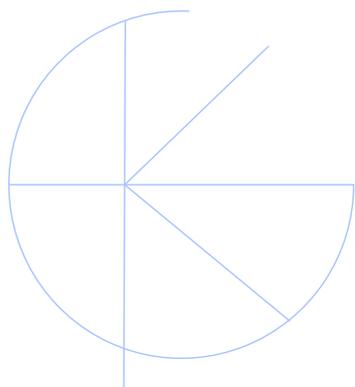




Обзор практик корпоративного управления

Совместное аналитическое
исследование за 2022 год

Февраль 2023 г.



Содержание интерактивное

1.	Вызовы 2022 года	03
2.	Нормативное регулирование	09
3.	Как выглядит Совет директоров русской компании	11
	– совет директоров: численный и персональный состав	12
	– председатель совета директоров	17
	– комитеты совета директоров	19
4.	Обзор подходов к раскрытию информации	23
5.	Анализ системы вознаграждения в 2022 году	27
6.	Компании с преобладающим государственным участием, санкционные компании	33
7.	Ключевые выводы	41
8.	Методология исследования	43

11

Вызовы 2022 года

Вызовы 2022 года

Глобальные события, происходящие с февраля 2022 года, неизбежно повлияли на деятельность российских компаний в целом и на их практики корпоративного управления в частности.

Основной вызов в области корпоративного управления, с которым столкнулись компании, – уход большей части директоров из состава советов под влиянием угрозы возможных санкций.

Большинство директоров покинули свои посты в конце февраля – начале марта 2022 года.

Другой серьезный вызов – беспрецедентный уровень санкций или их угроза для самих компаний, их владельцев и исполнительного руководства.

Следствием этого стал целый комплекс проблем и задач, которые необходимо решать. Такие задачи имеют более или менее выраженный характер в разрезе отдельных бизнесов, могут иметь как операционное, так и стратегическое значение.

3 основных блока проблем

в области корпоративного права и управления отметили компании, участвовавшие в исследовании.

**Вопросы
формирования
и работы совета
директоров**

**Вопросы
раскрытия
информации**

**Правовые
вопросы**

Вопросы формирования и организации работы совета директоров

Необходимость значительного обновления составов совета директоров

- Сложности с поиском новых кандидатов с требуемыми компетенциями взамен выбывших членов
- Обеспечение преемственности работы совета директоров

Часть компаний отмечают, что в условиях ухода директоров разработанная ранее программа преемственности не сработала – запланированные преемники стали отказываться от номинации

Вынужденная приостановка в работе совета директоров и его комитетов

- Потеря кворума вследствие ухода части членов совета
- Необходимость экстренного формирования комитетов советов директоров в новых составах

Формирование более гибкого подхода

К планированию работы коллегиальных органов, перестройке всех процессов в новых условиях

Компенсации директорам

Некоторые компании разработали или планируют разработать механизм финансовых гарантий членам совета и менеджмента в случае санкций

Вопросы содержания работы совета директоров

Максимальный фокус внимания совета директоров и быстрое реагирование

на факторы, связанные с ограничениями, вызванными санкциями

Поиск оптимального баланса в коммуникации между менеджментом и членами совета директоров

- резкий рост нагрузки на менеджмент компаний
- увеличение потребности членов совета директоров в получении оперативной информации

Сложность стратегического планирования

в сложившихся условиях и необходимость пересмотра планов развития

Фокус на управлении рисками непрерывности бизнеса

Раскрытие информации

Необходимость выработки подходов к раскрытию информации

Поиск баланса между интересами инвесторов и угрозой возможных санкций

Исключение российских компаний из участия в авторитетных зарубежных рейтингах

Некоторые участники отметили необходимость разработки общей дорожной карты нормализации раскрытия информации и процедур корпоративного управления, подвергшихся стрессу в 2022 году

Увеличение фактического объема подлежащей раскрытию информации

Один из участников исследования отметил: За 11 месяцев 2022 года компания раскрыла 139 существенных фактов против 88 за 11 месяцев 2021 года, и это с учетом (а) снижения объема подлежащей раскрытию информации в результате реформы раскрытия информации (Постановление № 714-П от 17.03.2020г.), и (б) возможности не раскрывать часть информации для избежания рисков реализации санкций (Постановление №351 от 12.03.22г.)

Правовые вопросы

Ограничения на операции

С ценными бумагами эмитента, программами депозитарных расписок

Сложности с реализацией акционерами – нерезидентами своих прав

(получение дивидендов, голосование), особенно – владельцами ДР

Вопросы выплаты процентов

По облигационным займам зарубежным держателям

Вопросы конвертации депозитарных расписок в акции

Интервью

Блиц-интервью Андрея Шаронова, независимого директора СД – ФОСАГРО (ПАО)

Деятельность Совета директоров Компании не сильно изменилась в 2022 году. Количество комитетов сократилось, но за счет объединения функций. Число и интенсивность заседаний остались на прежнем уровне. Основные организационные изменения были связаны с обновлением состава Совета директоров весной 2022 года и выходом из состава иностранцев. Несмотря на это, Совету удалось сохранить количественный состав, включив в него дополнительных представителей от топ-менеджмента компании.

Компания в меньшей степени пострадала от санкций в отличие от других компаний индустрии*, основное влияние кризиса сказывалось на операционном уровне. Главные проблемы весны – это сложности со страхованием грузов, логистикой и оплатой, необходимость замены поставщиков. Это проблемы, с которыми сталкивался любой бизнес. Менеджмент достаточно успешно решал данные вопросы. Совет директоров продолжал сохранять свой статус как орган стратегического управления и контроля.

