



**Банк России**

Центральный банк Российской Федерации



**№ 1**  
**АПРЕЛЬ 2017**

**ОБЗОР  
ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО  
УПРАВЛЕНИЯ В РОССИЙСКИХ  
ПУБЛИЧНЫХ ОБЩЕСТВАХ**

**МОСКВА**



# Содержание

ВВЕДЕНИЕ.....	4
1. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ .....	6
1.1. Обзор изменений российского регулирования .....	6
1.2. Обзор изменений в международной практике корпоративного управления.....	8
2. ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ.....	10
2.1. Общий обзор степени внедрения Кодекса корпоративного управления.....	11
2.2. Внедрение принципов и рекомендаций отдельных глав Кодекса корпоративного управления.....	15
3. ОЦЕНКА КАЧЕСТВА ОБЪЯСНЕНИЙ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ.....	35
3.1. Методология оценки качества объяснений.....	35
3.2. Оценка качества объяснений причин несоблюдения Кодекса корпоративного управления российских публичных обществ.....	36
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	45
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ СОКРАЩЕНИЙ И ГЛОССАРИЙ .....	46
ПРИЛОЖЕНИЕ.....	48

*Банк России выражает благодарность Европейскому банку реконструкции и развития и его представителям – Жану Пьеро Чине (Gian Piero Signa) и Алексею Звереву; сотрудникам фирм «Нестор Эдвайзерс» (NestorAdvisors) – Стилпону Нестору (Stilpon Nestor) и Федерико Бернаскони (Federico Bernasconi), а также «Делойт СНГ» – Олегу Швыркову, Ирине Дейнеге, которые в ходе реализации проекта ЕБРР «Совершенствование корпоративного управления в Российской Федерации» делились с нами опытом в области наилучших практик корпоративного управления на зарубежных рынках и оказывали поддержку при разработке подходов, направленных на улучшение практики корпоративного управления в российских публичных акционерных обществах, в том числе по составлению рекомендаций для акционерных обществ по раскрытию информации о соблюдении Кодекса корпоративного управления и подготовке настоящего Обзора.*

## **Уважаемые читатели!**

*В апреле 2014 года Банк России опубликовал Кодекс корпоративного управления, который был рекомендован Советом директоров Банка России для применения российскими публичными компаниями.*

*Банк России всегда подчеркивал важность работы по развитию и использованию наилучших практик корпоративного управления. Мегарегулятор заинтересован в том, чтобы это было не формальное соблюдение принципов. Компании для их же собственного блага и развития должны сами осознать ценность применения культуры корпоративного управления, основы которой заложены в Кодексе.*

*С момента публикации документа прошло относительно немного времени для того, чтобы осмыслить рекомендации Кодекса, закрепить их во внутренних документах, тем более начать практическую реализацию принципов, заложенных в нем.*

*В 2016 году Банк России начал мониторинг внедрения российскими публичными компаниями принципов Кодекса и представляет вашему вниманию первый пилотный Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах, подготовленный на основе публичных данных, раскрытых компаниями в годовых отчетах за 2015 год.*

*Мы планируем, что такие обзоры будут выходить на ежегодной основе. В них мы постараемся показать широкой аудитории, какие из принципов Кодекса стали наиболее сложными для применения российскими компаниями, а что уже внедрено и работает. Также мы хотели бы привлечь особое внимание к теме повышения качества объяснений причин несоблюдения принципов Кодекса. Это новая и непростая тема, здесь еще предстоит большая совместная работа Банка России и российских компаний, которая поможет избежать формального подхода и достичь большего взаимопонимания с акционерами и инвесторами. Мы рассчитываем, что опубликованная в Обзоре информация о том, как российские компании внедряют положения Кодекса корпоративного управления, будет стимулировать применение Кодекса все большим количеством акционерных обществ, повысит прозрачность рынка и поможет инвесторам изменить сложившийся стереотип о недостаточном уровне корпоративного управления в российских компаниях.*

**Председатель  
Банка России  
Э.С. Набиуллина**

## ВВЕДЕНИЕ

Одной из важных задач, которые ставит перед собой Банк России, является внедрение в практику российских публичных акционерных обществ (далее – публичные общества, ПАО, акционерные общества, общества, компании) наилучших стандартов корпоративного управления, нашедших отражение в Кодексе корпоративного управления, рекомендованного к применению Банком России (далее – Кодекс)<sup>1</sup>. Как отмечается во введении к Кодексу, совершенствование корпоративного управления в Российской Федерации – важнейшая мера, необходимая для повышения устойчивости, эффективности деятельности акционерных обществ, увеличения притока инвестиций во все отрасли российской экономики как из источников внутри страны, так и от зарубежных инвесторов.

В стратегическом документе Банка России – Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов<sup>2</sup> (далее – Основные направления) отмечается важность совершенствования практики корпоративного управления в российских публичных обществах и приводятся подходы к решению соответствующей задачи. При этом в Основных направлениях подтверждается приверженность подходу «соблюдай или объясняй», продекларированному в Кодексе. В соответствии с таким подходом акционерные общества вправе применять механизмы и инструменты корпоративного управления, наиболее подходящие для них в зависимости от масштабов и специфики деятельности, стратегии и этапа их жизненного цикла, которые в том числе могут отличаться от рекомендуемых Кодексом.

Система корпоративного управления в акционерном обществе, сложившиеся в нем практики и подходы, определяющие организацию процесса принятия стратегических и оперативных решений, эффективность работы совета директоров, роль, которую играют крупные акционеры, и то, как соблюдаются права миноритарных акционеров, принятые в обществе политики урегулирования конфликта интересов, в том числе процесс принятия решений по сделкам со связанными сторонами, организация системы вознаграждений, системы управления рисками и внутреннего контроля, политики в области раскрытия информации о деятельности и планах будущего развития общества и т.д., являются важными факторами, которые учитываются при принятии экономических решений акционерами и инвесторами, а также иными заинтересованными лицами, например контрагентами общества. В связи с этим прозрачность и качественная информация о ключевых областях корпоративного управления являются важнейшими аспектами повышения доверия как к отдельным компаниям, так и к рынку в целом.

Основой для такого раскрытия является заложенный в Кодексе принцип «соблюдай или объясняй», который в настоящее время признан и используется в большинстве стран «Большой двадцатки» и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). То есть акционерное общество не формально применяет все предлагаемые в Кодексе подходы, а вправе выбрать те из них, которые являются наиболее подходящими для него на конкретной фазе развития. При этом общество вправе не следовать той или иной рекомендации Кодекса, если особенности организации и управления, определенные обстоятельства или финансово-экономические факторы, связанные с деятельностью общества, приводят к материальной нецелесообразности использования соответствующих рекомендаций. В таком случае публичное общество обязано четко, ясно и исчерпывающе объяснить причины несоблюдения принципов Кодекса, а также описать используе-

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

<sup>2</sup> Одобрены Советом директоров Банка России 26.05.2016.

мые обществом альтернативные механизмы корпоративного управления с указанием того, почему предпочтение было отдано именно им. Следует отметить, что данный подход, наряду с преимуществами – гибкостью и учетом конкретных обстоятельств, связан и с определенными издержками. Так, не все категории инвесторов имеют возможность и желание глубоко исследовать причины несоблюдения тех или иных принципов. На зарубежных финансовых рынках также достаточно распространена практика использования консультационных услуг по выработке подходов к голосованию на общих собраниях акционеров, оказываемых специализированными организациями. При этом, оценивая практику корпоративного управления акционерного общества, такие организации достаточно часто используют «чек-листы», в которых проставляют бинарные ответы по применению того или иного принципа Кодекса. В результате, несмотря на то что общество приводит веские причины несоблюдения принципов Кодекса, привлекательность общества для ряда инвесторов все равно существенно уменьшается, а решения, принимаемые по повестке дня общего собрания, могут оказаться неблагоприятными для акционерного общества.

17.02.2016 Банк России опубликовал информационное письмо № ИН-06–52/8<sup>3</sup> (далее – Информационное письмо № ИН-06-52/8, Рекомендации Банка России), содержащее рекомендованную форму раскрытия отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, а также рекомендации по ее заполнению и по формированию объяснений причин несоблюдения Кодекса. Указанная форма была использована большинством публичных компаний, акции которых допущены к организованным торгам путем включения их в котировальные списки, а также многими иными обществами, в том числе не обязанными составлять и раскрывать такой отчет.

Следуя подходам, обозначенным в Основных направлениях, в целях освещения текущей ситуации в области корпоративного управления и вопросов применения российскими публичными обществами принципов и рекомендаций Кодекса Банк России подготовил настоящий Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах, акции которых включены в котировальные списки 1-го и 2-го уровней ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – Обзор). В основу Обзора легли данные, раскрытые акционерными обществами в составе годовых отчетов по итогам 2015 года по форме отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, подготовленной Банком России.

В первой главе Обзора приводится описание регуляторных изменений и практик, произошедших и внедренных в сфере корпоративного управления за последние три года как в России, так и за рубежом.

Вторая глава посвящена рассмотрению внедрения принципов и рекомендаций Кодекса в практику корпоративного управления российских публичных обществ и оценке степени его соблюдения.

В третьей главе Обзора приводится анализ качества приведенных обществами объяснений причин несоблюдения принципов и рекомендаций Кодекса.

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

<sup>3</sup> Письмо Банка России от 17.02.2016 № ИН-06–52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении положений Кодекса корпоративного управления».



# 1. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

## 1.1. Обзор изменений российского регулирования

1.09.2013 функции и полномочия ФСФР России были переданы Банку России и был создан мегарегулятор финансового рынка<sup>1</sup>. В числе прочих к полномочиям Банка России перешли функции по регулированию и контролю в сфере корпоративных отношений.

Параллельно началась реформа гражданского, а затем и корпоративного законодательства, затронувшая все базовое и специальное регулирование, касающееся акционерных обществ.

Так, с 1.09.2014 вступили в силу изменения в Гражданский кодекс Российской Федерации<sup>2</sup> (далее – ГК РФ), которые концепцию деления акционерных обществ на открытые и закрытые заменили на применение в отношении них статуса публичного и непубличного общества. При этом в новой парадигме статус публичности связывается с публичным размещением и обращением акций таких обществ. Также изменения в ГК РФ ввели базовые требования к ответственности членов органов управления юридических лиц, внесли корректировки в общие положения о реорганизации юридических лиц, разрешив в том числе смешанные реорганизации, установили основные требования к органам управления юридических лиц и так далее.

В целях приведения законодательной базы Российской Федерации в соответствие с новой редакцией ГК РФ 29.06.2015 приняты и 1.07.2015 вступили в силу поправки в Закон

об акционерных обществах<sup>3</sup>. Указанные изменения касаются порядка приобретения и прекращения публичного статуса акционерного общества, требований, предъявляемых к публичным акционерным обществам, а также положений о диспозитивности в деятельности непубличных акционерных обществ.

С 1.07.2016 вступили в силу поправки в Закон об акционерных обществах и Закон о рынке ценных бумаг, вводящие новый порядок совершения корпоративных действий: через центральный депозитарий по цепочке номинальных держателей (каскадный порядок совершения корпоративных действий)<sup>4</sup>. Внесенные изменения позволили инвесторам получать информацию о корпоративных действиях в структурированном виде в электронной форме, а также осуществлять права по ценным бумагам (участие в общем собрании акционеров, выплата дивидендов, приобретение и выкуп ценных бумаг эмитентом или лицом, консолидирующим крупный пакет и так далее) через учетную систему путем дачи указания (инструкции) лицу, осуществляющему учет прав на ценные бумаги, принадлежащие инвестору. Также введена возможность участия в общем собрании акционеров электронным способом – посредством заполнения электронной формы бюллетеня на сайте в сети Интернет.

В целях закрепления основных направлений развития законодательства Российской Федерации в сфере корпоративных отношений и корпоративного управления Правительством Российской Федерации при участии Банка России принят План мероприятий («дорожная карта»

<sup>1</sup> Указ Президента Российской Федерации от 25.07.2013 № 645 «Об упразднении Федеральной службы по финансовым рынкам, изменении и признании утратившими силу некоторых актов Президента Российской Федерации».

<sup>2</sup> Федеральный закон от 5.05.2014 № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

<sup>3</sup> Федеральный закон от 29.06.2015 № 210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

<sup>4</sup> Федеральный закон от 29.06.2015 № 210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».



та») «Совершенствование корпоративного управления»<sup>5</sup>, включающая в себя комплекс мероприятий, планируемых к осуществлению в 2016–2018 годах федеральными органами исполнительной власти, Банком России, рабочей группой по созданию международного финансового центра в Российской Федерации при Совете при Президенте Российской Федерации по развитию финансового рынка Российской Федерации.

В целях конкретизации законодательного регулирования Банком России был принят нормативный акт, устанавливающий перечень информации о корпоративных действиях, подлежащей предоставлению эмитентом центральному депозитарию, порядок и сроки ее предоставления, порядок обеспечения доступа к такой информации<sup>6</sup>.

Также Банком России разработано и принято Положение о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, которое в том числе уточняет порядок проведения общего собрания в связи с изменениями законодательства в части каскадного порядка проведения корпоративных действий и электронного голосования. Указанное положение вступает в силу с 1.08.2017.

Банком России в целях разъяснения многочисленных вопросов практики применения новых положений ГК РФ и Закона об акционерных обществах опубликован ряд информационных писем, касающихся наиболее распространенных ситуаций и вопросов, возникающих у акци-

онерных обществ и участников корпоративных отношений<sup>7</sup>.

С 9.02.2015 вступило в силу Положение Банка России об аккредитации информационных агентств<sup>8</sup>. Положение устанавливает процедуру проверки и допуска кандидатов к проведению действий по раскрытию информации о ценных бумагах и об иных финансовых инструментах. На этой основе Банком России в 2015–2016 годах создана стабильно действующая система раскрытия информации, базирующаяся на деятельности пяти аккредитованных агентств, обеспечивающих непрерывное и оперативное раскрытие достоверной информации об эмитентах эмиссионных ценных бумаг и выпускаемых ими ценных бумагах.

С 1.01.2017 вступили в силу изменения в Закон об акционерных обществах, касающиеся изменения порядка совершения крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность<sup>9</sup>. Поправки, основываясь

<sup>7</sup> Письмо Банка России от 18.08.2014 № 06-52/6680 «О некоторых вопросах, связанных с применением отдельных положений Федерального закона от 05.05.2014 № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (утратило силу в связи с изданием письма Банка России от 25.11.2015 № 06-52/10054).

Письмо Банка России от 1.12.2014 № 06-52/9527 «О применении законодательства Российской Федерации в связи с вступлением в силу новой редакции Гражданского кодекса Российской Федерации».

Письмо Банка России от 25.11.2015 № 06-52/10054 «О некоторых вопросах применения Федерального закона от 29.06.2015 № 210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

Письмо Банка России от 20.09.2016 № ИН-015-52/67 «О некоторых вопросах, связанных с продажей ценных бумаг лицу, направившему добровольное (обязательное) предложение о приобретении ценных бумаг».

Письмо Банка России от 4.10.2016 № ИН-06-52/71 «О дате возникновения оснований для осуществления прав по ценным бумагам».

<sup>5</sup> Распоряжение Правительства Российской Федерации от 25.06.2016 № 1315-р «Об утверждении плана мероприятий (дорожной карты) «Совершенствование корпоративного управления».

<sup>6</sup> Положение Банка России от 1.06.2016 № 546-П «О перечне информации, связанной с осуществлением прав по ценным бумагам, предоставляемой эмитентами центральному депозитарию, порядке и сроках ее предоставления, а также о требованиях к порядку предоставления центральному депозитарию доступа к такой информации».

<sup>8</sup> Положение Банка России от 13.10.2014 № 435-П «Об аккредитации информационных агентств, которые проводят действия по раскрытию информации о ценных бумагах и об иных финансовых инструментах».

<sup>9</sup> Федеральный закон от 3.07.2016 № 343-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» в части регулирования крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность».

на изменениях в ГК РФ, вводят понятия предварительного согласия на совершение и последующего одобрения сделок, отменяют обязательное предварительное одобрение сделок с заинтересованностью, вводят понятие сделок, выходящих за пределы обычной хозяйственной деятельности, частично изменяют процедуру согласия/одобрения таких сделок.

Законопроект, предлагающий новую редакцию главы 11.1 Закона об акционерных обществах, в разработке которого Банк России принял активное участие, 22.06.2016 принят Государственной Думой в первом чтении<sup>10</sup>. Законопроект изменяет круг ценных бумаг, в отношении которых действует регулирование, а также круг обязанных лиц, в том числе отказывается от понятия аффилированности, корректирует процедуру приобретения и выкупа крупных пакетов акций публичных обществ.

В сфере мягкого регулирования также происходят существенные изменения. В 2014 году на смену Кодексу корпоративного поведения, разработанному Федеральной комиссией по ценным бумагам Российской Федерации ФКЦБ России в 2002 году, пришел неоднократно упоминаемый в настоящем Обзоре Кодекс корпоративного управления, одобренный Советом директоров Банка России и рекомендованный к применению публичными обществами. Кодекс базируется на обновленных принципах корпоративного управления ОЭСР и представляет собой свод наилучших мировых практик корпоративного управления. Кодекс содержит как принципы корпоративного управления, так и рекомендации по их внедрению.

