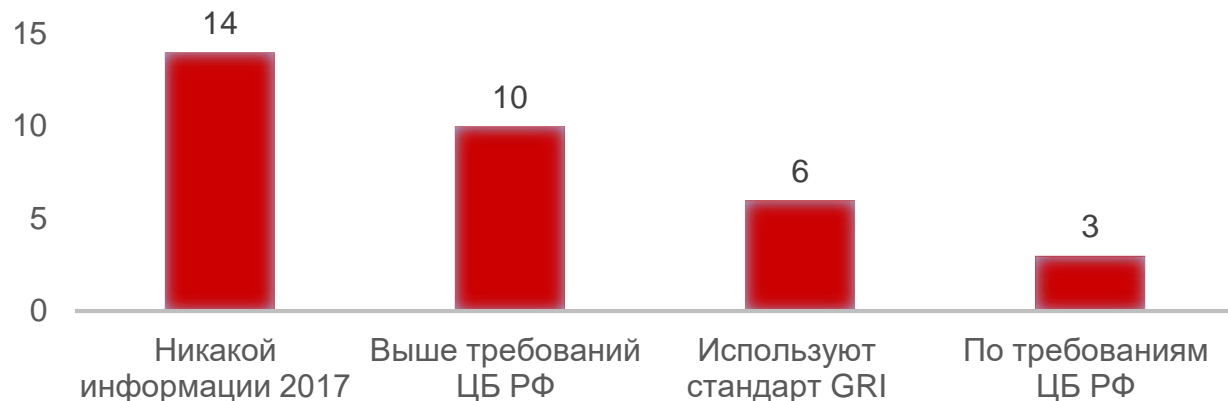
Кол-во компаний,
попадающих под Концепцию
ПНО, шт.



- Раскрывают планы по совершенствованию отчётности
- Не раскрывают планы по совершенствованию

Выборка произведена на основе данных с сайта esugi.rosim.ru в соответствии с критериями Концепции

Число компаний, раскрывающих нефинансовую отчётность, из списка обязанных раскрывать с 2019 года, шт.



Большая часть компаний (14 из 33), которые будут обязаны публиковать нефинансовую отчетность в соответствии с требованием Концепции ПНО, на текущей период времени не публикует годовых отчетов.

3 компании выполняют требования ЦБ РФ при раскрытии информации о своей деятельности. 10 компаний стремятся к международным стандартам, публикуя информацию выше требований ЦБ РФ. 6 компаний из 33 следуют международному стандарту нефинансовой отчётности GRI, что свидетельствует о высокой корпоративной ответственности в этих компаниях.

Более того, только 3 компании (ПАО «РусГидро», ГК «Росатом», Внешэкономбанк) из уже публикующих отчет компаний, подпадающих под обязательства по второму этапу Концепции, считают важным раскрывать планы по совершенствованию публичной отчетности, что свидетельствует о том, что российские компании совсем не готовятся к надвигающимся законодательным изменениям.