*де юре бизнес компании по производству фосфорных удобрений не находится под санкционными ограничениями

12

Нормативное регулирование

Нормативное регулирование в области корпоративного управления

Реакцией законодателя на вызовы, с которыми столкнулся бизнес в области корпоративного управления, стал набор мер, носящих временный и исключительный характер, и призванных снизить для российских компаний угрозу санкций.

Правительство предоставило возможность ограничить раскрытие информации для защиты участников фондового рынка

12 марта 2022г. было принято постановление Правительства РФ № 351. Постановление предоставило возможность эмитентам не раскрывать предусмотренную законодательством о рынке ценных бумаг информацию или раскрывать ее в ограниченном объеме, если ее раскрытие может привести к введению санкций в отношении эмитента или иных лиц. Аналогичным образом может не раскрываться инсайдерская информация. Положение действовало с 01.01.2019 (ретроспективная оговорка) до 31.12.2022, а в ноябре было продлено еще на полгода.

Целый ряд изменений законодательства, касающихся вопросов формирования и работы совета директоров

- **14 июля принят Закон № 292-ФЗ, позволяющий подвергнутым санкциям компаниям не формировать совет директоров**
При этом его полномочия распределяются между исполнительным органом (коллегиальным или при его отсутствии – единоличным) и общим собранием акционеров, которое рассматривает наиболее важные вопросы, ранее отнесенные к компетенции совета директоров. Действие нормы ограничено во времени – первоначально до конца 2022 года, а в декабре было продлено до конца 2023 года.
- **Приняты поправки в Федеральный закон «Об акционерных обществах»**
Предусматривающие сохранение полномочий совета директоров в случае выхода из состава более половины членов, если в совете директоров осталось хотя бы 3 директора. Заседание в этом случае правомочно (имеет кворум), если в нем участвует не менее половины от оставшихся директоров. Данное изъятие действует до конца 2023 года.
- **19 декабря 2022 года также принят Федеральный закон, позволяющий акционерным обществам в 2023 году избирать совет директоров на 3 года**
(до третьего годового общего собрания с момента избрания).

Все указанные меры призваны стабилизировать управление в компаниях, в первую очередь не допустить, чтобы массовый уход директоров негативно повлиял на работу советов директоров



Как выглядит совет директоров российской компании

Численность

10,1

**средняя численность
совета директоров**

По результатам
исследования
в 30 публичных компаниях
1го уровня листинга

5

минимальная численность
совета директоров (1 компания)

15

максимальная численность
совета директоров (2 компании)

8–11

средняя численность совета
директоров (большинство)



**Отмечают снижение
численности состава
совета директоров**

Почти у половины
исследованных компаний
(14 из 30 компаний) численный
состав советов директоров
уменьшился по сравнению
с прошлым годом.
В целом снижение количества
директоров незначительное –
на 1–2 человека, но есть
случаи и более
существенного сокращения
состава – до 80%
от ранее существовавшего.
Только у одной компании
численный состав увеличился
(с 7 до 9 человек).

Сокращение числа директоров в большинстве случаев было связано с их «выбытием» – выходом из состава по собственному заявлению.

Среди опрошенных в ходе анкетирования 19 компаний лишь у 2 из них в течение 2022 года не выбыл ни один директор, у остальных число выбывших колеблется от 1–2 до 10 директоров и могло достигать до 80% от избранного состава.

Наибольшее число случаев выбытия директоров пришлось на конец февраля – март 2022 года, но есть и случаи выхода директоров позднее, вплоть до конца 2022 года.

Независимые и неисполнительные директора

77 %

доля неисполнительных
директоров в 2022

Из которых независимые
директора составляют 48%.

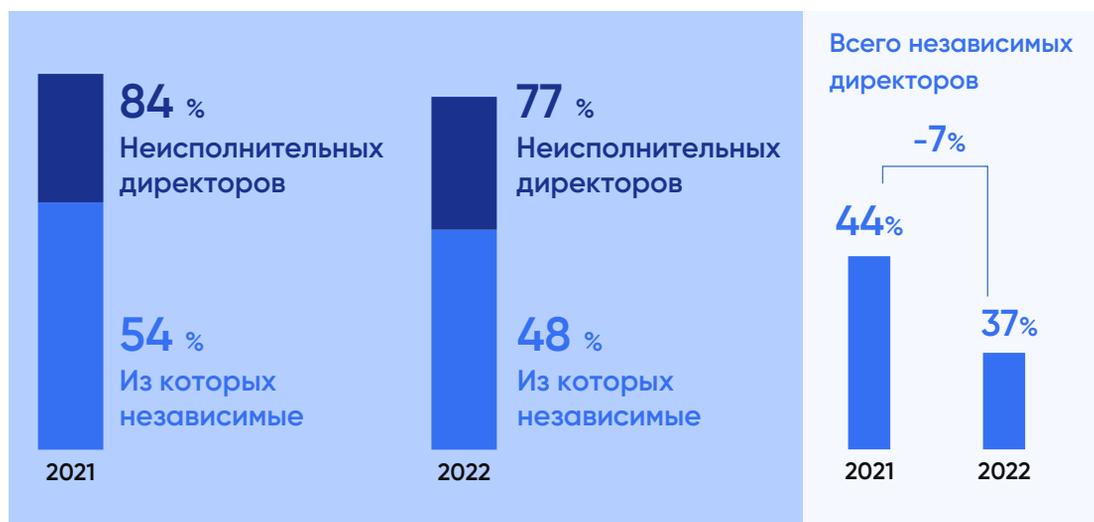
37 %

доля независимых
директоров в 2022

Самая высокая доля
независимых директоров
в компании Яндекс (100%,
все 7 директоров)

23 %

компаний выборки имеют в своем составе
половину или более независимых директоров

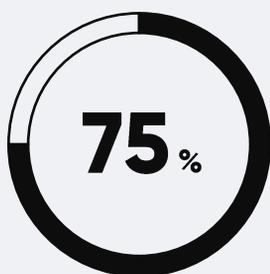


2022 год показал в целом отрицательную динамику доли независимых директоров по сравнению с предыдущим годом, но снижение доли независимых директоров не является критическим: у половины компаний доля независимых директоров не изменилась, снизилась незначительно или даже повысилась (за счет снижения общего количественного состава СД)

В исследованной выборке есть 2 компании, у которых сейчас отсутствуют независимые директора (при их наличии ранее).