В целях методологической поддержки ПАО Банком России в 2015 году была рекомендована к применению форма отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, разработанная Московской Биржей<sup>11</sup>, а в 2016 году выпускаются собственные методические реко-

мендации Банка России по составлению и заполнению отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, включающие в себя как форму отчета, так и описание его содержания с пояснениями по порядку подготовки объяснений о причинах несоблюдения принципов и рекомендаций Кодекса<sup>12</sup>.

В целях внедрения лучших практик корпоративного управления на российском финансовом рынке Банком России публикуются модельные положения о совете директоров и о комитетах совета директоров публичного общества<sup>13</sup>.

## 1.2. Обзор изменений в международной практике корпоративного управления

За период с 2014 по 2016 годы в международной практике корпоративного управления произошло много важных изменений.

В 2014 году Европейская комиссия выпустила Рекомендацию о качестве раскрытия информации о корпоративном управлении с подходом «соблюдай или объясняй». Целью этого документа является повышение общего качества публикуемых компаниями отчетов о корпоративном управлении, в частности повышение качества объяснений, предоставляемых компаниями в случае несоответствия рекомендациям применимого кодекса корпоративного управления. Согласно рекомендациям Европейской комиссии, в кодексах корпоративного управления должно быть обозначено разграничение между положениями, внедряемыми по принципу «соблюдай или объясняй», и положениями, внедряемыми исключительно на добровольной основе. В данном документе также содержится руководство по составлению качественных объяснений несоблюдения кодекса.

В июле 2015 года Базельский комитет по банковскому надзору опубликовал пересмо-

<sup>10</sup> Проект федерального закона № 1036047-6 «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации» (в части совершенствования правового регулирования порядка приобретения крупных пакетов акций публичных акционерных обществ).

<sup>11</sup> Письмо Банка России от 30.03.2015 № 06-52/2825 «О раскрытии в годовом отчете акционерного общества за 2014 год сведений о соблюдении положений Кодекса корпоративного управления».

<sup>12</sup> Письмо Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении положений Кодекса корпоративного управления».

<sup>13</sup> Письмо Банка России от 15.09.2016 № ИН-015-52/66 «О положениях о совете директоров и о комитетах совета директоров публичного акционерного общества».

тренные Принципы корпоративного управления для банков, представляющие собой основу системы корпоративного управления, способствующей надежной и эффективной деятельности банков. В новом документе сделан акцент на важность организации системы управления рисками, а также механизмов соблюдения нормативных требований. В Принципах корпоративного управления для банков также подчеркивается важная роль, которую могут играть в системе корпоративного управления наблюдательные советы и комитеты с расширенными компетенциями, в том числе и в области улучшения качества собственного состава.

В сентябре 2015 года на встрече министров финансов и глав центральных банков стран «Большой двадцатки» в Анкаре ОЭСР представила новую редакцию Принципов корпоративного управления G20/ОЭСР, которая была одобрена на саммите «Большой двадцатки» 15–17 ноября 2015 года в Анталии. Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР способствовали совершенствованию корпоративного управления на развитых и развивающихся рынках. Этот документ представляет собой ключевой ориентир для законодателей в отдельных странах и служит основой для разработки соответствующих кодексов и законов, к числу которых относится и действующий российский Кодекс. Принятие Принципов корпоративного управления G20/ОЭСР «Большой двадцаткой» придало этому документу статус наиболее важных стандартов обеспечения международной финансовой стабильности, утвержденных в этом качестве Советом по финансовой стабильности. ОЭСР также опубликовала обновленные Руководящие принципы по корпоративному управлению на государственных предприятиях, в которых представлены рекомендации государствам в отношении подходов к организации системы корпоративного управления на предприятиях в государственной собственности, включая описание роли государств в повышении прозрачности, создании равных конкурентных условий на рынке с одновременным повышением эффективности государственных предприятий.

В июне 2016 года вступила в силу новая Директива Европейского союза об обязательном аудите. В данном документе содержится ряд требований в отношении организаций, представляющих общественный интерес. Отдельное внимание уделено обязательной ротации аудиторских организаций, а также содержанию дополнительных ограничений в отношении предоставления неаудиторских услуг внешним аудитором клиентам – организациям, представляющим общественный интерес. Согласно проведенным оценкам, около 30 000 юридических лиц в ЕС подпадают под определение организаций, представляющих общественный интерес, и, соответственно, к ним будут применяться данные требования.

За период с 2014 по 2016 годы в ряде европейских стран, в частности в Норвегии, Португалии, Великобритании, Франции, Швеции, Финляндии и Румынии, были пересмотрены и усовершенствованы кодексы корпоративного управления, основанные на принципе «соблюдай или объясняй». В этот же период кодексы были пересмотрены в Кении и Новой Зеландии. В некоторых странах, например в ЮАР и в Нидерландах, был начат процесс пересмотра действующих кодексов корпоративного управления.

В США наблюдалась высокая активность акционеров, использующих возможности влиять на состав органов управления, предоставленные им законом Додда – Франка. Значительно выросло количество выдвинутых предложений по закреплению за акционерами права выдвигать кандидатов в совет директоров, наряду с кандидатами, номинированными действующим составом совета (proxy access), – со 116 в 2015 году до 200 на 31.08.2016. К концу 2016 года эта тенденция затронула 69% из 100 ведущих компаний, 40% компаний индекса S&P 500 и 34% компаний рейтинга Fortune 500. Ожидается, что в ближайшие годы акционеры продолжат оказывать давление на американские компании по закреплению за ними права выдвижения кандидатов в совет директоров.

## 2. ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

В настоящее время требования по раскрытию информации о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса установлены Положением Банка России от 30.12.2014 №454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (далее – Положение о раскрытии информации). В соответствии с пунктом 74 Положения о раскрытии информации в годовой отчет ПАО, акции которых допущены к организованным торгам, должен быть включен отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса (далее – Отчет о соблюдении принципов Кодекса), составленный в соответствии с требованиями указанного пункта.

Законодательство Российской Федерации предоставляет акционерным обществам возможность самим определять структуру годового отчета и приводить Отчет о соблюдении принципов Кодекса либо в составе раздела (разделов) годового отчета, посвященного корпоративному управлению, либо в приложении к годовому отчету.

В целях предоставления акционерным обществам методологической поддержки по составлению Отчета о соблюдении принципов Кодекса, а также формирования единых подходов к раскрытию информации о соблюдении обществами принципов Кодекса, которые позволят всем заинтересованным лицам получать в доступной и сравнимой с другими акционерными обществами форме соответствующую информацию, Банк России в Информационном письме № ИН-06–52/8 рекомендовал публичным обществам приводить сведения о соблюдении конкретных принципов и ключевых рекомендаций Кодекса, а также объяснения причин в случае их несоблюдения в виде таблицы (далее – Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса).

Несмотря на то, что Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса носит рекомендательный характер, 85% акционерных обществ, ак-

ции которых были включены в котировальные списки 1-го и 2-го уровня ЗАО «ФБ ММВБ» (далее – КС1 и КС2 соответственно) на 1.07.2016, т.е. на дату окончания предусмотренного законодательством Российской Федерации периода проведения годовых общих собраний акционеров, восприняли рекомендации Банка России и использовали Форму отчета о соблюдении Кодекса, что позволило сопоставить и обобщить данные о соблюдении ими принципов и рекомендаций Кодекса, которые и легли в основу данного Обзора.

Таким образом, настоящий Обзор составлен по данным 84 публичных акционерных обществ, акции 56 из которых включены в КС1, а акции 28 – в КС2 на 1.07.2016<sup>1</sup> (общества выборки).

В соответствии с рекомендациями Банка России акционерные общества включали в Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса данные о том, частично соблюдается или не соблюдается вообще тот или иной принцип корпоративного управления, руководствуясь следующим подходом.

Акционерные общества приводили данные о соблюдении ими всех принципов, указанных в части А Кодекса. При этом информация о соблюдении базовых принципов Кодекса<sup>2</sup> (принципов первого уровня) не являлась предметом оценки и раскрытия в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса. Информация указывалась только о соблюдении принципов корпоративного управления второго уровня<sup>3</sup> (далее – принципы Кодекса, Принцип) и там,

<sup>1</sup> Всего на 1.07.2017 в 1-й котировальный список Московской Биржи были включены акции 65 акционерных обществ, а во 2-й – 34 акционерных общества.

<sup>2</sup> Базовые принципы корпоративного управления (принципы корпоративного управления первого уровня) указаны в Кодексе под номерами, состоящими из двух разрядов, например «1.1» или «1.2», и т.д.

<sup>3</sup> Принципы корпоративного управления второго уровня указаны в Кодексе под номерами, состоящими из трех разрядов, например «1.1.1» или «1.2.3», и т.д.



где это необходимо, в отношении ключевых рекомендаций Кодекса, поддерживающих и раскрывающих данные принципы.

При этом в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, каждый Принцип сопровождается критериями оценки соблюдения принципа корпоративного управления (далее – критерии соответствия), которые позволяют оценить его практическую реализацию акционерным обществом и представляются наиболее актуальными для целей раскрытия информации.

Таким образом, приводя информацию о соблюдении того или иного принципа Кодекса для целей отражения информации в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, акционерные общества руководствовались вышеуказанными критериями соответствия. Статус «соблюдается» акционерное общество указывало только в том случае, если оно отвечало всем критериям соответствия по определенному Принципу. В случае если акционерное общество отвечало лишь некоторым критериям соответствия или не отвечало ни одному из них, общество должно было указать статус «частично соблюдается» или «не соблюдается» соответственно. В случае если акционерное общество указывало статус «частично соблюдается» или «не соблюдается», оно должно было привести объяснение причин несоблюдения соответствующего Принципа или рекомендации.

Следует отметить, что задача адекватного отражения сведений о соблюдении принципов Кодекса с учетом различий в процедурах и практиках корпоративного управления, принятых в акционерных обществах, которые могут быть как закреплены во внутренних документах общества, так и нет, – достаточно сложная. В этом смысле подход, приведенный в Рекомендациях Банка России, использующий «критерии соответствия», является в известной степени упрощением, поскольку часто предусматривает бинарный ответ на вполне конкретные вопросы, предусмотренные «критериями соответствия» и не всегда учитывающие специфику корпоративного управления определенного акционерного общества. Собственно снижению риска неверного восприятия заинтересованны-

ми лицами информации о соблюдении принципов Кодекса и призваны служить объяснения, которые общества приводят по каждому случаю несоблюдения или частичного соблюдения принципов Кодекса. Тем не менее обобщенные результаты внедрения принципов Кодекса дают достаточно детальную и объективную картину степени внедрения принципов Кодекса, хотя их и следует воспринимать с учетом вышеобозначенного ограничения.

## 2.1. Общий обзор степени внедрения Кодекса корпоративного управления

В настоящем разделе Обзора приводится информация о статусе соблюдения того или иного принципа в целом по всему Кодексу, полученная в результате обобщения заполненных акционерными обществами Форм отчета о соблюдении принципов Кодекса. Далее в соответствующих разделах более подробно рассматриваются данные о реализации акционерными обществами принципов и рекомендаций по отдельным главам Кодекса.

Приведенная в Обзоре информация о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса представлена на основе обобщения тех данных, которые были указаны акционерными обществами выборки в годовых отчетах по итогам 2015 года. Акционерные общества выборки самостоятельно определяли степень соблюдения того или иного принципа Кодекса. Приведенная в Обзоре информация не свидетельствует о том, что Банк России осуществил проверки в отношении такой информации, и не является подтверждением ее достоверности.

Общая картина по всей выборке акционерных обществ демонстрирует, что в 2015 году средний уровень соблюдения принципов Кодекса составил 58% процентов. Ни одно акционерное общество выборки не достигло 100% внедрения принципов Кодекса, хотя наивысший уровень соответствия, заявленный одним из акционерных обществ, вплотную приблизился

Рисунок 2.1  
Среднее число принципов Кодекса, которые АО выборки соблюдают, частично соблюдают и не соблюдают (%)

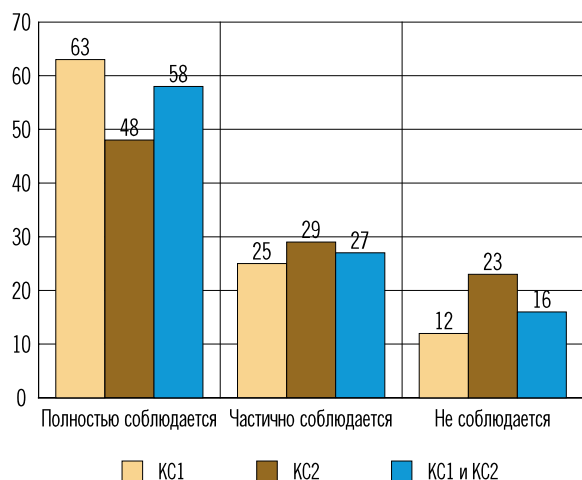
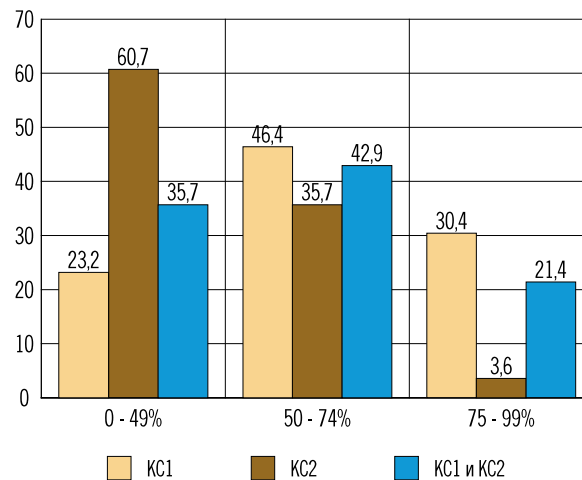


Рисунок 2.2  
Распределение АО выборки по общему заявленному уровню соблюдения принципов Кодекса (%)



к наивысшему значению, составив около 97,5% реализации всех принципов Кодекса.

В целом 18 компаний (21,4% выборки) заявили о полном соблюдении как минимум 75% принципов Кодекса. Еще 36 компаний (42,9% выборки) заявили о том, что они соблюдают от 50 до 75% принципов Кодекса. Это самая многочисленная категория. 30 акционерных обществ (35,7% выборки) соблюдают менее 50% принципов Кодекса, при этом минимальный процент соблюдения по всем отчетам, составленным по Форме, рекомендованной Банком России, составил 16,5%.

Исходя из данных, раскрытых компаниями выборки, чаще всего компании соблюдали принципы глав Кодекса «Корпоративный секретарь общества» и «Система управления рисками и внутреннего контроля», о 100% реализации которых заявило наибольшее число компаний –

45 и 42% соответственно. Одной из причин относительно высокого уровня соблюдения принципов указанных глав Кодекса являются нормы Положения Банка России от 24.02.2016 № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» (далее – Положение о допуске к организованным торгам) и корреспондирующие им положения правил листинга Московской Биржи. Так, для включения акций в КС1 необходимо наличие у общества корпоративного секретаря. Кроме того, правила листинга требуют реализации принципов Главы V Кодекса, касающихся организации в акционерном обществе, акции которого включены в КС1 или КС2, системы внутреннего аудита.

Наиболее сложной для внедрения компаниями выборки оказалась глава Кодекса «Совет директоров общества», о полной реализации 32 принципов которой не заявила ни одна компа-

Таблица 1

Процент компаний выборки, заявивших о соответствии 100% принципов отдельной главы Кодекса

Глава Кодекса	Количество принципов	Все компании, %	КС1, %	КС2, %
I. Права акционеров	13	5	7	0
II. Совет директоров	36	0	0	0
III. Корпоративный секретарь	2	45	54	29
IV. Система вознаграждения	10	6	7	4
V. Система внутреннего контроля	6	42	46	32
VI. Раскрытие информации	7	15	20	7
VII. Существенные корпоративные действия	5	7	7	7

ния. Также всего 7% компаний из КС1 заявили о полном соответствии принципам первой главы Кодекса «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав» и четвертой главы – «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества». При этом ни одна компания из КС2 не заявила о 100% реализации первой главы Кодекса и всего 4% полностью реализовали принципы главы IV Кодекса.

Наибольший уровень внедрения был достигнут по принципу Кодекса – «Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций». О его реализации заявили 100% компаний выборки, что не удивительно, поскольку нормами федеральных законов и регулированием нормативных актов Банка России установлены соответствующие требования, исполнение которых приводят к со-

блюдению данного принципа Кодекса. Но это был единственный принцип, о полном соблюдении которого заявили все акционерные общества выборки. О реализации таких принципов, как отсутствие так называемых золотых парашютов, недопущение обществом ухудшения дивидендных прав существующих акционеров, закрепление во внутренних документах прав и обязанностей членов совета директоров, также указало большинство компаний выборки.

Ниже в таблице приведены принципы Кодекса, о полной реализации которых заявили более 80% компаний выборки.