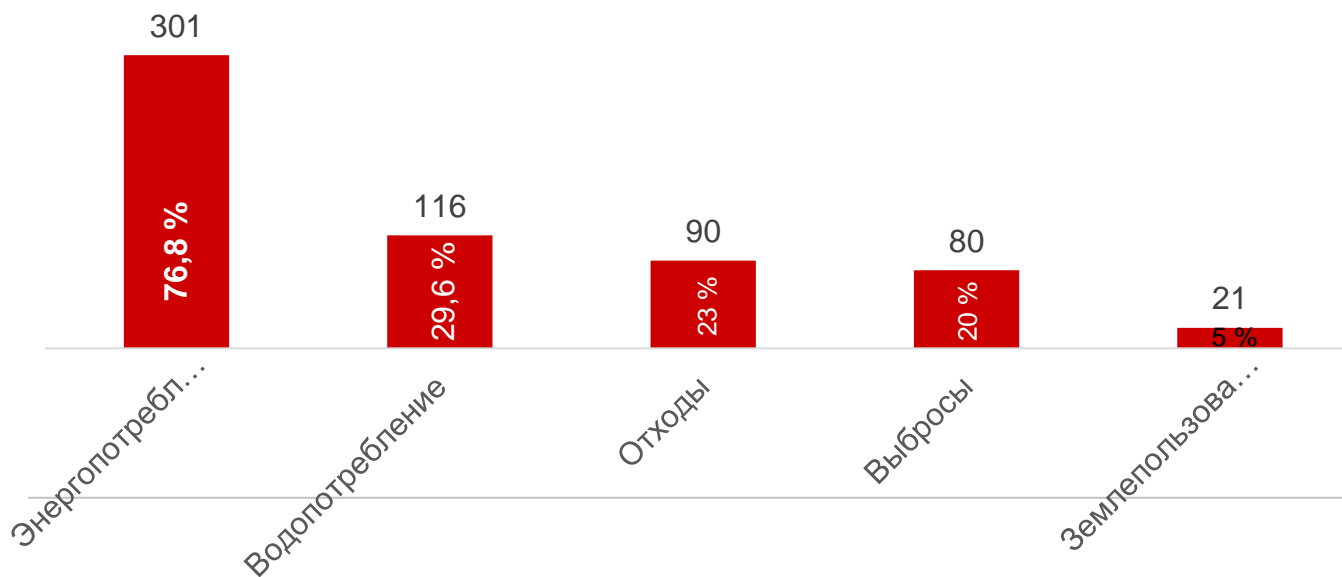
Экологическое раскрытие в год экологии



2017 год был объявлен годом экологии. В связи с этим Владимир Путин утвердил перечень поручений по итогам заседания Государственного совета по вопросу «Об экологическом развитии Российской Федерации в интересах будущих поколений», состоявшегося 27 декабря 2016 года.

Крупнейшие российские компании приняли на себя ответственность раскрывать информацию, касающуюся влияния на окружающую среду.

Раскрытие информации о влиянии на экологию,
кол-во компаний, шт. из 392 публикующих ГО

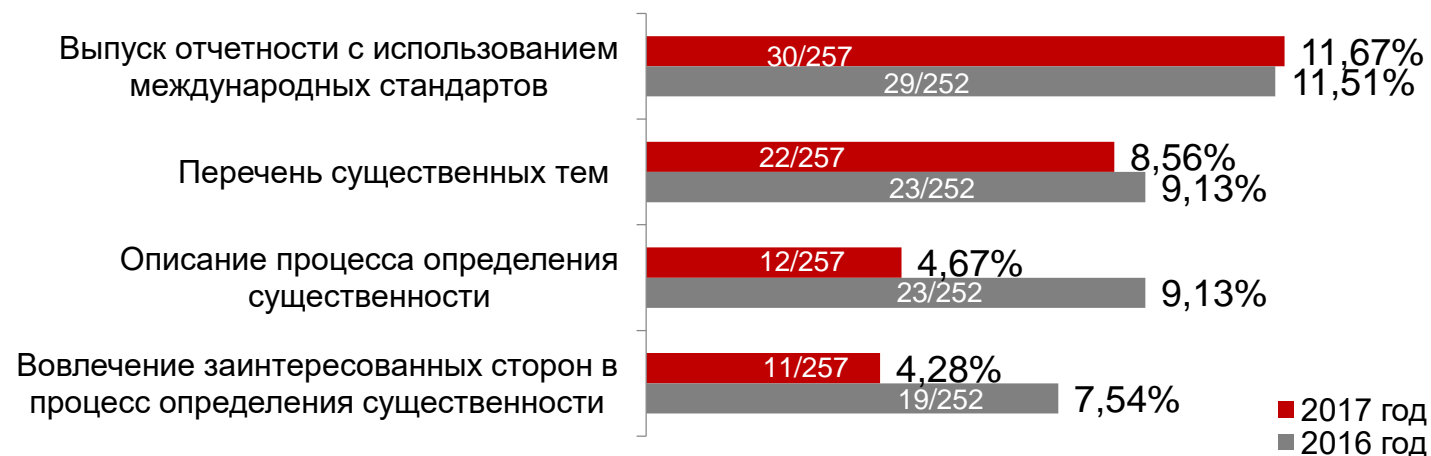


15 компаний (4 %) из 392, опубликовавших в 2017 году нефинансовую отчётность, раскрыли информацию по всем параметрам экологического воздействия

Раскрытие отчетности листингуемыми компаниями



Отчетность листингуемых на ММВБ компаний (% от общего числа)
Число комп-ий, раскрывающих показатель/число комп-ий,
раскрывающих инф-ию о публичной отчётности



В 2016 году 44 крупнейшие российские компании из выборки имели листинг на зарубежных рынках. В 2017 году – 38 из 44 оставили листинг на зарубежных биржах.