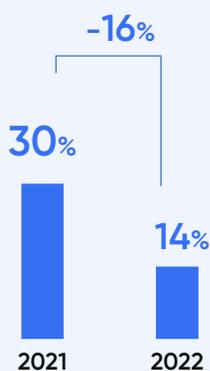
Среди новых директоров (впервые избранных в прошедшем году) доля независимых составляет 46%.

Иностранные директора



Отмечают снижение количества иностранцев директоров

2022 год показал отрицательную динамику в части присутствия иностранных директоров: в 75% компаний число иностранных директоров снизилось, причем в половине из них — до нуля.



На конец 2022 года иностранцы присутствуют в менее чем половине (13 из 30) рассмотренных компаний

Доля иностранных граждан в советах директоров составила 14%, что представляет более чем двукратное падение по сравнению с 2021м годом, когда эта доля составляла 30%

55 %

выбывших
директоров —
иностранцы

12 %

доля иностранцев
среди новых
директоров

Женщины - директора

11 %

доля женщин
в российских СД

Представленность женщин в российских советах директоров остается достаточно низкой по сравнению с международной практикой

53 %

доля женщин
неисполнительных
директоров
в СД в компаниях
FTSE 150

По данным консалтингового агентства Spenser Stuart' 53% неисполнительных директоров в компаниях FTSE 150 являются женщинами. 46% компаний достигли 40% цели по представленности женщин в советах директоров. 52% и 48% женщин являются членами комитетов по вознаграждениям и назначениям и по аудиту, соответственно

66 %

Российских
компаний имеют
в СД хотя бы одну
женщину

В 20 из 30 компаний исследованной выборки в совете директоров представлена хотя бы одна женщина. Максимальное число женщин в совете директоров – 4 из 11 директоров. Корреляция наличия/отсутствия женщин в совете директоров и их количества с отраслевой принадлежностью в исследованной выборке не прослеживается.

Новые директора

34%

работают меньше года

В 2022 году в ряде компаний составы советов директоров значительно обновились

Существенно (на 50% и более) обновился состав совета директоров примерно у 30% компаний, участвовавших в исследовании. У некоторых компаний доля новых директоров составляет 80% и более.

53,7 лет

средний
возраст
нового
директора

46%

доля независимых
директоров среди
впервые избранных
в 2022 г.