С другой стороны, всего 17% компаний заявили о полном соответствии Принципу 7.2.2, в соответствии с которым во внутренних документах акционерного общества следует закрепить правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, хотя о частичном соответствии указанному принципу заявило более 69% компаний. Принцип, в соответствии

Таблица 2

**Принципы Кодекса, о полном соответствии которым заявило  
более 80% акционерных обществ выборки (%)**

Принцип Кодекса	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
1.4.1. Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций	100	0	0
1.2.3. Общество не допускает ухудшения дивидендных прав существующих акционеров	99	0	1
4.2.3. В обществе не предусмотрены какие-либо дополнительные выплаты или компенсации в случае досрочного прекращения полномочий членов совета директоров в связи с переходом контроля над обществом или иными обстоятельствами	99	0	1
2.6.2. Права и обязанности членов совета директоров четко сформулированы и закреплены во внутренних документах общества	96	2	2
1.3.1. Общество создало условия для справедливого отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц общества, в том числе условия, обеспечивающие недопустимость злоупотреблений со стороны крупных акционеров по отношению к миноритарным акционерам	96	3	1
4.3.3. Сумма компенсации (золотой парашют), выплачиваемая обществом в случае досрочного прекращения полномочий членов исполнительных органов или ключевых руководящих работников по инициативе общества и при отсутствии с их стороны недобросовестных действий, не превышает двукратного размера фиксированной части годового вознаграждения	95	1	4
2.7.1. Заседания совета директоров проводятся по мере необходимости, с учетом масштабов деятельности и стоящих перед обществом в определенный период времени задач	93	7	0
1.1.1. Общество создает для акционеров максимально благоприятные условия для участия в общем собрании, условия для выработки обоснованной позиции по вопросам повестки дня общего собрания, координации своих действий, а также возможность высказать свое мнение по рассматриваемым вопросам	87	12	1
5.1.2. Исполнительные органы общества обеспечивают создание и поддержание функционирования эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе	87	11	2



6.3.2. При предоставлении обществом информации акционерам обеспечивается разумный баланс между интересами конкретных акционеров и интересами самого общества, заинтересованного в сохранении конфиденциальности важной коммерческой информации, которая может оказать существенное влияние на его конкурентоспособность	87	13	0
2.7.2. Во внутренних документах общества закреплён порядок подготовки и проведения заседаний совета директоров, обеспечивающий членам совета директоров возможность надлежащим образом подготовиться к его проведению	86	12	2
7.2.1. Информация о совершении существенных корпоративных действий раскрывается с объяснением причин, условий и последствий совершения таких действий	86	12	2
2.5.3. Председатель совета директоров принимает необходимые меры для своевременного предоставления членам совета директоров информации, необходимой для принятия решений по вопросам повестки дня	86	6	8
5.2.1. Для проведения внутреннего аудита в обществе создано отдельное структурное подразделение или привлечена независимая внешняя организация. Функциональная и административная подотчетность подразделения внутреннего аудита разграничены. Функционально подразделение внутреннего аудита подчиняется совету директоров	85	8	7
2.1.6. Совет директоров играет ключевую роль в обеспечении прозрачности общества, своевременности и полноты раскрытия обществом информации, необременительного доступа акционеров к документам общества	83	16	1
6.2.3. Годовой отчет, являясь одним из наиболее важных инструментов информационного взаимодействия с акционерами и другими заинтересованными сторонами, содержит информацию, позволяющую оценить итоги деятельности общества за год	83	17	0

Таблица 3

## 10 наименее соблюдаемых принципов Кодекса (%)

Принцип Кодекса	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
1.1.6. Установленный обществом порядок ведения общего собрания обеспечивает равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы	17	82	1
7.2.2. Правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, закреплены во внутренних документах общества	17	69	14
2.8.2. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с формированием эффективной и прозрачной практики вознаграждения, создан комитет по вознаграждениям, состоящий из независимых директоров и возглавляемый независимым директором, не являющимся председателем совета директоров	18	61	21
2.5.1. Председателем совета директоров избран независимый директор, либо из числа избранных независимых директоров определен старший независимый директор, координирующий работу независимых директоров и осуществляющий взаимодействие с председателем совета директоров	19	62	19
4.3.2. Общество внедрило программу долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (опционов или других производных финансовых инструментов, базисным активом по которым являются акции общества)	19	13	68
2.7.4. Решения по наиболее важным вопросам деятельности общества принимаются на заседании совета директоров квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров	21	44	35
2.8.1. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с контролем за финансово-хозяйственной деятельностью общества, создан комитет по аудиту, состоящий из независимых директоров	21	77	2
2.9.1. Проведение оценки качества работы совета директоров направлено на определение степени эффективности работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров, соответствия их работы потребностям развития общества, активизацию работы совета директоров и выявление областей, в которых их деятельность может быть улучшена	21	31	48
2.9.2. Оценка работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров осуществляется на регулярной основе не реже одного раза в год. Для проведения независимой оценки качества работы совета директоров не реже одного раза в три года привлекается внешняя организация (консультант)	21	10	69
2.7.3. Форма проведения заседания совета директоров определяется с учетом важности вопросов повестки дня. Наиболее важные вопросы решаются на заседаниях, проводимых в очной форме	30	32	38

с которым установленный обществом порядок ведения общего собрания обеспечивает равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы, также полностью соблюдают всего 17% компаний, однако о частичном соблюдении заявило большинство акционерных обществ – более 82% выборки.

Низкий уровень соблюдения принципа Кодекса в сочетании с высоким уровнем его частичного соблюдения свидетельствует о том, что обществами исполняется только часть критериев соответствия, относящихся к такому принципу. Таким образом, можно сделать вывод о том, что сам принцип Кодекса поддерживается обществом, но его конкретная реализация требует от общества принятия дополнительных мер.

В таблице 3 приведены 10 принципов Кодекса корпоративного управления, которые в наименьшей степени полностью соблюдаются акционерными обществами выборки.

В заключение настоящего раздела следует отметить, что достаточно большое число обществ выборки, объясняя причины несоответствия практики корпоративного управления принципам и рекомендациям Кодекса в 2015 году, указывали, что с того момента, когда Кодекс был рекомендован к применению, прошло еще недостаточно времени. В результате общества не успели в достаточной степени оценить возможность полной реализации того или иного принципа и внести соответствующие изменения в свои внутренние документы и систему корпоративного управления. При этом общества указывали, что по ряду принципов они намерены в будущем привести свою практику корпоративного управления в соответствие с рекомендуемой Кодексом. Ряд обществ взяли на себя обязательства осуществить соответствующие действия до годового общего собрания акционеров по итогам 2016 года.

В следующих разделах настоящей главы более подробно рассмотрен уровень соблюдения акционерными обществами принципов и рекомендаций, изложенных в отдельных главах Кодекса.

## 2.2. Внедрение принципов и рекомендаций отдельных глав Кодекса корпоративного управления

### 2.2.1. Глава I Кодекса корпоративного управления «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав»

Глава I Кодекса направлена на создание условий для справедливого и равного отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц. Данная глава является основополагающей в структуре принципов Кодекса. Она касается таких важнейших прав акционеров, как участие в управлении обществом и распределении прибыли, а также механизмов надежного учета прав на акции и возможности необременительного их отчуждения.

Глава I Кодекса оказалась одной из наиболее сложных с точки зрения соблюдения принципов и рекомендаций. Только 6% компаний из КС1 заявили о полном соблюдении принципов, а среди компаний из КС2 ни одна не заявила о соблюдении всех принципов рассматриваемой главы. По данным отчетов о соблюдении принципов Кодекса, из всех глав Кодекса более сложными для внедрения, чем принципы рассматриваемой главы Кодекса, оказались лишь принципы, описанные во второй главе Кодекса «Совет директоров».

Доля акционерных обществ, которые внедрили принципы, содержащиеся в главе I Кодекса, в разбивке по КС1 и КС2 приведена в таблице 4.

Некоторые принципы оказались для акционерных обществ наиболее простыми для внедрения.

Так, 100% обществ из выборки заявили о реализации принципа Кодекса, предусматривающего обеспечение надежных и эффективных способов учета прав на акции, а также возмож-

Таблица 4

**Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации главы I Кодекса «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав» (%)**

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
1.1.1	89	9	2	82	18	0
1.1.2	69	31	0	36	64	0
1.1.3	64	36	0	46	54	0
1.1.4	82	18	0	64	36	0
1.1.5	55	15	30	25	29	46
1.1.6	18	80	2	11	89	0
1.2.1	64	29	7	25	39	36
1.2.2	70	16	14	57	14	29
1.2.3	98	0	2	100	0	0
1.2.4	49	20	31	33	19	48
1.3.1	98	0	2	93	7	0
1.3.2	71	7	22	88	8	4
1.4.1	100	0	0	100	0	0

ность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций (Принцип 1.4.1 Кодекса).

О соблюдении Принципа 1.2.3 Кодекса о недопустимости несправедливого ухудшения дивидендных прав заявили практически все компании выборки. Показательно, что данный принцип носит достаточно декларативный характер и не устанавливает конкретного целевого ориентира. Поэтому высокий уровень соблюдения данного принципа связан в том числе с тем, что компании могли отчитаться о его соблюдении во всех случаях, когда в течение отчетного года не было особых изменений в области дивидендных прав.

Высокий уровень соблюдения – более 98 и 93% – реализован обществами из КС1 и КС2 соответственно по принципу, предусматривающему создание условий для справедливого отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц общества, в том числе условий, обеспечивающих недопустимость злоупотреблений со стороны крупных акционеров по отношению к миноритарным акционерам (Принцип 1.3.1 Кодекса).

Ниже 90%, но все же достаточно успешно внедряемым, оказался Принцип 1.1.1 Кодекса, в соответствии с которым обществу рекомендуется создать для акционеров максимально бла-

гоприятные возможности для участия в общем собрании, условия для выработки обоснованной позиции по вопросам повестки дня общего собрания, координации своих действий, а также возможность высказать свое мнение по рассматриваемым вопросам. Уровень его реализации составил 89 и 82% для компаний КС1 и КС2 соответственно.

На графике ниже представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы I Кодекса.

Рисунок 2.3

**Распределение соблюдения принципов главы I Кодекса (%)**

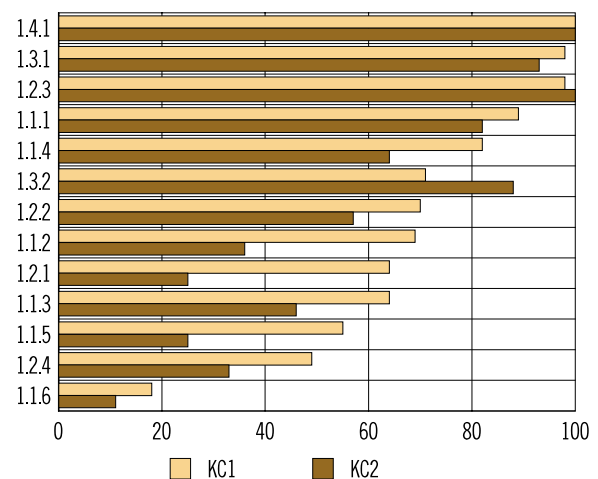
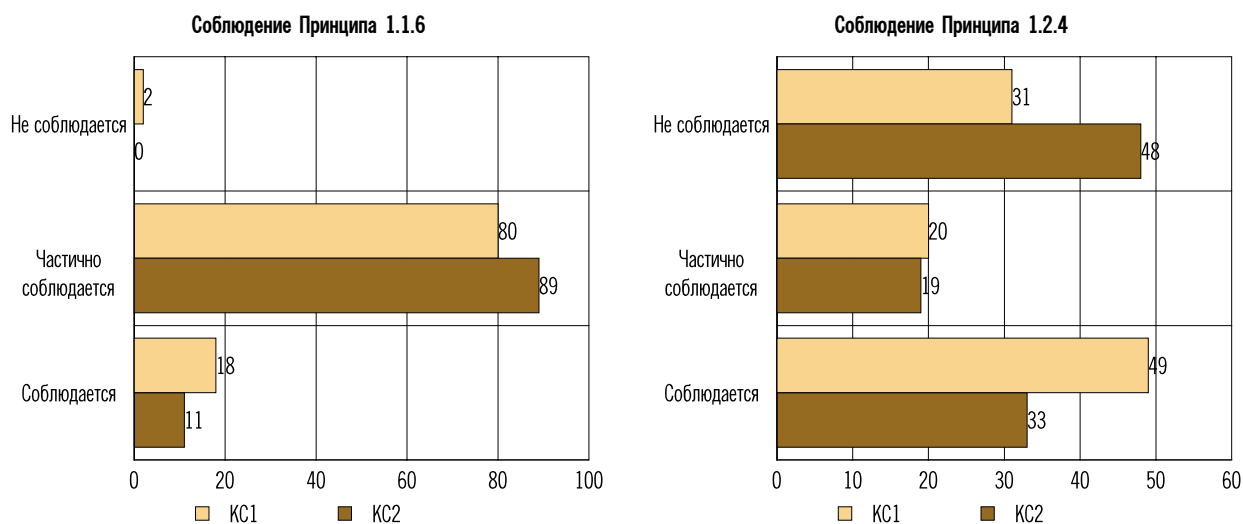


Рисунок 2.4

Соблюдение принципов 1.1.6  
и 1.2.4 главы I Кодекса (%)

Необходимо отметить, что Принцип 1.3.1 Кодекса сформулирован в достаточно общих категориях, однако относящиеся к нему критерии соответствия в рекомендованной Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса конкретизируют его, акцентируя внимание на роль совета директоров в организации контроля за соответствующими механизмами и подтверждении их соответствия принципам Кодекса. Практика соблюдения данного Принципа позволяет предположить, что в большинстве обществ совет директоров рассматривал соответствующие вопросы в рамках ежегодного анализа системы корпоративного управления.

Принцип 1.1.6 Кодекса оказался наиболее сложным для применения в данной главе: только 18% компаний KS1 и 11% компаний KS2 сообщили о полном его соблюдении. Сама по себе формулировка Принципа на первый взгляд не содержит сложностей с внедрением: «Установленный обществом порядок ведения общего собрания должен обеспечивать равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы». При этом критерии соответствия, приведенные в рекомендованной Форме отчета о соблюдении Принципов Кодекса, учитывают его рекомендации, поясняющие данный Принцип. В них указываются три обязательных условия. Во-первых, должно быть выделено достаточное время для докла-

дов по вопросам повестки дня и их обсуждения на собраниях акционеров, во-вторых, кандидаты в органы управления общества должны быть доступны для ответов на вопросы акционеров, и, в-третьих, общество должно использовать телекоммуникационные средства для предоставления акционерам удаленного доступа для участия в общих собраниях. Судя по преобладанию в отчетах заявлений о «частичном соблюдении», а также по предоставленным объяснениям, большинство компаний соответствуют первому критерию, но при этом испытывают затруднения либо с обеспечением присутствия кандидатов на собрании, либо с предоставлением электронных средств удаленного доступа к собраниям акционеров, либо и с тем и с другим.

Принцип 1.2.4, по-видимому, также является одним из наиболее трудных для внедрения: только 49% обществ KS1 и 33% компаний KS2 сообщили о его соблюдении. Принцип рекомендует акционерным обществам внедрить механизмы, предотвращающие получение акционерами прибыли (дохода) за счет общества, помимо дивидендов и ликвидационной стоимости. При этом в Рекомендациях Банка России указывается, что эмитенту необходимо внедрить механизмы контроля, обеспечивающие своевременное выявление и проведение процедур одобрения сделок с лицами, аффилированными с существенными акционерами,

в тех случаях, когда закон формально не признает такие сделки в качестве сделок с заинтересованностью. Несколько обществ пояснили, что с учетом конкретных обстоятельств своей хозяйственной деятельности они сочли достаточными существующие требования закона и не предусмотрели никаких дополнительных мер. Также часто встречалось пояснение о том, что на практике принцип соблюдался неформально, но в обществе отсутствует соответствующий формализованный внутренний документ. При этом ряд компаний заявили о том, что они рассматривают возможные подходы по реализации данного критерия соответствия, но им необходимо больше времени, чтобы прийти к окончательному решению.

Уровень внедрения остальных принципов главы I Кодекса оказался несколько выше среднего.

С учетом того, что критерием соответствия Принципу 1.3.2 Кодекса является отсутствие так называемых квазиказначейских акций или неучастие их в голосовании в течение отчетного периода, достаточно высоким выглядит уровень его реализации – 71% у компаний КС1 и 88% у компаний КС2. Высокие показатели реализации данного Принципа могут свидетельствовать о том, что, несмотря на достаточно активную и резонансную дискуссию по вопросу о введении моратория на голосование квазиказначейскими акциями, круг обществ, у которых имеются такие акции, невелик. Среди причин, объясняющих трудности в соблюдении данного Принципа, общества отмечали следующие: небольшой процент квазиказначейских акций не приводит к перераспределению корпоративного контроля; квазиказначейские акции не влияют на итоги голосования из-за наличия мажоритарного акционера; квазиказначейские акции используются для выдвижения независимых директоров и обеспечения кворума при голосовании об одобрении сделок с заинтересованностью.