Следует отметить, что за последние два года доля листингуемых компаний, выпускающих отчетность по международным стандартам (GRI, Международный стандарт интегрированной отчетности) существенно не изменилась.

При этом, среди них меньше 10% компаний публикуют информацию, которая признается существенной (что является требованием международного стандарта отчетности GRI). Более того, значительно уменьшилась доля компаний, которые включали в процесс определения существенной информации заинтересованных сторон.

Несмотря на то, что в рамках Проекта «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов» **Центральный банк Российской Федерации обязал российские компании-эмитенты с 2018 года применять принцип «существенности», динамика раскрытия существенных тем отрицательная. Мегарегулятор предпринимает попытки внедрить инициативу, а компании наоборот отказываются от раскрытия данного параметра.**

На основе исследования корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний: <http://corptransparency.ru/>



Выводы

Выводы



- 1. С 2014 года на Российском и международном уровне разработаны и реализуются как минимум 7 различных инициатив, оказывающие влияние на изменение прозрачности компаний.** Эти инициативы своим предметом имеют деятельность; систему управления; контур раскрытия информации компаний. Однако эти инициативы, пока, не вызвали коренного перелома в повышении корпоративной прозрачности, и оказывают как позитивное, так и негативное влияние на ее динамику.
- 2. Инициатива по самоопределению хозяйствующих субъектов относительно своей правовой формы (публичной и непубличной) оказало, в целом, негативное воздействие на корпоративную прозрачность.** Многие компании решили определить себя как «непубличные», провести делистинг и отказаться от публичного раскрытия информации о своей деятельности.
- 3. Почти половина (14 из 33) компаний, попадающих под действие Концепции НПО на период 2019-2021 не имеют опыта раскрытия информации даже по требованиям ЦБ РФ.** Это может существенно затруднить реализацию Концепции в 2019 году (или привести ее к формальному исполнению).
- 4. Требования ЦБ РФ к эмитентам с 2018 года применять требование существенности к раскрываемой информации может исполняться формально.** В 2017 году уменьшилось число компаний, описывающих процесс определения существенности и вовлекающих в него заинтересованные стороны.
- 5. Позитивное влияние на повышение корпоративной прозрачности оказали следующие инициативы:**
 - **Международные и Российские инициативы по внедрению подходов УР (17 целей ООН; программы зеленых инвестиций, год экологии).** Увеличилось число компаний, которые определяют стратегические приоритеты и ежегодные планы в области УР и раскрывают об этом информацию.
 - **Инициатива ЦБ РФ о раскрытии зарплат топ-менеджмента эмитентов.** Увеличилось число компаний-эмитентов раскрывающих информацию о структуре вознаграждения Генерального директора/Президента/Председателя правления
- 6. Исследование показало, что Рейтинг корпоративной прозрачности – может использоваться в качестве инструмента мониторинга влияния инициатив на степень и качество раскрытия информации компаниями.**



Вопросы для дискуссии

Ключевые вопросы к обсуждению



- Государственная политика в области корпоративной прозрачности
российского бизнеса
- Требования к прозрачности бизнеса от различных сообществ (экологи,
инвесторы, бизнес-сообщество и пр.)
- Запрос международного сообщества к корпоративной прозрачности
крупного российского бизнеса
- Инструменты развития, регулирования и мониторинга корпоративной
прозрачности в России
- Достигнутые результаты и планы на будущее