Процентное соотношение категорий новых директоров



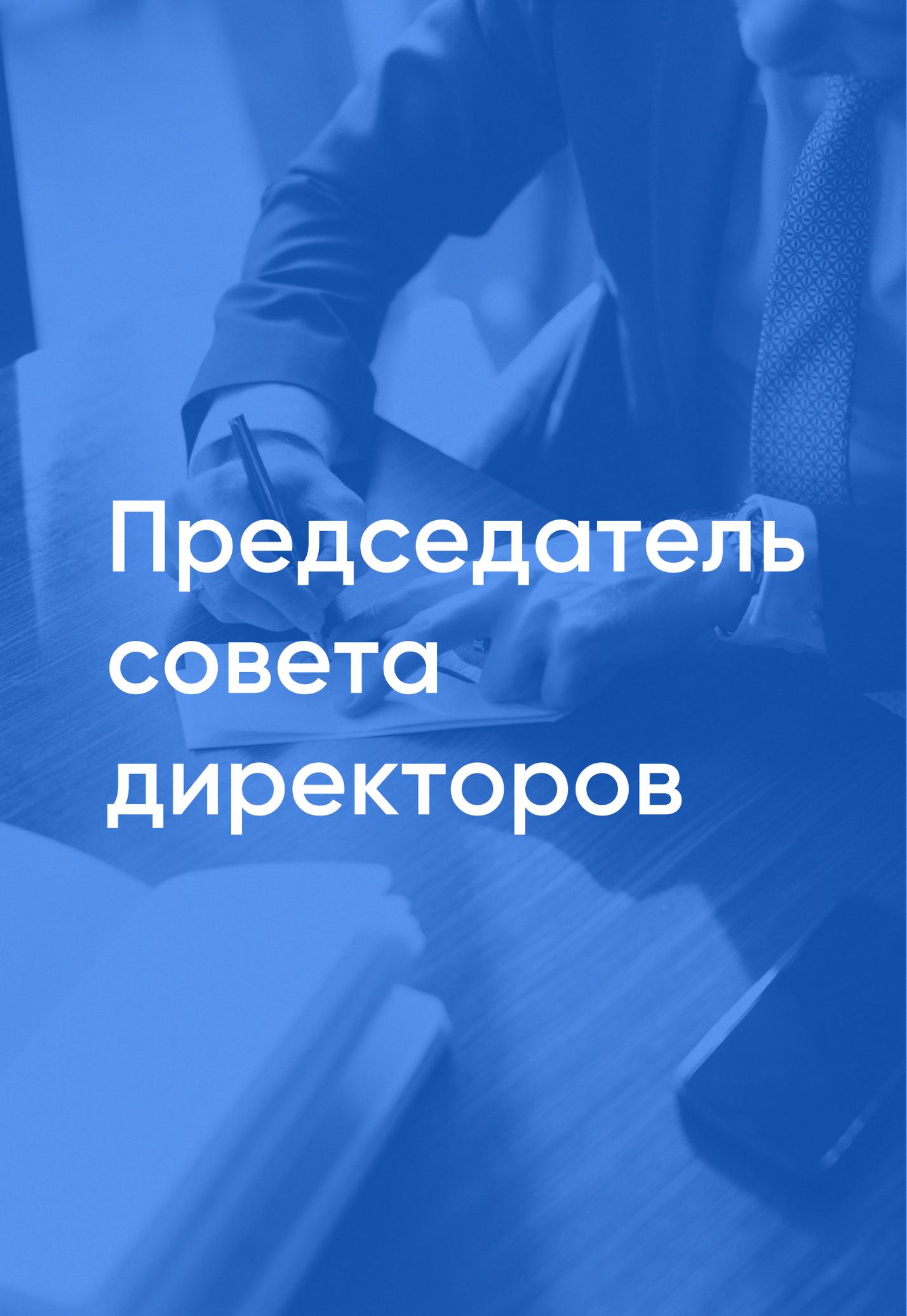
46% независимых директоров



12% иностранцев среди директоров



11% женщин среди директоров

A blue-tinted photograph of a business meeting. In the foreground, a person's hands are visible, one holding a pen and the other pointing at a document on a table. In the background, another person in a suit and tie is partially visible. The overall scene is professional and focused on business operations.

Председатель совета директоров

59,4 лет

средний возраст
Председателя Совета
директоров

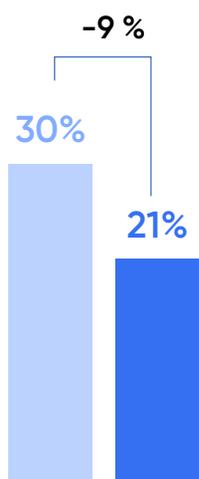
7,3 лет

средний срок работы
Председателя Совета
директоров

Процентное соотношение категорий среди председателей в 2021 г. и 2022 г.



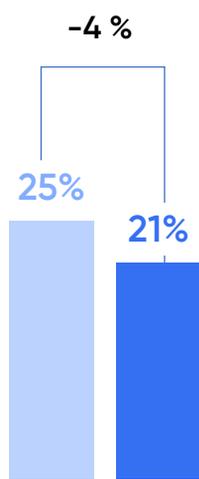
Независимые
директора



■ 2021 ■ 2022



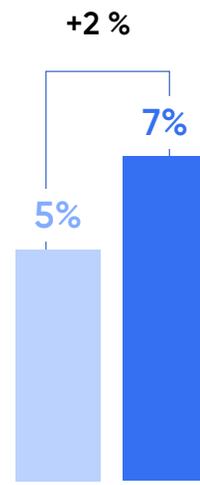
Иностранцы-
директора



■ 2021 ■ 2022



Женщины-
директора



■ 2021 ■ 2022

Комитеты при совете директоров

Численность

3,7

Среднее количество комитетов на один совет директоров в 2022 г.

6

Наибольшее количество комитетов (3 компании)

2

Наименьшее количество комитетов (2 компании)

3

В основном комитетов у большинства компаний из выборки (15 компаний)

Наиболее распространенными комитетами являются

Комитет по аудиту*

(имеется во всех компаниях выборки)

Комитет по стратегии

(присутствует в 20 компаниях выборки)

Комитет по назначениям и вознаграждениям

- Чаще фигурирует как единый комитет
- Редко – два отдельных

В таком виде комитеты присутствуют во всех компаниях выборки, за исключением одной, где есть комитет по вознаграждениям, а деятельность комитета по назначениям приостановлена

Комитет по устойчивому развитию или ESG комитет

Является четвертым по популярности. Может существовать как отдельно, так и в составе комитетов с более широким функционалом (например, в ряде компаний созданы комитет по стратегии и устойчивому развитию, комитет по устойчивому развитию и корпоративному управлению, комитет по устойчивому развитию и изменению климата)



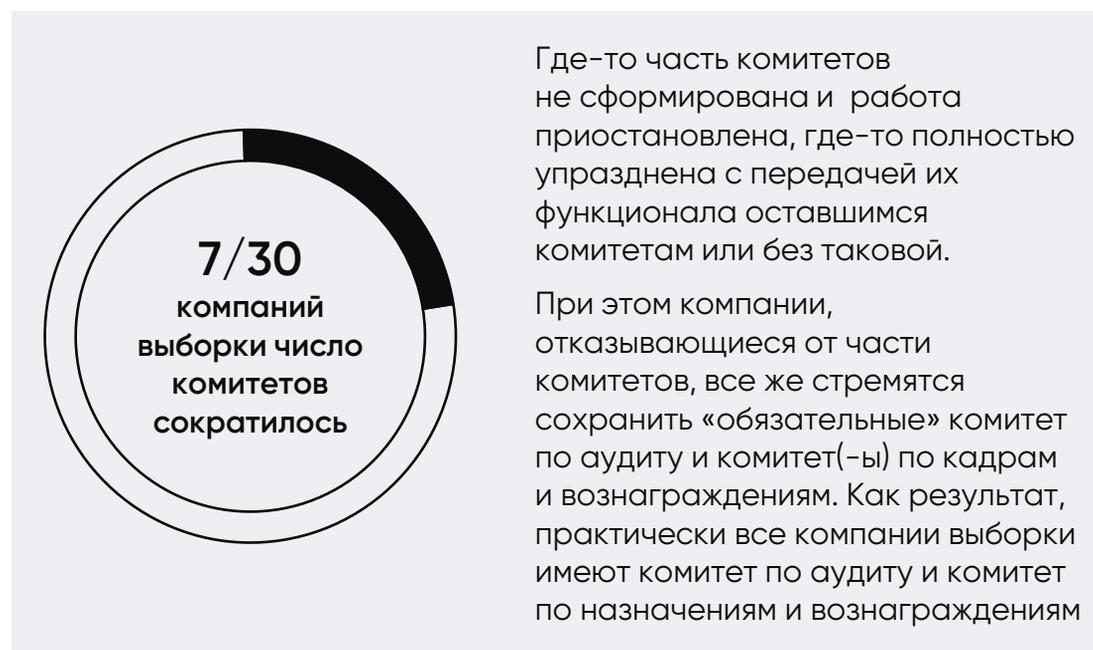
В компаниях выборки встречаются также другие комитеты:

- по бюджету
- по инвестициям
- по управлению рисками
- по комплаенс
- по корпоративному управлению
- по здоровью
- по безопасности и экологии
- по технологиям
- по инновационному развитию и технической политике

*Наличие у всех компаний выборки комитета по аудиту и комитета(-ов) по вознаграждениям и назначениям объясняется требованиями Московской биржи для компаний, акции которых включены в Первый уровень листинга.

Динамика количества комитетов

В 2022 году наблюдалась не слишком выраженная тенденция по сокращению числа комитетов



Состав КОМИТЕТОВ

Комитет
по аудиту



3,2 человека

среднее число
членов комитета



78 %

доля независимых
директоров в комитете

Комитет(ы) по назначениям
и вознаграждениям



3,2 человека

среднее число
членов комитета



70 %

доля независимых
директоров в комитете

Комитет
по стратегии



5,6 человека

среднее число
членов комитета



31 %

доля независимых
директоров в комитете

Комитет
по устойчивому развитию



3,2 человека

среднее число
членов комитета



47 %

доля независимых
директоров в комитете

Обзор ПОДХОДОВ КОМПАНИЙ К РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ

Раскрытие информации

Как отмечено ранее, в марте 2022 года Правительство РФ приняло постановление, позволяющее компаниям отказаться от раскрытия информации на рынке ценных бумаг полностью или частично в целях митигации санкционных рисков.

Компании получили право самостоятельно оценивать целесообразность отказа от раскрытия, определять объемы нераскрываемой информации и оценивать риски наступления неблагоприятных последствий.

Подходы к раскрытию информации, выбранные компаниями в течение 2022 года, значительно различаются.

В ходе исследования проанализирована практика раскрытия информации 32 российских компаний из числа обществ, акции которых включены в Первый уровень листинга Московской биржи.

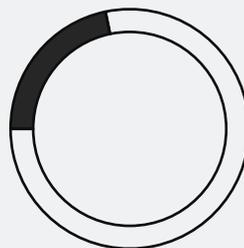
Источником информации служили как открытые данные – официальные сайты компаний и их страницы на сервере раскрытия информации Интерфакс, так и данные анонимного анкетирования части компаний, проведенного в ходе исследования.

Среди 18 проанкетированных компаний 5 компаний не использовали предоставленное им право не раскрывать информацию, т.е. информация раскрывалась ими в полном объеме без каких-либо изъятий.

5/18

проанкетированных компаний не использовали предоставленное им право не раскрывать информацию.

Т.е. информация раскрывалась ими в полном объеме без каких-либо изъятий.



32 компании

Все компании выборки публикуют сообщения о существенных фактах

Однако из открытых источников невозможно определить, в полном ли объеме продолжает осуществляться раскрытие.

11/18 компаний

Указали, что раскрывают только часть существенных фактов, в соответствии с законодательством

Как правило, риски и возможные последствия оцениваются в каждом конкретном случае, и принимается решение. Характер нераскрываемой информации различен. Среди нее – совершение сделок, принятые советом директоров решения.

Годовой отчет

Срок для публикации годового отчета за 2022 год на момент подготовки настоящего исследования еще не наступил, поэтому не представляется возможным оценить количество компаний, которые продолжают его публиковать или откажутся от раскрытия.

3/4 КОМПАНИЙ

опубликовали годовой отчет в 2021

Большинство из 32 исследованных компаний

8 КОМПАНИЙ

отказались от публикации

Большинство не только не опубликовали отчеты за 2021 год, но и перестали размещать на собственных сайтах отчетность за все или 1-3 предшествующих года)

Отчет эмитента, бухгалтерская и сводная консолидированная отчетность

В отличие от годового отчета за 2021 год, публикация данных форм отчетности в 2022 году относилась непосредственно к 2022 году и событиям, происходившим в данный период, поэтому доля компаний, раскрывших данные формы отчетности указана ниже

32

**компании,
участвовавшие
в исследовании**

11

Компаний (треть) опубликовали все указанные формы отчетности в 2022 году

Отчет эмитента, бухгалтерскую и сводную консолидированную отчетность за 6 мес. 2022 года

14

Компаний не опубликовали ни одной из указанных форм отчетности в 2022 (около 40%)

При этом половина из них закрыли частично или полностью и отчетность за предшествующие годы

7

Компаний раскрывали указанные формы отчетности частично, опубликовав одни формы и отказавшись от раскрытия других

Так, некоторые из них раскрыли отчет эмитента, но не раскрыли бухгалтерскую и сводную консолидированную отчетность или наоборот, кто-то отказался от раскрытия консолидированной отчетности, но раскрыл бухгалтерскую

При этом часть компаний не раскрывала некоторые разделы отчета эмитента (сведения о составе органов управления, бухгалтерская и сводная отчетность) со ссылкой на Постановление Правительства № 351.