### **2.2.2. Глава II Кодекса корпоративного управления «Совет директоров общества»**

Глава II Кодекса описывает принципы организации работы совета директоров общества,

его роль в обеспечении эффективности функционирования общества и соответствие его деятельности долгосрочным интересам общества и его акционеров. В связи с этим указанная глава является одной из важнейших в Кодексе и содержит самое большое количество принципов и рекомендаций. Полностью внедрить принципы и рекомендации данной главы не удалось ни одной из компаний выборки, хотя средний процент соответствия составил 57% для компаний КС1 и 40% для компаний КС2.

Доля обществ в разбивке по КС1 и КС2, которые внедрили конкретные рекомендации и принципы, описанные в главе II Кодекса, приведена в таблице 5.

Наиболее простыми для внедрения оказались принципы, связанные с регламентацией порядка работы совета директоров:

– 96% обществ КС1 и КС2 полагают, что права и обязанности членов совета директоров четко сформулированы и закреплены во внутренних документах общества (принцип 2.6.2 Кодекса);

– 96% обществ КС1 и 86% обществ КС2 считают, что заседания совета директоров проводятся по мере необходимости с учетом масштабов деятельности и стоящих перед обществом в определенный период времени задач (Принцип 2.7.1 Кодекса);

– 91% обществ КС1 и 75% обществ КС2 признают, что во внутренних документах общества закреплен порядок подготовки и проведения заседаний совета директоров, обеспечивающий членам совета директоров возможность надлежащим образом подготовиться к его проведению (Принцип 2.7.2 Кодекса);

– 87% обществ КС1 и в 82% обществ КС2 полагают, что председатель совета директоров принимает необходимые меры для своевременного предоставления членам совета директоров информации, необходимой для принятия решений по вопросам повестки дня (Принцип 2.5.3 Кодекса).

Принцип 2.1.6 Кодекса о том, что совет директоров должен играть ключевую роль в обеспечении прозрачности общества, своевременности и полноты раскрытия обществом информации, необременительного доступа акционеров к документам общества также стал

Таблица 5

**Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе II Кодекса «Совет директоров общества» (%)**

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
2.1.1	59	39	2	43	53	4
2.1.2	75	20	5	46	40	14
2.1.3	63	35	2	43	43	14
2.1.4	66	27	7	43	28	29
2.1.5	82	18	0	75	18	7
2.1.6	91	7	2	68	32	0
2.1.7	59	25	16	18	46	36
2.2.1	55	38	7	50	36	14
2.2.2	82	16	2	71	22	7
2.3.1	50	36	14	43	14	43
2.3.2	50	46	4	25	71	4
2.3.3	57	16	27	50	7	43
2.3.4	54	17	29	43	11	46
2.4.1	84	3	13	71	4	25
2.4.2	46	34	20	21	43	36
2.4.3	55	18	27	21	11	68
2.4.4	50	16	34	36	18	46
2.5.1	27	60	13	4	64	32
2.5.2	54	16	30	39	11	50
2.5.3	87	4	9	82	11	7
2.6.1	50	45	5	25	46	29
2.6.2	96	4	0	96	0	4
2.6.3	39	48	13	32	50	18
2.6.4	56	42	2	29	67	4
2.7.1	96	4	0	86	14	0
2.7.2	91	7	2	75	21	4
2.7.3	27	35	38	32	29	39
2.7.4	23	39	38	18	53	29
2.8.1	30	68	2	4	92	4
2.8.2	27	66	7	0	50	50
2.8.3	43	46	11	4	42	54
2.8.4	66	18	16	43	21	36
2.8.5	38	58	4	25	64	11
2.8.6	71	16	13	50	14	36
2.9.1	23	36	41	18	21	61
2.9.2	30	11	59	4	7	89

одним из самых соблюдаемых принципов: 91 и 68% КС1 и КС2 соответственно.

В таблице 5 представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы II Кодекса.

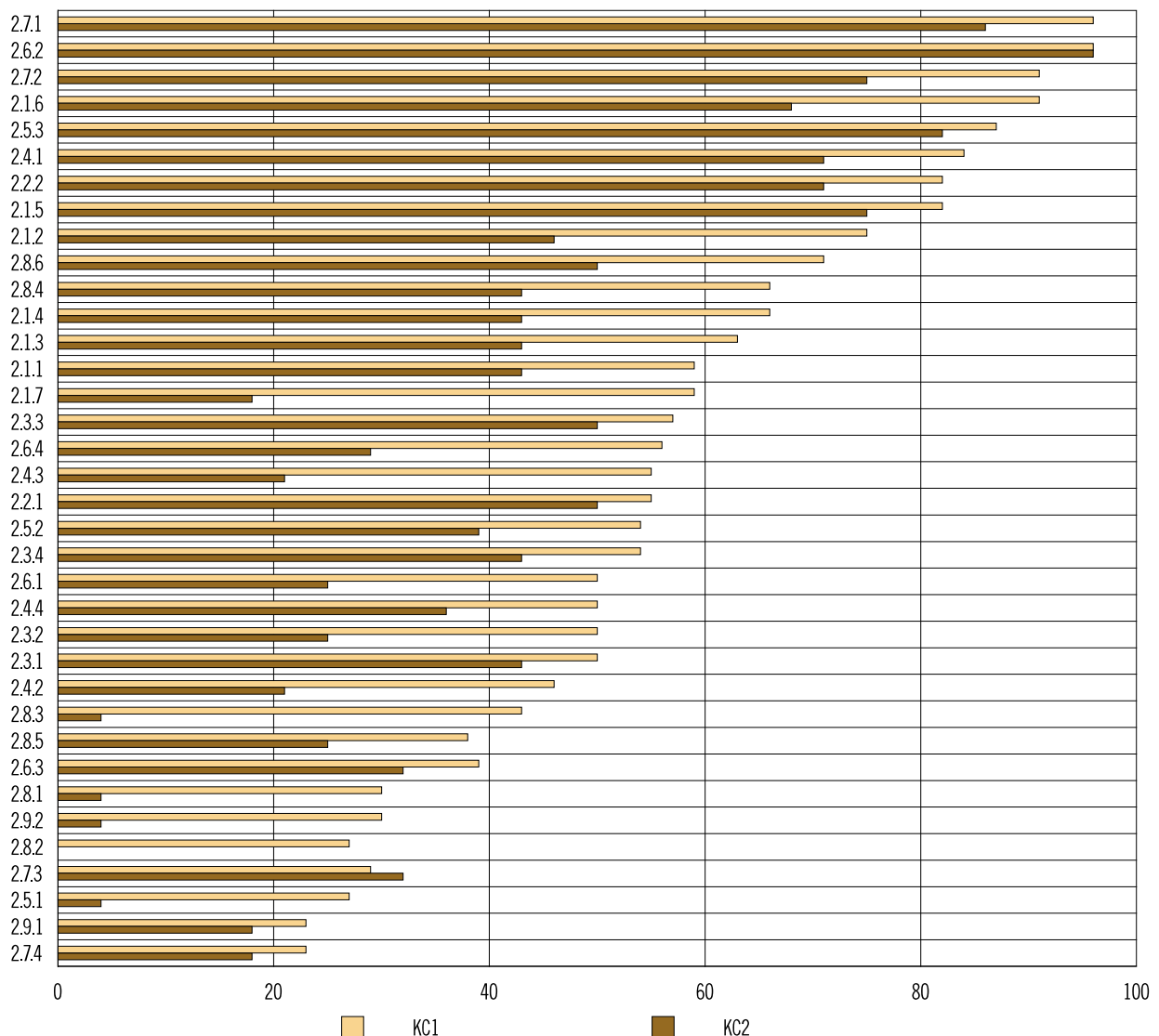
Наибольшие проблемы у акционерных обществ КС1 и КС2 возникли с внедрением следу-

ющих принципов корпоративного управления, относящихся к деятельности совета директоров:

– принятие решений по наиболее важным вопросам деятельности общества квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета дирек-

Рисунок 2.5

Распределение соблюдения принципов 1.1.6  
и 1.2.4 главы I Кодекса (%)



торов (Принцип 2.7.4 Кодекса) признают полностью реализованным всего 23% обществ КС1 и 18% обществ КС2;

– проведение оценки качества работы совета директоров: Принцип 2.9.1 Кодекса считают полностью вредным всего 23% обществ КС1 и 18% обществ КС2, а Принцип 2.9.2 Кодекса отмечают как полностью реализованный 30% обществ КС1 и в 4% обществ КС2 соответственно.

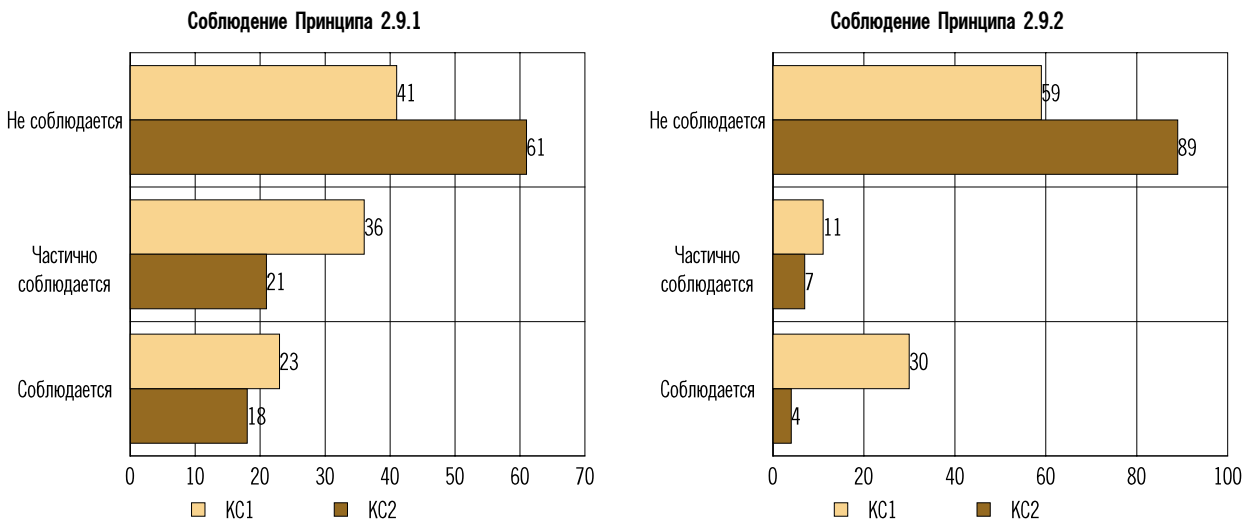
Типовым объяснением отклонения от рекомендуемой Кодексом практики корпоративного управления в части принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности общества квалифицированным большинством или

большинством голосов всех избранных членом совета директоров (Принцип 2.7.4 Кодекса) компании называли отсутствие соответствующих положений в своем уставе. Ряд компаний заявили о том, что квалифицированное большинство в 3/4 голосов либо большинство голосов всех избранных (не являющихся выбывшими) членом совета директоров требуется для принятия решения лишь по части решений, предусмотренных рекомендацией 170 Кодекса. Часть компаний сообщили, что в соответствии с их уставом достаточно 2/3 голосов для принятия решения по указанным вопросам. Некоторые акционерные общества отметили, что соблюдение указанного принципа может приве-



Рисунок 2.6

**Соблюдение принципов 2.9.1 и 2.9.2 главы II Кодекса (%)**



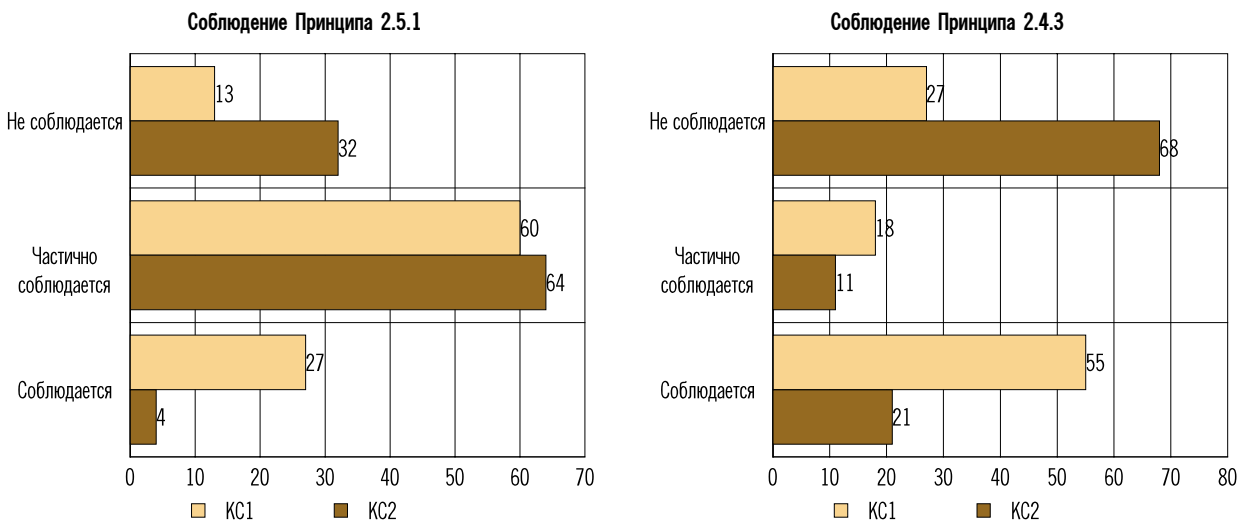
сти к затруднениям в принятии ими оперативных решений. Многие компании планируют внести изменения в устав для приведения практики корпоративного управления по данному вопросу в соответствие с Кодексом.

Содержательные объяснения отклонения от рекомендуемой Кодексом практики в части проведения оценки качества работы совета директоров (принципы 2.9.1 и 2.9.2 Кодекса) представили менее трети компаний выборки. В своих объяснениях компании часто констатировали отсутствие соответствующих требований в за-

конодательстве Российской Федерации и, как следствие, отсутствие соответствующих положений в их уставе или внутренних документах. Некоторые компании ссылались на отсутствие методики оценки качества работы совета директоров, которую они могли бы использовать. Среди тех акционерных обществ, которые проводили оценку работы совета директоров, причинами неполного соблюдения Принципа стало, например, отсутствие оценки каждого члена совета директоров, как того требует критерий соответствия по данному Принципу, или рас-

Рисунок 2.7

**Соблюдение принципов 2.5.1 и 2.4.3 главы II Кодекса (%)**



смотрение результатов оценки на заочном заседании совета директоров. Более половины компаний выразили намерение привести свою практику в соответствие с рекомендациями Кодекса в части проведения оценки работы совета директоров.

Незначительной оказалась доля компаний, в которых председателем совета директоров является независимый директор или определен старший независимый директор (Принцип 2.5.1 Кодекса), – мнение о полном соответствии указанному принципу выразили 27% обществ КС1 и 4% обществ КС2 соответственно.

Принцип 2.4.3 Кодекса о наличии в составе совета директоров не менее одной трети независимых директоров полностью соблюдают 55% обществ КС1 и 21% обществ КС2. Как правило, компании не приводили убедительных объяснений в отношении указанного Принципа. Часто встречающееся объяснение, состоящее в том, что общество не может оказать влияния на процесс выдвижения директоров акционерами и обеспечить избрание необходимого количества независимых директоров, вряд ли можно считать состоятельным. Следует отметить, что требования Положения о допуске к организованным торгам и правил листинга для включения акций в КС1 являются более мягкими по сравнению с Кодексом и предусматривают наличие независимых членов совета директоров, число которых должно быть не менее

1/5 от общего числа членов совета директоров, но не менее трех.

Далеки от высокой степени реализации важные принципы, относящиеся к формированию комитетов совета директоров. Особенно низкие показатели наблюдались в части создания комитета по вознаграждениям, состоящего из независимых директоров и возглавляемого независимым директором, не являющимся председателем совета директоров (Принцип 2.8.2 Кодекса). О полном соблюдении указанного принципа заявили лишь 27% обществ КС1. При этом ни одно общество выборки из КС2 не соблюдает указанный Принцип.

Аналогичная ситуация сложилась и с формированием комитета совета директоров по аудиту, состоящего из независимых директоров (Принцип 2.8.1 Кодекса). О полном соответствии данному принципу корпоративного управления заявили лишь 30% компаний КС1 и всего 4% компаний КС2. При этом отсутствие комитета по аудиту или комитета по вознаграждениям является единичным случаем.