Приложение. Компании, обязанные публиковать нефинансовую отчётность с 2019 года



№	Обязаны стать прозрачными с 2019 г.	Уже есть в рейтинге	Используют стандарт GRI 2017	Выше требований ЦБ РФ 2017	По треб-иям ЦБ РФ 2017	Никакой информации 2017 г.	По сравнению с 2016 г.	Раскрывают планы совершенствования отчёта
1	АО «Всероссийский нефтяной научно-исследовательский геологоразведочный институт»	-	-	-	-	+	-	
2	АО «Зарубежнефть»	+	-	+	-	-	-	-
3	АО «Концерн «Научно-производственное объединение «Аврора»	-	-	-	-	+	-	
4	АО «Концерн «Океанприбор»	+	-	-	-	+	-	
5	АО «Концерн «Центральный научно-исследовательский институт «Электроприбор»	-	-	-	-	+	-	
6	АО «Концерн воздушно-космической обороны «Алмаз-Антей»	+	-	-	-	+	-	
7	АО «Корпорация «Тактическое ракетное вооружение»	+	-	-	-	+	-	
8	АО «Крымэнерго»	-	-	-	-	+	-	
9	АО «Объединенная судостроительная корпорация»	-	-	-	-	+	-	
10	АО «Прогресс»	-	-	-	-	+	-	

Компании, обязанные публиковать нефинансовую отчётность с 2019 года(продолжение)



№	Обязаны стать прозрачными с 2019 г.	Уже есть в рейтинге 2017 г.	Уже прозрачны, используют стандарт GRI 2017 г.	Выше требований ЦБ РФ 2017 г.	По требованиям ЦБ РФ 2017 г.	Никакой информации 2017 г.	По сравнению с 2016 г.	Раскрывают планы совершенствования отчёта
11	АО «Росгеология»	+	-	-	-	+	-	
12	АО «РОСНАНО»	-	-	+	-	-	-	-
13	АО «РОСНЕФТЕГАЗ»	-	-	-	-	+	-	
14	АО «Российская венчурная компания»	-	+	-	-	-	↑	-
15	АО «Системный оператор Единой энергетической системы»	-	-	+	-	-	↓	-
16	АО «Центр технологии судостроения и судоремонта»	-	-	-	-	+	-	
17	АКБ «РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ» (ПАО)	+	-	-	+	-	-	-
18	ОАО «Производственное объединение «Кристалл»	-	-	-	-	+	-	
19	ПАО «Современный коммерческий флот»	+	-	+	-	-	-	-
20	РНКБ Банк (ПАО)	-	-	-	+	-	-	-

Компании, обязанные публиковать нефинансовую отчётность с 2019 года(продолжение)



№	Обязаны стать прозрачными с 2019 г.	Уже есть в рейтинге 2017 г.	Уже прозрачны, используют стандарт GRI 2017 г.	Выше требований ЦБ РФ 2017 г.	По требованиям ЦБ РФ 2017 г.	Никакой информации 2017 г.	По сравнению с 2016 г.	Раскрывают планы совершенствования отчёта
21	АО «Дальневосточная энергетическая управляющая компания»	+	-	-	-	+	-	-
22	ПАО «Объединенная авиастроительная корпорация»	+	-	+	-	-	-	-
23	ПАО «Российские сети»	+	+	-	-	-	-	-
24	ПАО «Транснефть»	+	-	+	-	-	↑	-
25	АО «Российский Сельскохозяйственный банк»	+	-	+	-	-	-	-
26	ПАО «Федеральная гидрогенерирующая компания-РусГидро»	+	+	-	-	-	-	+
27	ПАО «Аэрофлот - российские авиалинии»	+	+	-	-	-	↑	-
28	ГК «Фонд содействия реформированию ЖКХ»	+	-	+	-	-	-	-
29	ГК «Агентство по страхованию вкладов»	+	-	-	+	-	-	-
30	ГК по космической деятельности «РОСКОСМОС»	+	-	+	-	-	↑	-
31	Государственная корпорация по атомной энергии «Росатом»	+	+	-	-	-	↓	+
32	Внешэкономбанк	+	+	-	-	-	-	+
33	ГК Ростех	+	-	+	-	-	-	-