Анализ системы вознаграждения членов совета директоров

Общая структура

Сложившаяся сегодня в большей части исследуемых российских компаний¹ система вознаграждения членов совета директоров соответствует ключевым рекомендациям российского регулятора – Банка России, основанным в том числе на ранее выработанных международно признанных практиках и рекомендациях (принципы ОЭСР и др.).

Система вознаграждения российских компаний включает такие ключевые элементы, как:



Фиксированное (базовое) денежное вознаграждение (cash retainer)

- независимых членов совета директоров
- неисполнительных председателей совета директоров



Дополнительное денежное вознаграждение

- председателей комитетов совета директоров
- членов комитетов совета директоров
- старших независимых директоров



Вознаграждение акциями (equity reward)

Базовое фиксированное денежное вознаграждение члена совета директоров присутствует в системе вознаграждения большей части компаний выборки

1 000 000 ₹

Минимальная величина базового вознаграждения в 2022 году

\$500 000 или 34 176 083 ₹ в год*

Максимальный размер базового вознаграждения

10 492 835 ₹ в год

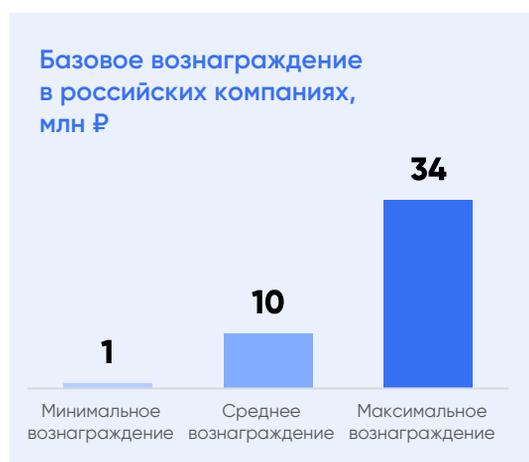
Средний размер базового вознаграждения

¹ Компании 1го уровня листинга Московской биржи
^{*} Средний курс доллара в 2022 по данным ЦБ РФ

Базовое вознаграждение

Разброс минимального и максимального вознаграждения в российских компаниях продолжает оставаться весьма существенным и зависит от таких факторов, как: структура корпоративной собственности, наличие только российского или также зарубежного листинга, размера бизнеса, индустрии, наличия независимых, в том числе иностранных, членов совета директоров.

При принятии решения об установлении размера вознаграждения независимых членов совета директоров, в т.ч. в компаниях, сохраняющих зарубежное присутствие/листинг, а также привлекающих к работе независимых директоров – иностранцев, возможно также ориентироваться на зарубежные практики, где размеры средних выплат являются более устоявшимися. По данным консалтингового агентства Spenser Stuart¹ средний размер базового вознаграждения в компаниях FTSE 150 для неисполнительных директоров достигает размера £72,051 в 2022 году или 6 130 038 рублей. При этом самое высокое базовое вознаграждение составляет £142,437 или 12 118 420 рублей, а самое низкое £26,337 или 2 240 729 рублей в пересчете на российские рубли по среднему курсу ЦБ за 2022 год.



Вознаграждение председателя СД присутствует в структуре вознаграждений 26 из 30 компаний, т.е. примерно у 87% компаний.



Вознаграждение за членство в комитетах

24/30 компаний

присутствует
вознаграждение
за членство в комитетах
у 80% компаний

Оно устанавливается либо
в форме абсолютной
величины, либо в процентах
(надбавке) к базовому
вознаграждению.

36 000₽ в год

Минимальное дополнительное
вознаграждение за членство
в одном комитете в 2022 году

\$50 000 или
3 417 608₽ в год

Максимальное дополнительное
вознаграждение за членство
в одном комитете

Вознаграждение за председательство в комитетах

28/30 компаний

присутствует
вознаграждение
за председательство
в комитетах у 90%
компаний

200 000₽ в год

Минимальное дополнительное
вознаграждение
за председательство
в одном комитете

\$150 000 или
10 252 825₽ в год

Максимальное дополнительное
вознаграждение за председательство
в одном комитете

Доплаты за выполнение обязанностей независимого директора

В тех компаниях, где введена или возможна роль старшего независимого директора, в системе вознаграждения фигурирует такой компонент, как вознаграждение старшего независимого директора. Оно присутствует у 5 из 30 компаний. Доплата за выполнение обязанностей старшего независимого директора составляет от 25 000 долларов США до 225 000 долларов США.

Некоторые компании продолжают использовать т.н. attendance fee или вознаграждение за участие в отдельных заседаниях. Такая практика продолжает оставаться и за рубежом, хотя от года к году становится все менее распространенной. В отдельных случаях плата за участие в отдельных заседаниях может быть обоснованной, когда компания желает простимулировать личное участие, например, иностранных директоров, в очных заседаниях.

Премии и вознаграждение в акциях

Практика вознаграждения акциями находится пока в стадии формирования, что скорее всего обусловлено как спецификой российской структуры собственности, так и особенностями российского фондового рынка. Данный вид вознаграждения в основном используется компаниями, имеющими зарубежный листинг либо зарегистрированными в иностранных юрисдикциях. 4 участника выборки используют данную форму вознаграждения.

Возможность выплаты премий все еще предусмотрена у 7 компаний выборки, в большинстве из них размер не установлен и в случае принятия такого решения определяется решением общего собрания акционеров.

Динамика вознаграждений

В течение 2022 года в компаниях выборки не происходило существенного пересмотра системы вознаграждений, сопровождающегося изменением структуры – исключения существующих или включения новых форм (компонентов) вознаграждения*.