Основной причиной неполного соответствия данным принципам по объяснениям акционерных обществ является то, что комитет по аудиту и комитет по вознаграждениям сформированы не полностью из независимых директоров, как того требуют критерии соответствия. Подавляющее число акционерных обществ объясняют несоответствие указанным принципам отсутствием достаточного количества незави-

Рисунок 2.8

Соблюдение принципов 2.8.2  
и 2.8.1 главы II Кодекса (%)

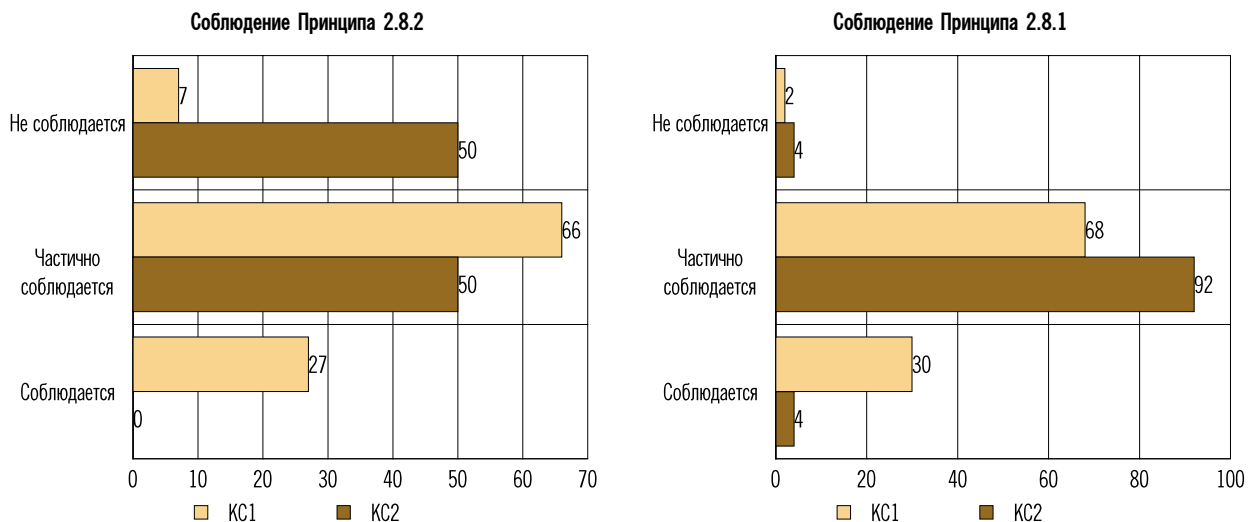
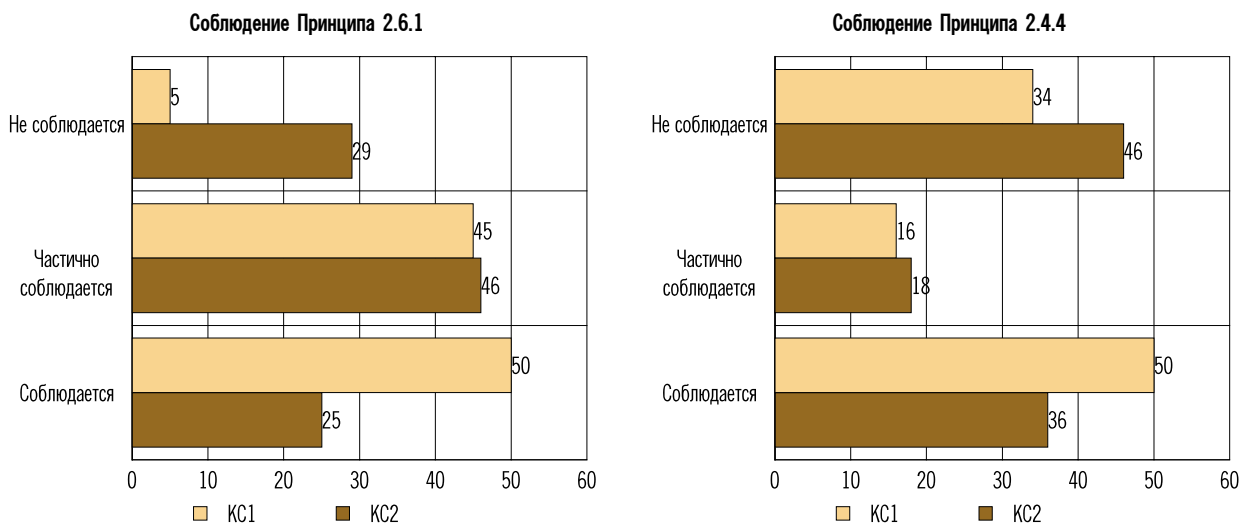


Рисунок 2.9

Соблюдение принципов 2.6.1  
и 2.4.4 главы II Кодекса (%)

симых директоров, обладающих необходимым опытом и компетенциями для участия в работе соответствующих комитетов. При этом многие компании отмечают, что комитеты сформированы из независимых и неисполнительных директоров. Еще одной распространенной причиной частичного соблюдения Принципа является неполное соответствие функционала указанных комитетов совета директоров соответствующим рекомендациям Кодекса. Многие компании отметили, что готовят изменения в свои внутренние документы с целью обеспечить полное соответствие функций комитетов рекомендациям Кодекса.

Недостаточный уровень внедрения отмечается также в отношении принципов Кодекса, направленных на предотвращение конфликта интересов в работе совета директоров.

Мнение о том, что члены совета директоров принимают решения с учетом всей имеющейся информации, в отсутствие конфликта интересов, с учетом равного отношения к акционерам общества, в рамках обычного предпринимательского риска (Принцип 2.6.1 Кодекса) высказывают только половина обществ из КС1 и лишь четверть обществ из КС2.

Позицию о том, что независимые директора играют ключевую роль в предотвращении внутренних конфликтов в обществе и совершении обществом существенных корпоративных действий (Принцип 2.4.4 Кодекса) полностью под-

тверждают только 50% обществ КС1 и 36% обществ КС2 соответственно.

В части неполного соблюдения критерия соответствия Принципу 2.4.4 Кодекса о предварительной оценке независимыми директорами (у которых отсутствует конфликт интересов) существенных корпоративных действий, связанных с возможным конфликтом интересов, и представлением результатов такой оценки совету директоров компаниями были даны достаточно разнообразные объяснения – от отсутствия или недостаточного количества независимых директоров в составе совета директоров или отсутствия существенных корпоративных действий в отчетном периоде, до реализации иных процедур участия независимых директоров в оценке корпоративных действий, например через рассмотрение на комитетах совета директоров и выражения мнения в ходе заседаний совета директоров. Некоторые общества указывали, что независимые директора на практике осуществляют оценку существенных корпоративных действий, но формально не представляют результаты такой оценки совету директоров. Многие общества отмечали, что за относительно небольшой период времени, который прошел с момента принятия Кодекса, они еще не успели внести соответствующие изменения в свои внутренние документы и регламенты.

Полное соответствие Принципу 2.6.1 Кодекса согласно Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса предполагает соблюдение трех критериев соответствия<sup>4</sup>, которые при этом предусматривают закрепление процедур по решению вопросов, связанных с конфликтом интересов во внутренних документах общества. В связи с этим неудивительно, что наиболее распространенным фактором несоблюдения или частичного соблюдения данного Принципа обществами указывалось отсутствие соответствующих положений во внутренних документах (как в части вопросов о конфликте интересов, так и в части процедур, позволяющих совету директоров получать профессиональные консультации по вопросам, относящимся к его компетенции, за счет общества). Следует отметить, что некоторые общества указывали, что в отсутствие закрепленных во внутренних документах положений применяемые ими на практике процедуры в целом позволяют говорить о соответствии Принципу Кодекса.

Как было указано выше, принцип или рекомендация считается соблюденным, только если выполнялись все критерии соответствия, приведенные в форме Отчета о соблюдении принципов Кодекса. В связи с этим низкий процент соблюдения некоторых, на первый взгляд несложных для реализации принципов и рекомендаций Кодекса, мог быть обусловлен тем, что критерий соответствия фактически увязывал его соблюдение с иными процедурами и практиками, внедрение которых в обществе не было осуществлено. Так, например, рекомендуемая Кодексом практика, согласно которой председатель совета директоров должен обеспечивать конструктивную атмосферу проведения заседаний, свободное обсуждение вопросов,

включенных в повестку дня заседания, контроль за исполнением решений, принятых советом директоров (Принцип 2.5.2 Кодекса), отмечалась как полностью внедренная лишь в 54% обществ КС1 и 39% обществ КС2 соответственно во многом потому, что критерием соответствия являлось проведение оценки эффективности работы председателя совета директоров в рамках процедуры оценки эффективности совета директоров в отчетном периоде. При этом проведение оценки эффективности работы совета директоров, как было указано выше, реализовывалось компаниями достаточно редко.

### **2.2.3. Глава III Кодекса корпоративного управления «Корпоративный секретарь общества»**

Создание и функционирование в акционерных обществах института корпоративного секретаря направлено на организацию коммуникаций между акционерами, органами управления и контроля и самими акционерными обществами, поддержку эффективной работы совета директоров. Рекомендации к кандидатурам корпоративного секретаря акционерного общества, некоторые аспекты его взаимодействия с советом директоров акционерного общества, функции и полномочия определены главой III Кодекса.

Доля обществ в разбивке по КС1 и КС2, которые внедрились конкретные принципы, описанные в главе III Кодекса, приведена в таблице 6.

Относительно невысокий уровень соблюдения Принципа 3.1.1 Кодекса, рекомендуемый наличие в обществе корпоративного секретаря, который обладает знаниями, опытом и квалификацией, достаточными для исполнения возложенных на него обязанностей, безупречной репутацией и пользуется доверием акционеров, который по крайней мере для обществ из КС1 в связи с требованиями листинга предполагался более высоким, во многом был обусловлен критериями соответствия, уточняющими практическую реализацию указанного Принципа. В частности, достаточно распространенным фактором несоответствия, о чем указывали общества, где были приняты положения о корпоративном секретаре и такой секретарь

<sup>4</sup> 1. Внутренними документами общества установлено, что член совета директоров обязан уведомить совет директоров, если у него возникает конфликт интересов в отношении любого вопроса повестки дня заседания совета директоров или комитета совета директоров, до начала обсуждения соответствующего вопроса повестки.  
2. Внутренние документы общества предусматривают, что член совета директоров должен воздержаться от голосования по любому вопросу, по которому у него есть конфликт интересов.  
3. В обществе установлена процедура, которая позволяет совету директоров получать профессиональные консультации по вопросам, относящимся к его компетенции, за счет общества.

Таблица 6

**Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе III Кодекса «Корпоративный секретарь общества» (%)**

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
3.1.1	55	34	11	32	2	46
3.1.2	82	13	5	46	15	39

был назначен, оказалось отсутствие размещения такого положения на сайте общества или нераскрытие подробных биографических данных корпоративного секретаря.

Курьезное объяснение отсутствия биографии корпоративного секретаря указало одно из обществ: «На сайте и в годовом отчете биографическая информация о корпоративном секретаре не раскрывалась в связи с нахождением корпоративного секретаря в длительном отпуске».

Поскольку указанные факторы несоответствия легко устранимы, практически все общества сообщили о готовности привести (а многие о том, что уже привели) свою практику корпоративного управления в соответствие с рекомендованной.

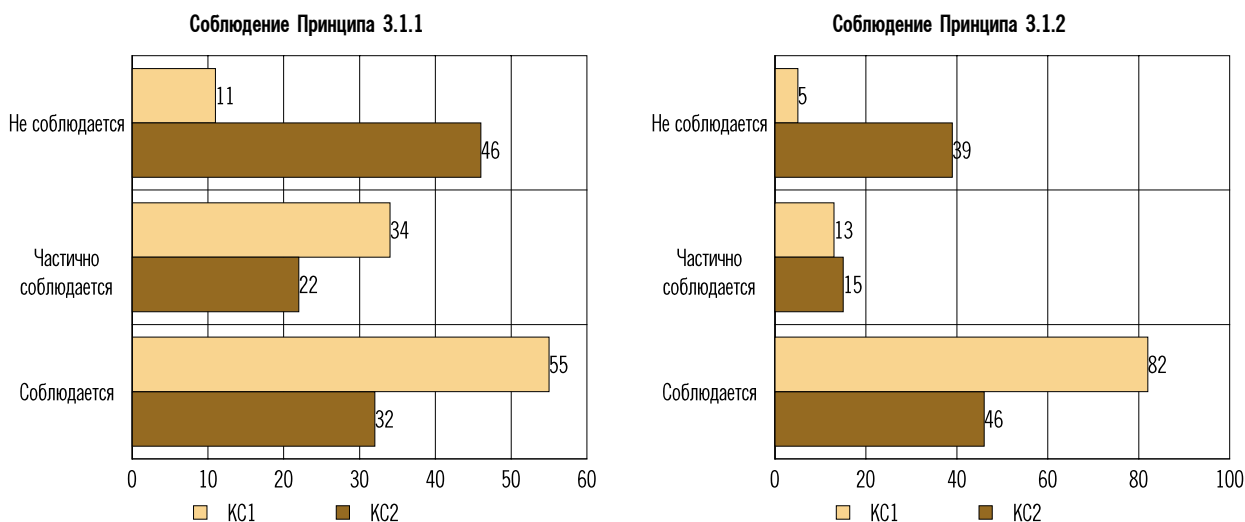
Но достаточно много обществ указали, что сложившаяся в них система корпоративного управления предусматривает распределение и реализацию функций корпоративного секретаря различными структурными подразделениями компании (его должностными лицами),

например управлением ценных бумаг, юридическим управлением, управлением по связям с инвесторами, а также секретарем совета директоров, функционал которых закреплен в соответствующих внутренних документах общества.

При этом в большинстве случаев общества указывали, что такая система сложилась до того, как Кодекс был рекомендован к применению, и что общества планируют пересмотреть такую практику, приведя ее в соответствие с Кодексом в ближайшем будущем. Следует отметить, что некоторые общества из КС2 объясняли нецелесообразность введения должности корпоративного секретаря небольшим количеством акционеров.

Более высокий уровень соблюдения Принципа 3.2.1 о том, что корпоративный секретарь должен обладать достаточной независимостью от исполнительных органов общества по сравнению с Принципом 3.1.1 объясняется, как было указано выше, спецификой критериев соответствия данным принципам. Расхождения с кри-

Рисунок 2.10

**Соблюдение принципов 3.1.1 и 3.1.2 главы III Кодекса (%)**

териум соответствия Принципу 3.2.1 (при наличии корпоративного секретаря) заключались в основном в том, что назначение, иногда отстранение корпоративного секретаря общества от должности, а также назначение переменной части вознаграждения корпоративного секретаря не относилось к компетенции совета директоров.

Стоит отметить, что многие компании указали, что в 2016 году ими уже были приняты меры, направленные на приведение практики корпоративного управления в соответствие принципам главы III Кодекса. Но, поскольку отчетным периодом для составления Отчета о соблюдении принципов Кодекса как части годового отчета акционерного общества являлся 2015 год, они вынуждены были указать неполное соблюдение или несоблюдение Принципа в соответствующем отчетном периоде.

#### **2.2.4. Глава IV Кодекса корпоративного управления «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества»**

Глава IV Кодекса корпоративного управления содержит принципы в области построения системы вознаграждения членов органов управления и ключевых руководящих работни-

ков акционерных обществ. При разработке данной главы Кодекса учитывались, в частности, Принципы Совета по финансовой стабильности по организации надлежащих систем оплаты труда. Выстраивание надлежащей системы вознаграждения в обществе способствует привлечению наиболее квалифицированных кадров, что отражается на качестве управления и общих результатах деятельности компании. При этом особое значение для заинтересованных лиц имеет связь между вознаграждением и долгосрочными результатами деятельности общества. Таким образом, принципы главы IV – важный элемент действующей практики корпоративного управления обществ.

Доля обществ в разбивке по КС1 и КС2, которые внедрили конкретные принципы, описанные в главе IV Кодекса, приведена в таблице 7.

Средний процент реализации всех принципов главы IV компаниями КС1 составляет 65%, а компаний КС2 – 49%.

Принципу 4.2.3 об отсутствии дополнительных выплат или компенсаций в случае досрочного прекращения полномочий членов совета директоров в связи с переходом контроля над обществом, а также в связи с иными обстоятельствами, по заявленным данным, следуют все компании КС2. Доля соблюдения этого принципа Кодекса компаниями КС1 также оказалась очень высокой – 98%.

По Принципу 4.3.3 – о непревышении суммы компенсации (золотого парашюта), выпла-

Таблица 7

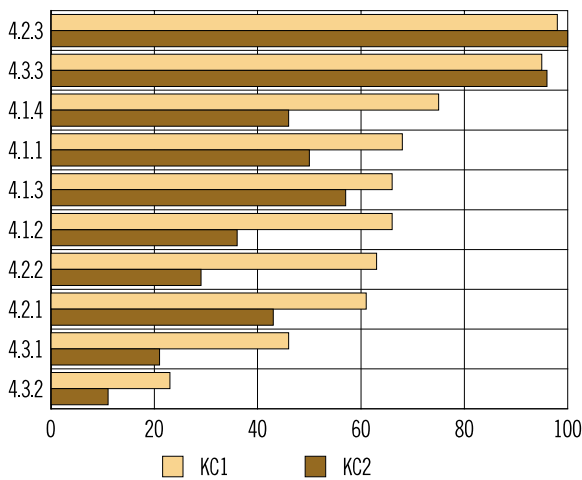
**Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе IV Кодекса «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества» (%)**

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
4.1.1	68	23	9	50	21	29
4.1.2	66	14	20	36	10	54
4.1.3	66	23	11	57	11	32
4.1.4	75	18	7	46	25	29
4.2.1	61	21	18	43	18	39
4.2.2	63	5	32	29	10	61
4.2.3	98	0	2	100	0	0
4.3.1	46	45	9	21	47	32
4.3.2	23	18	59	11	3	86
4.3.3	95	0	5	96	4	0



**Распределение соблюдения принципов главы IV Кодекса (%)**

Рисунок 2.11



чиваемой обществом в случае досрочного прекращения полномочий членов исполнительных органов или ключевых руководящих работников по инициативе общества и при отсутствии с их стороны недобросовестных действий, двукратного размера фиксированной части годового вознаграждения – показатели соблюдения оказались также высокими – 95 и 96% для обществ КС1 и КС2 соответственно.

Более чем три четверти обществ КС1 и чуть менее половины компаний КС2 предусмотрели в политике по вознаграждению или иных внутренних документах положения, предусматривающие правила возмещения расходов членов

совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества (Принцип 4.1.4).

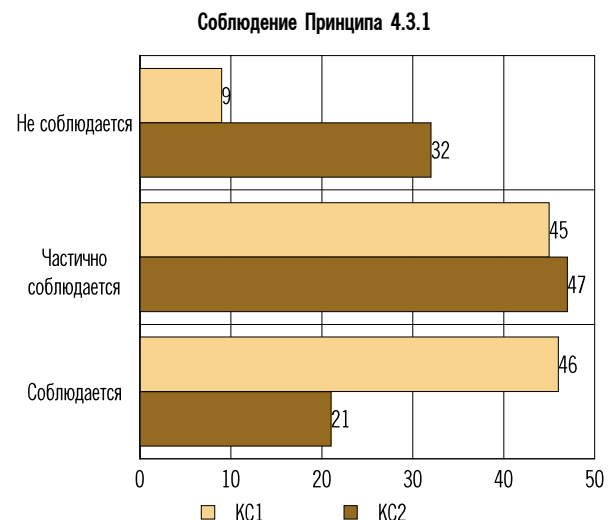
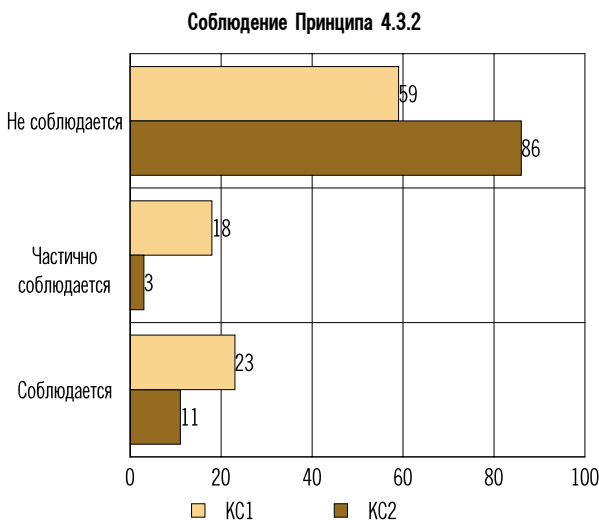
По остальным принципам главы IV Кодекса (за исключением принципов 4.3.1 и 4.3.2) уровень реализации для обществ КС1 оказался достаточно высоким – между 60 и 70%.

На рисунках 2.11 и 2.12 представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы IV Кодекса.

В наименьшей степени акционерными обществами КС1 и КС2 соблюдается Принцип 4.3.2 – о внедрении обществом программ долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (опционов и т.п.). Степень полного соблюдения данного Принципа составила 23% для компаний КС1 и 11% для компаний КС2. Примечательно, что уровень частичного соблюдения по данному принципу также оказался очень низким – 18 и 3% по обществам КС1 и КС2 соответственно. Обществами практически не используются опционные программы долгосрочной мотивации. Это подтверждается пояснениями, которые привела значительная часть обществ, указав на отсутствие соответствующей программы долгосрочной мотивации. При этом необходимо отметить, что некоторые компании сообщили об использовании ими альтернативных практик долгосрочной мотивации. Общества указыва-

Рисунок 2.12

**Соблюдение принципов 4.3.2 и 4.3.1 главы IV Кодекса (%)**





ли, в частности на то, что в соответствии со сложившейся до внедрения Кодекса практикой ими применяются программы мотивации в рамках реализации конкретных проектов. Несколькими обществами программа долгосрочной мотивации была признана неэффективной. При этом необходимо отметить, что почти пятая часть компаний рассматривает возможность внедрения долгосрочной программы мотивации в будущем.

Один из ключевых Принципов рассматриваемой главы Кодекса – 4.3.1 об обеспечении разумного и обоснованного соотношения фиксированной части вознаграждения и переменной части вознаграждения, зависящего от результатов работы общества и личного (индивидуального) вклада работника в конечный результат, оказался внедрен в 46% и 21% акционерных обществ КС1 и КС2 соответственно. По данному Принципу почти половина обществ заявили о его частичном соблюдении. В основном не соблюдается 3-ий критерий соответствия о наличии в обществе процедуры, обеспечивающей возвращение обществу премиальных выплат, неправомерно полученных членами исполнительных органов и иными ключевыми руководящими работниками общества. Как правило, общества отмечали, что передача неправомерно полученных премиальных выплат осуществляется в соответствии с действующим законодательством. В объяснениях также присутствовали указания на наличие в компаниях альтернативных механизмов определения размера вознаграждения, которые, по мнению обществ, исключают возможность осуществления необоснованных выплат.

Достаточно слабой оказалась реализация Принципов 4.1.2 (Политика общества по вознаграждению разработана комитетом по вознаграждениям и утверждена советом директоров общества) и 4.2.2 (Долгосрочное владение акциями общества в наибольшей степени способствует сближению финансовых интересов членов совета директоров с долгосрочными интересами акционеров) рассматриваемой главы Кодекса компаниями из КС2 (36% и 29%). В первом случае основным фактором несоблюдения принципа стало отсутствие в обществе комитета по вознаграждениям. В качестве наиболее распространенной причины несоблю-

дения Принципа 4.2.2 компании просто констатировали отсутствие положений внутренних документов, предусматривающих предоставление акций членам совета директоров.

### **2.2.5. Глава V Кодекса корпоративного управления «Система управления рисками и внутреннего контроля»**

Глава V Кодекса определяет принципы организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе. Так, в частности, указанная глава рекомендует использовать при создании системы управления рисками и внутреннего контроля общепринятые концепции и практики работы в области управления рисками и внутреннего контроля, а также определяет задачи, которые должна решать такая система. Кроме того, в рамках данной главы предлагаются подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля и проведения оценки ее эффективности.

Рассматриваемая глава Кодекса оказалась одной из наиболее соблюдаемых. Как указывалось выше, почти половина компаний КС1 заявили о соблюдении 100% принципов данной главы. Доля обществ, реализовавших отдельные принципы данной Главы, оказалась также высокой практически по всем принципам.

Доля обществ в разбивке по КС1 и КС2, которые внедрились конкретные Принципы, описанные в главе V Кодекса, приведена в таблице 8.

Наибольший уровень соблюдения приходится на принцип 5.2.1, в соответствии с которым организацию проведения внутреннего аудита рекомендуется осуществлять посредством создания отдельного структурного подразделения (подразделения внутреннего аудита) или с привлечением независимой внешней организации. Для обеспечения независимости подразделения внутреннего аудита его функциональная и административная подотчетности должны быть разграничены. Функционально подразделение внутреннего аудита рекомендуется подчинить совету директоров, а административную – непосредственно единолично исполнительному органу общества. Следует отметить, что аналогичные требования содержатся в Положении о допуске к организован-

Таблица 8

**Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации Кодекса корпоративного управления, изложенные в главе V «Система управления рисками и внутреннего контроля» (%)**

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
5.1.1	77	19	4	75	11	14
5.1.2	84	13	4	93	7	0
5.1.3	75	21	4	64	29	7
5.1.4	63	17	20	50	29	21
5.2.1	89	7	4	75	11	14
5.2.2	82	13	5	68	18	14

ным торгам и правилах листинга Московской Биржи для допуска акций в котировальные списки как 1-го, так и 2-го уровня. В связи с этим достаточно высокие уровни полного соблюдения данного принципа – 89 и 75% для компаний КС1 и КС2 соответственно должны быть в сроки, предусмотренные Положением о допуске к организованным торгам и правилами листинга Московской Биржи, доведены акционерными обществами, включенными в КС1 и КС2, до 100%, для того чтобы остаться в соответствующих котировальных списках.

На графике ниже приведены сведения о соблюдении компаниями КС1 и КС2 Принципов главы V Кодекса.

Из принципов данной главы Кодекса относительно ниже оказался уровень соблюдения Принципа 5.1.4. Однако его уровень – 63% для обществ КС1 и 50% для КС2 все равно доста-

точно высок по сравнению с уровнем соблюдения многих принципов иных глав Кодекса.

В соответствии с данным принципом совет директоров общества предпринимает необходимые меры, чтобы убедиться, что действующая в обществе система управления рисками и внутреннего контроля соответствует определенным советом директоров принципам и подходам к ее организации и эффективно функционирует. Критерий соответствия данному принципу предполагает фактическое проведение советом директоров оценки эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля и включение результатов такой оценки в годовой отчет общества.

В своих объяснениях компании ссылались на процесс формирования систем управления рисками и внутреннего контроля, отсутствие утвержденных методик проведения оценки эф-

Рисунок 2.13

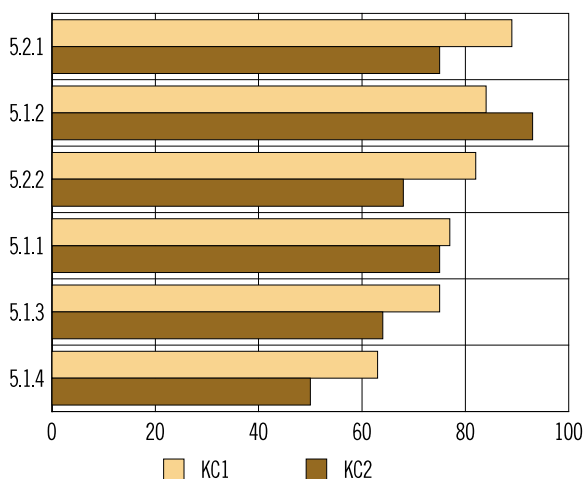
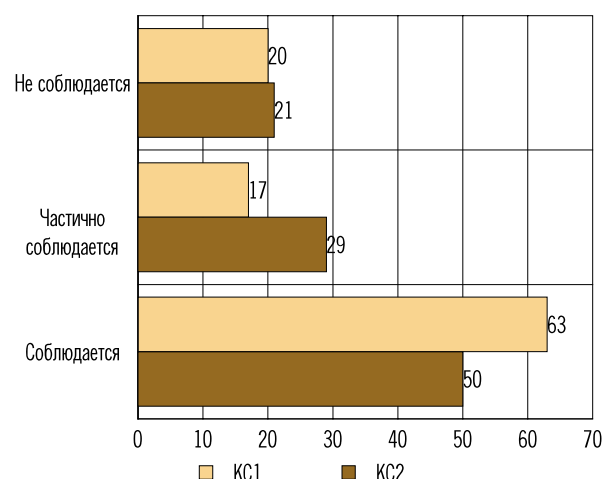
**Распределение соблюдения принципов главы V Кодекса (%)**

Рисунок 2.14

**Соблюдение принципа 5.1.4 главы V Кодекса (%)**

фактивности таких систем. Указывалось также, что вместо проведения оценки эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля, менеджмент представляет совету директоров отчет о работе таких систем. Несколько компаний сообщили, что результаты проведения оценки вышеуказанных систем не были включены в состав годового отчета.

Многие компании сообщали о том, что находятся на этапе формирования систем управления рисками и внутреннего контроля, а также разрабатывают соответствующие методические и внутренние документы. Таким образом предполагается, что по итогам 2016 года общества смогут продемонстрировать еще более высокий уровень внедрения принципов данной главы Кодекса в свою практику корпоративного управления.

### 2.2.6. Глава VI Кодекса корпоративного управления «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества»

Глава VI Кодекса описывает принципы своевременного раскрытия полной и достоверной информации об обществе в целях обеспечения возможности принятия обоснованных решений акционерами общества и инвесторами. Основными принципами раскрытия информации об обществе должны являться регулярность, полнота, последовательность и оперативность. Важной составной частью главы VI Кодекса также являются принципы, направленные на возможность реализации акционерами

права на доступ к документам и информации общества без неоправданных сложностей.

Доля обществ, которые заявили о 100% соблюдении всех принципов данной главы, оказалась не очень велика и составила 15% от всех компаний выборки (в разбивке по КС1 и КС2 – 20 и 7% соответственно). Средний уровень соблюдения принципов данной главы Кодекса составил относительно высокие значения – 69 и 57% для компаний из КС1 и КС2 соответственно. Следует отметить также, что по принципам данной главы Кодекса уровень несоблюдения принципов оказался самый низкий. Только 5% из компаний КС1 указали, что не соблюдают принцип 6.1.1. По остальным принципам данной главы случаев несоблюдения не было, общества указывали только соблюдение или частичное соблюдение принципов Кодекса. Компании КС2 также соблюдают или частично соблюдают более половины принципов рассматриваемой главы Кодекса. Небольшое число компаний КС2 указало, что не соблюдают принципы 6.1.2, 6.2.1, 6.3.1 Кодекса.

Доля обществ в разбивке по КС1 и КС2, которые внедрились конкретные принципы, описанные в главе VI Кодекса, приведена в таблице 9.

Почти все общества КС1 (96%) соблюдают принцип 6.2.3 о приведении в годовом отчете общества информации, позволяющей оценить итоги деятельности общества за год. У обществ КС2 процент полного соблюдения данного принципа оказался существенно ниже и составил 57%. При этом некоторые общества указали, что информация об экологических и социальных аспектах деятельности приводится не в го-

Таблица 9

**Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе VI Кодекса «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества» (%)**

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
6.1.1	38	57	5	32	39	29
6.1.2	40	60	0	32	68	0
6.2.1	73	27	0	64	25	11
6.2.2	65	35	0	61	39	0
6.2.3	96	4	0	57	43	0
6.3.1	84	16	0	67	26	7
6.3.2	87	13	0	85	15	0

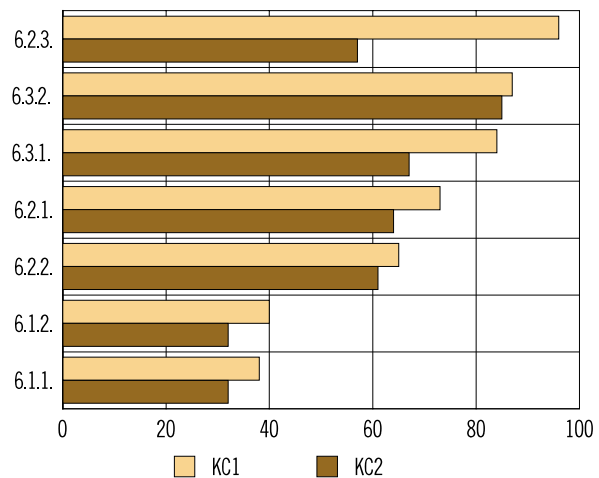
довом отчете, а в ежегодном отчете о корпоративной и социальной ответственности.

Большинство обществ как из КС1 (87%), так и из КС2 (85%) заявили о соблюдении разумного баланса между интересами конкретных акционеров и интересами самого общества, заинтересованного в сохранении конфиденциальности важной коммерческой информации при предоставлении информации и документов общества по запросам акционеров (принцип 6.3.2).

Случаи частичного соблюдения были, как правило, связаны с отсутствием положений, предусматривающих случаи предупреждения акционеров о конфиденциальном характере информации в информационной политике обществ, хотя на практике, как правило, общества по их заявлению соблюдают Принцип 6.3.2. Многие общества указали на то, что планируют привести свою информационную политику в соответствие требованиям Кодекса в 2016–2017 году.