При этом, при отсутствии изменений в структуре вознаграждения в ряде компаний были изменены размеры компонентов вознаграждения

6 компаний

выборки увеличили общий размер вознаграждения (за счет повышения отдельных компонентов)

Базовое вознаграждение члена совета директоров и вознаграждение председателя совета директоров было увеличено во всех компаниях, где произошел рост

4 компании

увеличили дополнительное вознаграждение за членство в комитетах

3 компании

увеличили дополнительное вознаграждение за председательство в комитетах

20%

общий средний процент повышения размера вознаграждения

26% компаний

У 8 компаний выборки в 2022 г не происходило никаких изменений в размере вознаграждения**

* За исключением одной компании, которая упразднила дополнительное вознаграждение за председательство в комитетах совета директоров

** В выборке также есть компании (16), у которых размер вознаграждения номинирован в иностранной валюте, и суммы вознаграждений в рублях изменились вследствие курсовой разницы

**Компании
с преобладающим
государственным
участием,
санкционные
компании**

Как выглядит совет директоров компании

Средняя численность совета директоров, человек

11,7

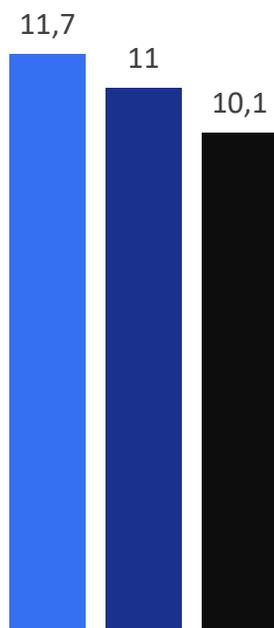
в компаниях с преобладающим государственным участием

11

в санкционных компаниях

10,1

в компаниях общей выборки



15

максимальная численность совета директоров в государственных и санкционных компаниях

10

минимальная численность СД среди государственных компаний

5

минимальная численность СД среди санкционных компаний

Численный состав снизился только у одной государственной компании (с 11 до 10).

Среди санкционных компаний выборки снижение имело место у 2 компаний.

Все анкетированные компании из числа государственных/санкционных отметили факт «выбытия» директоров.

Число «выбывших» колеблется от 1 до 4 директоров.

Независимые и неисполнительные директора

Доля неисполнительных директоров

88 %

в гос.
компаниях

83 %

в санкционных
компаниях

Из которых независимые
директора составляют 38%

Доля независимых директоров

31 %

в гос.
компаниях

33 %

в санкционных
компаниях

Доля неисполнительных директоров в государственных/санкционных компаниях выше, чем в компаниях общей выборки, где она составила 77%, а доля независимых директоров в них ниже (37% – в компаниях общей выборки)

У большинства государственных и санкционных компаний доля независимых директоров в 2022 году снизилась по сравнению с 2021 годом, но в основном незначительно (на 1-2 человека).

Среди новых директоров (впервые избранных в прошедшем году) доля независимых директоров составляет более половины: 52% среди государственных и 56% среди санкционных компаний

Иностранные директора

60 %

выбывших
директоров –
иностранцы

8 %

доля
иностранцев
среди новых
директоров

В большинстве компаний число иностранных директоров в 2022 году снизилось (в тех компаниях, где они были). Лишь у одной государственной компании и у 2 санкционных в совете директоров присутствуют иностранные директора

Доля женщин-директоров, %

1 %

в СД государственных/
санкционных компаний

11 %

в СД компаний
общей выборки

Председатели Совета Директоров

Средний возраст
председателя Совета
директоров

61

в государственных
компаниях

59,4

в санкционных
компаниях

Средний срок работы
председателя Совета
директоров

7,9

в государственных
компаниях

7,1

в санкционных
компаниях

Независимые председатели
СД в государственных и
санкционных компаниях

14 %

3,3

Среднее количество комитетов
на один совет директоров

Комитет по аудиту*

(имеется во всех компаниях выборки)

Комитет по стратегии

**Комитет по устойчивому
развитию или ESG комитет**

Имеются в большинстве компаний
выборки

5

Наибольшее количество
комитетов (1 компания)

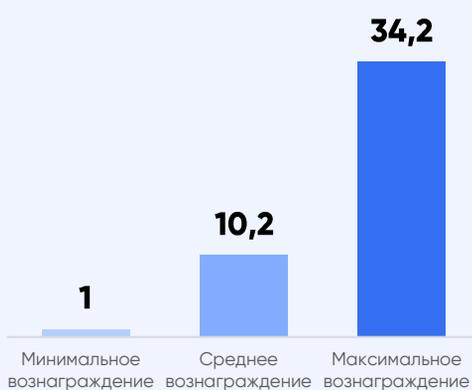
**Комитет
по назначениям
и вознаграждениям**

- Чаще фигурирует как единый комитет
- Редко – два отдельных

В таком виде комитеты присутствуют во всех компаниях выборки, за исключением одной, где есть комитет по вознаграждениям, а деятельность по назначениям приостановлена

Вознаграждение

Базовое вознаграждение
в компаниях с гос. участием,
млн ₽



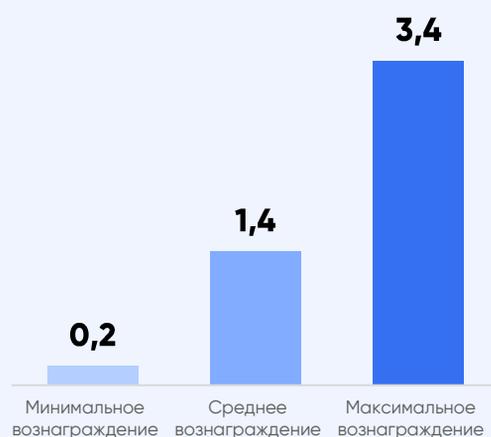
Вознаграждение
Председателя СД
в компаниях с гос. участием,
млн ₽



Дополнительное
вознаграждение
за работу в Комитетах, млн ₽



Дополнительное
вознаграждение
за Председательство
в Комитетах, млн ₽



Средний уровень базового вознаграждения в компаниях с преобладающим гос. участием находится почти на таком же уровне как в целом по рынку (10 млн. в случае общей выборки), тогда как средний уровень вознаграждения Председателя Совета директоров в частных компаний примерно на 40% выше чем в государственных.