Принцип 6.3.1, касающийся необременительной реализации акционерами права на доступ к документам и информации, также успешно внедрен обществами. Полностью его соблюдают 84% обществ КС1 и 67% обществ КС2. При том, что сам по себе принцип не является сложным для внедрения, его исполнение предполагает внесение изменений в информационную политику компании. Таким образом, основными причинами несоблюдения явились два фактора:

Рисунок 2.15  
Распределение соблюдения принципов главы VI Кодекса (%)

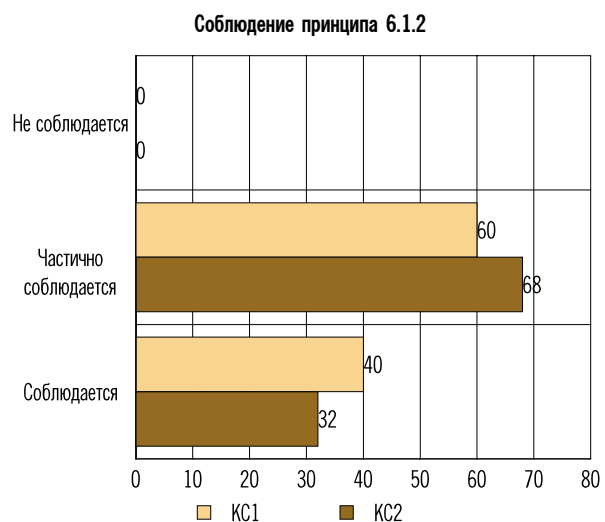
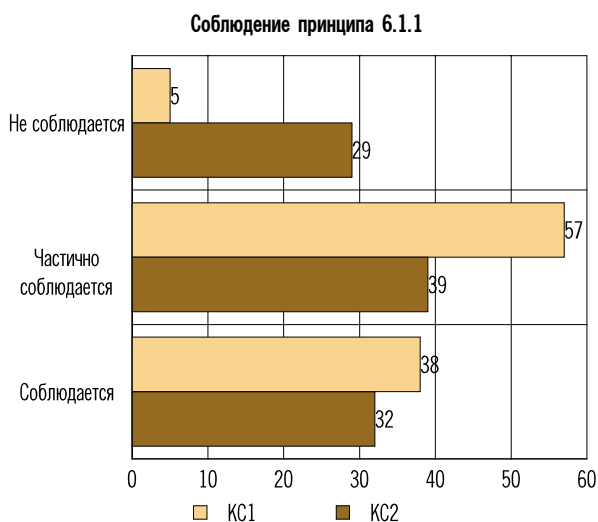


общества либо не успели внести соответствующие изменения в свои внутренние документы, либо посчитали внесение таких изменений нецелесообразным. Часть обществ в описании причин несоблюдения указывали, что сведения о подконтрольных юридических лицах не входят в перечень информации, предусмотренной законодательством, кроме того, общества указывали, что данная информация раскрывается ими в составе ежеквартального отчета, а следовательно, фактически необременительный доступ к ней акционерам обеспечен.

На рисунке 2.15 представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы VI Кодекса по компаниям КС1 и КС2.

Рисунок 2.16

Соблюдение принципов 6.1.1 и 6.1.2 главы VI Кодекса (%)



Наиболее сложным для внедрения Принципом из указанных в VI главе Кодекса оказался Принцип 6.1.1. Только 38% обществ КС1 и 32% обществ КС2 полностью соблюдают данный Принцип на практике. Указанный Принцип предполагает, что в обществе разработана и внедрена информационная политика, обеспечивающая эффективное информационное взаимодействие общества, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц. Полное соблюдение данного принципа на практике предполагает исполнение двух критериев соответствия: (1) наличие утвержденной информационной политики, разработанной с учетом рекомендаций Кодекса, и (2) рассмотрение советом директоров (или одним из комитетов совета директоров) вопросов, связанных с соблюдением такой информационной политики как минимум один раз за отчетный период. Отсутствие полного соблюдения данного принципа было связано со следующими факторами:

- около 40% обществ, представивших объяснения несоблюдения принципа, указали, что советом директоров в отчетном периоде не рассматривались вопросы соблюдения информационной политики. Чуть меньшее количество обществ (около 35%) указали, что информационная политика была утверждена обществом до разработки Кодекса и не учитывает введенных Кодексом рекомендаций. При этом многие общества информировали о том, что планируют внести необходимые изменения в 2016–2017 годах. Четверть обществ, которые не соблюдают данный Принцип, просто сообщили об отсутствии утвержденной информационной политики.

По Принципу 6.1.2 (общество раскрывает информацию о системе и практике корпоративного управления, включая подробную информацию о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса) ни одно общество не заявило о его несоблюдении. Высокий процент частичного соблюдения оказался связан с проблемами исполнения 3-го критерия соответствия, согласно которому в случае наличия лица, контролирующего общество, оно публикует меморандум контролирующего лица относительно планов такого лица в отношении корпоративного управления в обществе. Практически во всех объяснениях причин частичного соответствия общества указывали, что такой меморандум отсутствует или что контролирующее лицо не предоставляет обществу такой меморандум.

### 2.2.7. Глава VII Кодекса корпоративного управления «Существенные корпоративные действия»

Глава VII Кодекса описывает действия, которые в значительной степени влияют или могут повлиять на структуру акционерного капитала и финансовое состояние общества. Существенными корпоративными действиями являются, например, реорганизация, совершение существенных сделок, приобретение крупных пакетов акций, изменение размера уставного капитала, листинг. Совершение существенных корпоративных действий должно обеспечивать получение акционерами своевременной и полной информации, позволяющей влиять на них, а также высокий уровень защиты прав акционеров.

Таблица 10

#### Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе VII Кодекса «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества» (%)

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
7.1.1	43	46	11	24	55	21
7.1.2	38	23	39	31	17	52
7.1.3	55	38	7	28	55	17
7.2.1	89	9	2	79	18	3
7.2.2	18	68	14	17	69	14

Доля обществ в разбивке по КС 1 и КС2, которые внедрили конкретные принципы, описанные в главе VII Кодекса корпоративного управления, приведена в таблице 10.

В целом уровень соблюдения компаниями обоих котируемых списков принципов и рекомендаций главы VII Кодекса далек от высокого. Анализ показывает, что большинство обществ при совершении существенных корпоративных действий, а также в случае раскрытия о них информации действовало в рамках, установленных законодательством Российской Федерации, не применяя в корпоративной практике дополнительных мер и инструментов, направленных на обеспечение справедливых условий проведения существенных корпоративных действий и, соответственно, защиту прав и интересов акционеров и иных заинтересованных лиц, предусмотренных рекомендациями Кодекса. Однако следует отметить положительную тенденцию в соблюдении принципов анализируемой главы, так как некоторые общества в 2016 году уже привели свои внутренние документы в соответствие с содержащимися в ней принципами.

Полное соблюдение принципов, рекомендованных главой VII Кодекса, отмечается в четырех компаниях КС1 и двух компаниях КС2. В то же время среди обществ выборки отсутствуют такие, которые не соблюдают ни один из принципов, рекомендованных главой VII Кодекса.

Наиболее часто соблюдаемым принципом из данной главы Кодекса стал принцип 7.2.1. Так, о том, что в течение отчетного периода своевременно и детально раскрывалась информация о существенных корпоративных действиях общества, включая основания и сроки совершения таких действий, заявило 89% компаний из КС1 и 79% обществ из КС2. Остальные принципы данной главы соблюдало менее половины обществ КС1 и менее треть обществ КС2.

На рисунке 2.17 представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы VII Кодекса по компаниям КС1 и КС2.

Самые низкие уровни соблюдения оказались по принципам 7.2.2<sup>5</sup> (18% по КС1 и 17% по КС2)

<sup>5</sup> Правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, закреплены во внутренних документах общества.

Рисунок 2.17

### Распределение соблюдения принципов главы VII Кодекса (%)

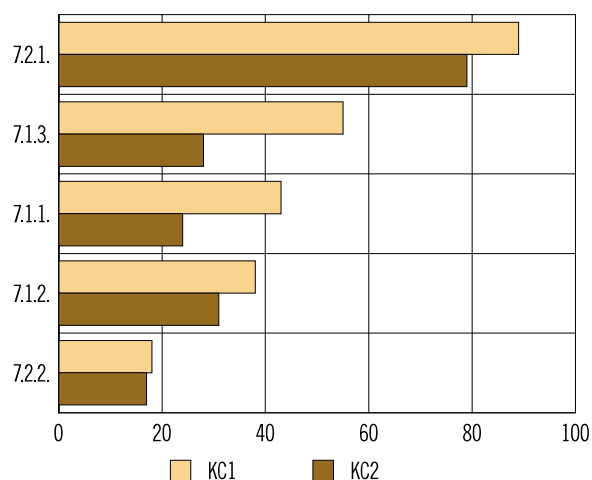
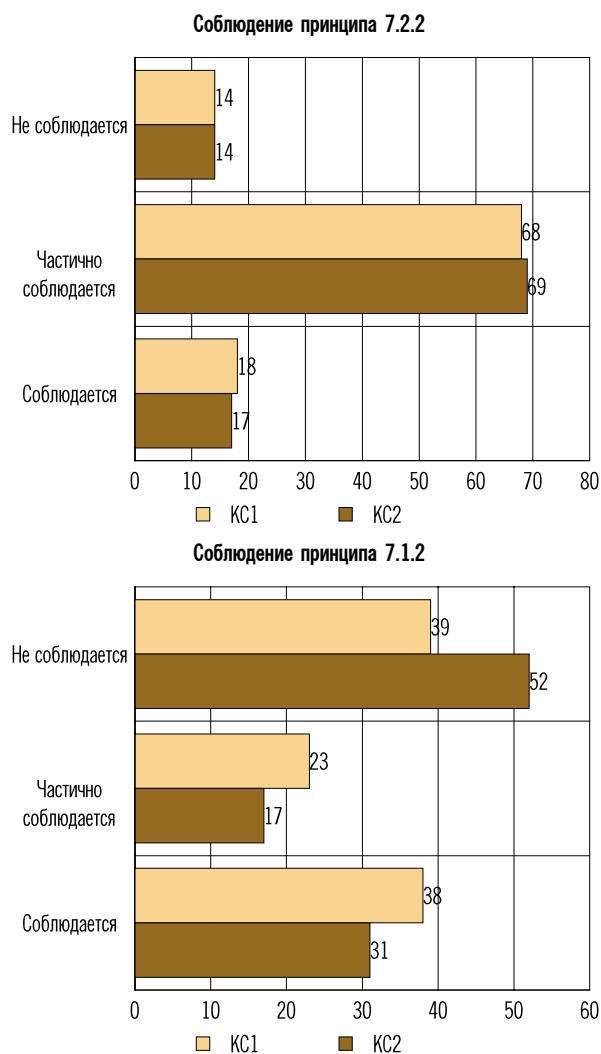


Рисунок 2.18

### Соблюдение принципов 7.2.2 и 7.1.2 главы VII Кодекса (%)





и 7.1.2<sup>6</sup> (38% по КС1 и 31% по КС2), критерии соответствия по которым предусматривают отражение соответствующих таким принципам подходов во внутренних документах общества.

В акционерных обществах выборки преобладающим фактором частичного соблюдения рекомендаций Кодекса в описываемой части является отсутствие закрепления во внутренних документах общества перечня существенных корпоративных действий, критериев их определения, правил и процедур, связанных

с их осуществлением. В целом компании крайне неохотно идут на расширение перечня существенных действий, сверх предусмотренного законодательством.

Многие компании в Отчете о соблюдении принципов Кодекса отмечают, что, хотя рекомендованный порядок осуществления существенных корпоративных действий не закреплён во внутренних документах, он применяется на практике.

<sup>6</sup> Совет директоров играет ключевую роль в принятии решений или выработке рекомендаций в отношении существенных корпоративных действий и опирается на позицию независимых директоров общества.



### 3. ОЦЕНКА КАЧЕСТВА ОБЪЯСНЕНИЙ ПРИЧИН НЕСОБЛЮДЕНИЯ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

В данном разделе Обзора рассматривается качество объяснений, которые были приведены в годовых отчетах обществ в форме Отчета о соблюдении принципов Кодекса в случаях частичного соблюдения или несоблюдения того или иного «критерия соответствия». Объяснения причин несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса при проведении анализа рассматривались в том виде, в котором такие объяснения были приведены самими акционерными обществами в годовых отчетах. Информация, содержащаяся в настоящем разделе Обзора, не является свидетельством того, что Банк России осуществил проверки в отношении такой информации, и не является подтверждением достоверности приведенных акционерными обществами объяснений.

#### 3.1. Методология оценки качества объяснений

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

Объяснения, представленные обществом, должны быть достаточно подробными, чтобы продемонстрировать, что общество адекватно и внимательно оценило рекомендации Кодекса, но с учетом определенных обстоятельств не внедрило такие рекомендации или считает для себя более эффективными на конкретной

фазе развития использование иных процедур. При этом обществу следует привести убедительные объяснения такого подхода.

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

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

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

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

d. описание используемых акционерным обществом мер, направленных на снижение возникающих дополнительных рисков;

e. указание на то, является ли несоответствие положению Кодекса ограниченным во времени и есть ли у акционерного общества намерение достигнуть соблюдения соответствующего элемента Кодекса в будущем.

Банком России были рекомендованы подходы по применению каждого из вышеуказанных критериев для того, чтобы данные обществом объяснения можно было считать качественными и сделанными надлежащим образом. При этом, если общество указывало статус «соблюдается» в отношении конкретного принципа или рекомендации Кодекса, то приводить дополни-

<sup>1</sup> Указанные рекомендации содержатся в письме Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления».

тельные объяснения в Отчете о соблюдении принципов Кодекса по такому принципу или рекомендации не требовалось.

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

Оценка проводилась в соответствии с внутренней методикой, разработанной на основе указанных выше в пунктах (а) – (е) критериев. Степень соответствия приведенного обществом объяснения каждому из критериев оценивалась в условных баллах способом экспертной оценки. На основании полученной оценки рассчитывалось суммарное значение условного качества объяснения, выраженное в процентах. При этом при расчете значения качества объяснения больший вес присваивался критериям (с) и (d). Наивысший балл качества объяснения, равный 100%, получало объяснение, которое полностью соответствовало критериям (а) – (е). Конечная оценка качества объяснения, представленного обществом в Отчете о соблюдении принципов Кодекса, получалась путем усреднения оценки по всем представленным объяснениям. Качество объяснений признавалось высоким, если общая оценка составляла свыше 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.

### 3.2. Оценка качества объяснений причин несоблюдения Кодекса корпоративного управления российских публичных обществ

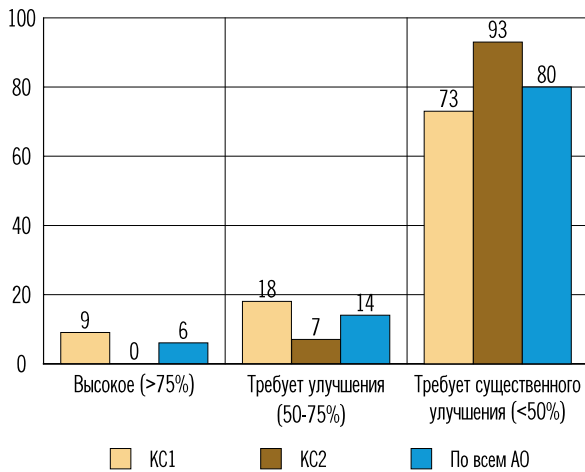
В процессе проведения оценки объяснений причин несоблюдения (частичного соблюдения) обществами принципов Кодекса было вы-

явлено, что в достаточно большом количестве случаев качество приведенных обществами объяснений причин несоблюдения принципов Кодекса оставляет желать лучшего. Многие общества не привели исчерпывающих объяснений в случае несоблюдения тех или иных принципов и рекомендаций Кодекса, которые могли бы действительно убедительно продемонстрировать, почему данное общество отклоняется от лучшей практики корпоративного управления. Компании КС1 и КС2 показали достаточно низкий средний уровень качества объяснений – 38 и 33% соответственно. Такой уровень качества приведенных объяснений свидетельствует о неготовности многих акционерных обществ уделять серьезное внимание проведению глубокого анализа причин отклонения их практики корпоративного управления от принципов Кодекса, а также доведению значимой информации об этом инвесторами. С другой стороны, следует отметить, что акционерные общества впервые осуществляют раскрытие информации о причинах отклонения от принципов Кодекса, руководствуясь международными подходами, нашедшими отражение в Рекомендациях Банка России, так что наилучшая практика их применения на российском рынке еще только формируется.

Наивысшую оценку – чуть выше 92% – получило лишь одно общество выборки. У семи обществ качество объяснений было оценено ниже 10%. При этом согласно данным, которые общества указали в Отчете о соблюдении принципов Кодекса, три общества, входящие в лидеры внедрения принципов Кодекса получили оценки качества объяснений ниже 10%.

В целом объяснения лишь пяти компаний выборки были оценены выше 75% (высокое качество объяснений), объяснения 12 акционерных обществ оказались достаточно подробными, хотя и требующими некоторого улучшения (качество объяснений 50–74%). Качество приведенных объяснений остальных 80% обществ выборки требует существенного улучшения, уровень качества объяснений таких обществ не превысил 50%. При этом качество объяснений, представленных обществами, акции которых включены в КС1, оказалось выше аналогичных объяснений обществ из КС2, что было вполне ожидаемым.

Рисунок 2.19  
Доли различных уровней качества объяснений причин  
несоблюдения принципов (неполного соответствия) принципам  
Кодекса обществами из КС1 и КС2 (%)



При анализе качества приведенных обществами объяснений причин несоблюдения Кодекса явно прослеживалась тенденция использовать лишь наиболее простые из критериев качества объяснений, рекомендованных Банком России. Так, у большинства обществ не возникло проблем с четким указанием положения (элемента) Кодекса, к которому относится то или иное объяснение. Данный факт обусловлен самой формой Отчета о соблюдении принципов Кодекса, увязывающей конкретный принцип Кодекса и объяснения причин его несоблюдения. Тем более странно, что в 5% случаев компании выборки получили низкую оценку и по данному критерию, не указав, например, какой из нескольких критериев соответствия, относящихся к определенному принципу Кодекса, не соблюдается обществом.