Раскрытие информации

Компании с государственным участием

В ходе исследования проанализирована практика раскрытия информации 10 компаний с преобладающим государственным участием, акции которых включены в Первый уровень листинга Московской биржи. 5 из них были опрошены в ходе анкетирования и ответили на вопросы о применяемых ими подходах к раскрытию информации.

Уровень раскрытия информации среди компаний с преобладающим гос. участием в целом ниже, чем среди компаний общей выборки (см. раздел 4 настоящего Отчета).

Среди проанкетированных компаний все из них использовали предоставленное им право не раскрывать информацию, т.е. информация раскрывалась ими в ограниченном объеме.

Все проанкетированные компании признают, что ситуативная форма раскрытия – информация о существенных фактах – применяется ими лишь частично с учетом оценки рисков раскрытия или нераскрытия той или иной информации. Так, одна из компаний указала, что раскрываемая ими в форме сообщений о существенных фактах информация касалась только выпуска облигаций.

Годовой отчет

40% компаний
опубликовали
годовой отчет
в 2021

60% компаний
отказались от публикации

Такие компании не только не опубликовали отчеты за 2021 год, но и сделали недоступными отчеты за все или 1-3 предшествовавших года

Отчет эмитента, бухгалтерская и сводная консолидированная отчетность

10

компаний,
участвовавших
в исследовании

7 Компаний не опубликовали ни одной из указанных форм отчетности в 2022 (70%)

При этом более половины из них (4 компании) закрыли частично или полностью и отчетность за предшествующие годы

2 Компании раскрывали только отчеты эмитента, отказавшись от раскрытия бухгалтерской и сводной консолидированной отчетностей

1 Компания выборки продолжила публиковать все указанные формы отчетности в 2022 году

Отчет эмитента, бухгалтерскую и сводную консолидированную отчетность за 6 мес. 2022 года

При этом часть информации в опубликованных отчетах эмитента закрыта:

- Все 3 компании, опубликовавшие отчет эмитента, закрыли в нем сведения о составах органов управления
- 2 компании закрыли значительную часть иных сведений (бухгалтерскую и сводную финансовую отчетность, основные финансовые показатели, сведения о подконтрольных организациях и ряд других).

Санкционные компании

Общий уровень раскрытия информации среди санкционных компаний в целом совпадает с раскрытием среди государственных компаний

Все

компании

использовали предоставленное им право на ограниченное раскрытие информации

5/12

компаний

отказались от публикации годового отчета за 2021 год

8

компаний

отказались от публикации всех форм отчетности в 2022 году – отчета эмитента, бухгалтерской и сводной финансовой отчетности

Ключевые выводы

Ключевые выводы

Система корпоративного управления сохранилась

Несмотря на беспрецедентные вызовы 2022 года, система корпоративного управления российских компаний продолжает функционировать

20%

компаний увеличили общий размер вознаграждений

Большинство компаний сохранило действующие системы и размеры вознаграждений

Совет директоров сохранил свои функции важнейшего органа стратегического управления

- Более половины компаний сохранили прежний количественный состав своих советов
- В большинстве компаний сохранилась высокая доля независимых директоров, что говорит о важности этого института в российской системе корпоративного управления
- Большинство компаний сохранило ранее созданные комитеты в структуре совета директоров

Акционеры и бизнес по-прежнему высоко оценивают роль, значение и уровень ответственности независимых директоров при принятии ключевых для компании решений

При этом компаниям пришлось оперативно перестраивать существующую систему принятия решений, обмена информацией, взаимодействия между менеджментом и советом директоров в ответ на новые вызовы.

Будут ли сохраняться данные тренды в 2023 году или компании начнут использовать предоставленные законодателем и регулятором возможности снизить требования к элементам своей системы корпоративного управления, мы узнаем в рамках следующего исследования

Методология исследования

Детали исследования

Исследование проводилось среди публичных компаний с листингом на Московской бирже (1 уровень)

30 компаний

Объем выборки для анализа составов совета директоров (раздел 3 Отчета), для анализа системы вознаграждения (раздел 5 Отчета)

32 компании

Объем выборки для анализа подходов к раскрытию информации (раздел 4 Отчета)

8-12 компаний

Объем спец. выборки по компаниям с гос. участием и санкц. компаниям (раздел 6 Отчета)

При подготовке исследования использовались
2 основных группы источников информации

Открытые данные

Включая официальные Интернет-сайты компаний выборки и опубликованные ими документы (отчеты эмитента и др.) – 32 компании

Состав группы экспертов

- А. Стороженко
- Е. Павлова
- Ю. Федорова
- А. Граница

Результаты анонимного анкетирования компаний,

Проведенные при поддержке Национального объединения корпоративных секретарей – 18 компаний

Рецензентами исследования выступили

- А. Каменский (ПАО Московская Биржа)
- В. Лоскутов (ПАО «НЛМК»)
- О. Цветков (ПАО Сбербанк)

Спасибо за внимание

Анжелика Граница
Исполнительный директор Ассоциации НОКС

+7 (925) 082-65-57

a.granitsa@nokc.org.ru

nokc.org.ru