С использованием остальных критериев качества объяснений ситуация оказалась значительно хуже.

Многие общества вместо объяснений причин просто констатировали факт несоблюдения ими соответствующих положений Кодекса и приводили краткое описание сложившейся в обществе практики корпоративного управления по соответствующему вопросу.

Характерной иллюстрацией такого подхода являются, например, следующие выдержки из Отчетов о соблюдении принципов Кодекса: «Удаленный доступ для участия в ОСА не предоставляется» (принцип 1.1.6 Кодекса); «Со-

вет директоров, а также комитет по кадрам и вознаграждениям в течение отчетного периода не проводили оценку кандидатов в члены Совета директоров» (принцип 2.3.2 Кодекса); «Оценка работы совета директоров в 2015 году не проводилась» (принцип 2.6.3 Кодекса); «Данная процедура в Обществе не предусмотрена» (принцип 4.3.1 Кодекса) и т.п.

Многие компании выборки достаточно формально отнеслись к требованию предоставить объяснение причин несоблюдения (неполного соблюдения) принципов Кодекса, указав в качестве причин отсутствие соответствующих требований законодательства или правил листинга либо отсутствие во внутренних документах общества соответствующих положений. Некоторые примеры таких объяснений выглядели таким образом: «Внутренние документы Общества не предусматривают такого требования»; «пункты 2–3 не соблюдаются, т.к. указанные требования не предусмотрены ни нормативными правовыми актами, ни уставом Общества, ни правилами биржи»; «Общество раскрывает информацию в соответствии и в объеме, предусмотренном законодательством РФ» (принцип 6.1.1 Кодекса); «Устав общества не предусматривает более низкие критерии одобрения сделок, чем предусмотрено законодательством РФ» (принцип 7.1.3 Кодекса).

Очевидно, что такие компании, применяя устоявшийся подход формального следования букве закона, не до конца понимают идеологию мягкого регулирования, используемую Банком России при внедрении Кодекса, а также принципа «соблюдай или объясняй» и не восприняли рекомендации Банка России, сформулированные в информационном письме № ИН-06–52/8. В этом письме Банк России особо обратил внимание акционерных обществ на то, что приведение указанных выше аргументов не может рассматриваться в качестве надлежащего объяснения причин несоблюдения принципов Кодекса. Однако такие общества не стали утруждать себя приведением объяснений причин, по которым общество считает для себя требования законодательства достаточными и не реализовывает лучшие практики, предложенные Кодексом. В целом можно констатировать, что более чем в 65% случаев, когда по принципу указывался статус «не соблюдается» («соблю-

дается частично»), общества не представили аргументированных, убедительных причин несоответствия принципам и рекомендациям Кодекса.

В лучшем случае акционерные общества выборки, следуя рекомендациям Банка России, давали в объяснениях описание обстоятельств – контекста, в связи с которыми система корпоративного управления в таких обществах сложилась отличным от рекомендуемой Кодексом образом, и приводили перечень мер, используемых ими в целях снижения возникающих дополнительных рисков, связанных с отклонением принятой в обществах практики корпоративного управления от принципов Кодекса, в ряде случаев указывая сроки устранения несоответствия тому или иному положению Кодекса.

В связи с этим следует отметить, что достаточно часто общества указывали в качестве основной причины несоблюдения принципов Кодекса ограниченность времени, прошедшего с того момента, как Кодекс был рекомендован для применения публичными обществами.

Многие общества указывали, что отклонения от практики корпоративного управления, рекомендуемой Кодексом, носят временный характер. По ряду принципов Кодекса достаточно часто компании сообщали, что планируют изменение практики корпоративного управления в целях ее приведения в соответствие с Кодексом в будущем. Такое намерение декларировалось компаниями почти в одной трети пояснений. При этом более чем в 53% таких случаев общества указали о планах приведения практики корпоративного управления в соответствие с рекомендациями Кодекса в течение ближайших лет – 2016–2018 годов. Достаточно часто общества принимали на себя обязательства внедрить ряд принципов Кодекса в 2016 году, указывая, например, следующее: «В 2016 году планируется утверждение Положения о секретаре Совета директоров в новой редакции и его раскрытие на сайте Общества».

Приведенная формулировка задает точные временные рамки реализации принципов Кодекса и дает всем заинтересованным лицам возможность контролировать исполнение соответствующего обещания, данного обществом. Такой подход в полной мере отвечает рекомен-

дации (е) критериев качества объяснения причин несоблюдения принципов Кодекса и, соответственно, получает максимальный балл в ходе оценки.

Остальные общества из тех, что выразили намерение привести свою практику корпоративного управления в соответствие с Кодексом, не указали срок, в течение которого следует ожидать соответствующих изменений. По некоторым принципам Кодекса также встречалась формулировка, в которой общества указывали, что они проводят анализ возможности применения рекомендаций Кодекса и в будущем примут меры, направленные на их внедрение, если сочтут такие рекомендации целесообразными для применения. Подобные объяснения, которые не содержат определенного срока реализации и выражают лишь намерение внедрить в неопределенном будущем предложенные Кодексом принципы, применение которых к тому же обусловлено результатами анализа о целесообразности таких действий, не в полной мере соответствуют рекомендациям Банка России и, соответственно, расценивались как требующие улучшения.

Ниже сопоставляются еще два примера следования критерию (е) качества объяснений. Например, такой комментарий: «*Внутренними документами не установлена обязанность члена Совета директоров по уведомлению Совета директоров в случае, если у него возникает конфликт интересов при рассмотрении вопроса повестки дня, а также обязанность в этом случае воздерживаться от голосования. На годовом общем собрании акционеров компании 2016 года будут внесены дополнения в действующее Положение о Совете директоров, устанавливающие указанные обязанности членов Совета директоров*» содержит точное указание на временные рамки устранения несоответствия Кодексу.

При этом аналогичный комментарий другого общества не в полной мере следует критерию (е), так как не содержит в себе четких временных рамок устранения несоответствия корпоративной практики принципам Кодекса, хотя в нем и указано намерение привести свою практику корпоративного управления в соответствие с рекомендациями Кодекса:



«Кодекс корпоративной этики, утвержденный советом директоров, предписывает членам совета директоров уведомлять Общество о наличии у них конфликта интересов. В настоящее время для приведения практики корпоративного управления и внутренних документов в соответствие с положениями указанного Кодекса в Обществе установлен переходный период. Общество будет стремиться к моменту окончания такого переходного периода соответствовать установленным рекомендациям Кодекса».

Рекомендациями Банка России о приведении описания используемых акционерным обществом мер, направленных на снижение возникающих дополнительных рисков, общества воспользовались примерно в 30% случаев отклонения от практики корпоративного управления, рекомендуемой Кодексом. Отрадно видеть, что акционерные общества достаточно часто приводили описание используемых ими подходов, направленных на обеспечение прав и интересов акционеров и инвесторов, в случаях, когда принятая в них практика корпоративного управления не совпадала с указанной в критериях соответствия принципам Кодекса. Среди примеров применяемых компаниями мер такого рода можно привести следующие:

По Принципу 1.3.2 – в случае наличия квазиказначейских акций:

«...В соответствии с положением [общества] о порядке реализации прав по квазиказначейским акциям [...] контроль за реализацией прав по квазиказначейским акциям осуществляется советом директоров общества...».

По Принципу 1.2.4 – при объяснении несоблюдения критерия соответствия, согласно которому во внутренних документах общества должны быть установлены механизмы контроля, которые обеспечивают своевременное выявление и процедуру одобрения сделок с лицами, аффилированными (связанными) с существенными акционерами (лицами, имеющими право распоряжаться голосами, принадлежащими на голосующие акции), в тех случаях, когда закон формально не признает такие сделки в качестве сделок с заинтересованностью:

«...В соответствии с установленной в Обществе процедурой все заключаемые в Обществе договоры проходят предварительное согласование, в том числе проверяются контрагенты

по сделкам. В тех случаях, когда Общество владеет информацией о лицах, аффилированных с существенным акционером Общества, такие сделки одобряются как сделки с заинтересованностью в соответствии с Законом об АО...».

По Принципу 2.4.4 – в случае, если не полностью соблюдается рекомендация по предварительной оценке независимыми директорами существенных корпоративных действий, связанных с возможным конфликтом интересов:

«Общество не полностью соблюдает рекомендацию по предварительной оценке независимыми директорами существенных корпоративных действий, связанных с возможным конфликтом интересов, так как Уставом и иными внутренними документами Общества не регламентирована процедура такой оценки.

Основной причиной является относительно небольшой период времени, прошедший с момента принятия Кодекса корпоративного управления, рекомендованного Банком России.

Следует отметить, что большинство вопросов, являющихся существенными корпоративными действиями, предварительно рассматриваются одной или несколькими профильными комиссиями Наблюдательного совета Общества, при этом независимые директора, входящие в состав каждой из таких комиссий, активно участвуют в выработке рекомендаций по таким вопросам.

Для реализации этой рекомендации Кодекса Общество подготовило для рассмотрения и утверждения на годовом общем собрании в 2016 году новое Положение о Наблюдательном совете, предусматривающее позицию старшего независимого директора, возможность проведения заседаний независимых директоров. Предполагается, что после утверждения нового Положения о Наблюдательном совете на заседаниях независимых директоров будут рассматриваться рекомендованные Кодексом вопросы, в том числе по предварительной оценке существенных корпоративных действий».

В данном случае объяснение причин несоответствия принципу Кодекса дано целиком, поскольку оно иллюстрирует использование всех критериев качества объяснений, рекомендованных Банком России: содержит указание на рекомендацию Кодекса, которой не соответствует общество, и пояснения в отношении сложив-

Таблица 11

**10 принципов Кодекса, по которым уровень качества объяснений причин несоблюдения был относительно высоким (доля компаний КС1 и КС2, которые привели объяснения относительно высокого качества по соответствующим принципам Кодекса, в % от количества компаний КС1 и КС2 соответственно)**

КС1				КС2			
Принцип Кодекса	Высокое качество	Требует улучшения	Требует существенного улучшения	Принцип Кодекса	Высокое качество	Требует улучшения	Требует существенного улучшения
1.1.1	50	0	50	1.3.2	33	0	67
5.2.1	33	17	50	7.2.1	17	17	66
1.1.4	30	40	30	5.1.1	14	29	57
1.1.2	29	30	41	2.1.1	13	19	68
2.6.1	25	29	46	1.1.6	12	8	80
1.1.5	24	24	52	5.2.2	11	33	56
4.2.1	23	27	50	5.1.3	10	10	80
2.7.3	23	25	52	1.1.5	10	19	71
6.3.1	22	11	67	6.2.2	9	18	73
2.6.4	21	37	42	1.2.2	8	17	75

шейся ситуации; содержит описание контекста и причины наблюдаемого отклонения от предлагаемого Кодексом подхода – недостаточное время, прошедшее с момента принятия Кодекса, для разработки и утверждения соответствующих изменений во внутренних документах, регулирующих деятельность органов Общества; перечень мер, принимаемых обществом для снижения рисков, связанных с указанным отклонением, – рассмотрение независимыми директорами в рамках работы комитетов совета директоров, и указание точного времени – годовое общее собрание по итогам 2016 года, когда планируется привести практику корпоративного управления общества в соответствие с рекомендуемой Кодексом.

В разбивке по принципам Кодекса более качественные объяснения причин несоблюдения принципов были даны обществами по отдельным принципам глав I, II и IV Кодекса. При этом особенно заметен разрыв в качестве объяснений между обществами из КС1 и КС2. Общества из КС1 во многих случаях привели гораздо более развернутые и полные пояснения причин несоблюдения отдельных пунктов Кодекса, чаще указывали конкретные обстоятельства, в связи с которыми не соблюдаются принципы Кодекса, отмечали временный характер несоответствия корпоративной практики положениям Кодекса, чаще описывали альтернативные

практики, используемые в обществе для минимизации рисков, связанных с несоблюдением принципов Кодекса. В таблице 11 приведена информация об отдельных принципах Кодекса, уровень объяснения по которым оказался относительно высоким.

Несоблюдение и частичное соблюдение принципа 1.1.1 Кодекса оказались самыми подробно объясняемыми обществами. Три четверти всех приведенных объяснений приводятся в отношении несоблюдения второго критерия соответствия, касающегося предоставления акционерам доступного способа коммуникации с обществом, такого как горячая линия, электронная почта или форум в сети Интернет, позволяющего акционерам высказать свое мнение и направить вопросы в отношении повестки дня в процессе подготовки к проведению общего собрания. Именно данный критерий соответствия чаще не соблюдался обществами выборки. При этом все компании, давшие пояснения причин несоблюдения данного принципа, указывали, что применяют альтернативные практики коммуникации с акционерами, такие как: телефонная связь, единый контактный центр, организация раздела для ответов на вопросы акционеров на сайте общества.

Примером качественного объяснения причин несоблюдения данного критерия соответствия может служить следующее пояснение,



приведенное одним из обществ КС1 в Отчете о соблюдении принципов Кодекса:

*«В 2015 году Общество не создавало горячую линию, специальную электронную почту или форум в интернете для коммуникаций с акционерами в ходе подготовки к проведению общих собраний акционеров. При этом на сайте Общества в сети Интернет в постоянном доступе представлены контакты (телефоны, адреса электронной почты) лиц, ответственных за вопросы корпоративного управления и взаимодействия с акционерами (корпоративного секретаря, директора по корпоративному управлению, директора по фондовому рынку и работе с инвесторами). В течение 2015 года, в ходе подготовки к общим собраниям акционеров, акционеры обращались с вопросами по указанным контактам и своевременно получали ответы и необходимую информацию. В 2016 году, в рамках подготовки к годовому общему собранию акционеров, на сайте Общества в сети Интернет будут организованы горячая линия, указан специальный адрес электронной почты и ссылка на форум, позволяющий акционерам высказывать свое мнение и задать вопросы, связанные с проведением общего собрания».*

Хотя в данном объяснении в явном виде не приводятся причины отсутствия средств взаимодействия с акционерами, предусмотренных критериями соответствия, из общего контекста приведенного объяснения и намерения внедрить к следующему собранию акционеров соответствующие средства коммуникации заинтересованный пользователь может сделать вывод о том, что общество восприняло подходы к организации корпоративного управления, предусмотренные Кодексом, но не успело их внедрить в полном объеме. При этом общество указало, что им предпринят ряд мер в целях обеспечения различных способов упрощения коммуникации с акционерами перед проведением общих собраний и привело подробное описание таких мер. Также общество точно указало, к какому сроку оно планирует расширить свои каналы коммуникации с акционерами в соответствии с рекомендациями Кодекса.

Относительно высокая позиция по Принципу 5.2.1, предусматривающему создание отдельного структурного подразделения внутренне-

го аудита, функционально подотчетного совету директоров или комитету по аудиту, объясняется скорее не качеством представленных аргументов, обосновывающих такое отклонение, а высоким процентом обществ, которые либо уже привели свою практику в соответствие с данным Принципом (хотя она и отличалась в отчетном периоде за 2014–2015 годы), либо сообщили о том, что примут меры к соблюдению данного Принципа в 2016 году. Кроме того, данный Принцип используется в качестве одного из требований к допуску акций в КС1 и КС2. Пример качественного объяснения из Отчета о соблюдении принципов Кодекса одного из обществ КС1, в котором используются все критерии качества объяснений, рекомендованные Банком России, приведен ниже:

*«Рекомендация Кодекса, указанная в настоящем пункте как критерий оценки № 1, соблюдается Обществом не в полном объеме. Для проведения внутреннего аудита в Обществе создано отдельное структурное подразделение – управление внутреннего аудита, действующее на основании Положения об управлении внутреннего аудита. Функциональное подчинение управления внутреннего аудита Совету директоров Общества указанным Положением прямо не закреплено. Положение об управлении внутреннего аудита предусматривает общую подотчетность руководителя управления внутреннего аудита исполнительным органам Общества.*

*Отклонение Общества от соблюдения указанной рекомендации вызвано тем, что текущая редакция Положения об управлении внутреннего аудита была утверждена до одобрения и обнародования Банком России действующей редакции Кодекса. Вместе с тем на практике ежегодный отчет руководителя управления внутреннего аудита об эффективности действующей в компании системы управления рисками и внутреннего контроля предоставляется Комитету по аудиту Совета директоров Общества. Таким образом, фактически указанная рекомендация Кодекса о функциональной подотчетности подразделения внутреннего аудита Совету директоров на практике Обществом также соблюдается.*

*Совет директоров Общества планирует в 2016 году рассмотреть вопрос о внесе-*

нии соответствующих изменений в Положение об управлении внутреннего аудита и обеспечить соблюдение указанной рекомендации Кодекса в полном объеме».

Несоблюдение Принципа 1.1.4 Кодекса также относительно подробно объяснялось обществами. Многие общества указывали, что несоответствие корпоративной практики вышеуказанному Принципу связано с тем, что установленный законодательством срок внесения предложений для включения вопроса в повестку дня годового общего собрания составляет 30 дней, а увеличение указанного срока предполагает внесение изменений в уставы обществ. Более 65% обществ при этом указали, что новый проект устава уже принят или находится в разработке, еще 25% посчитали такое увеличение нецелесообразными и решили руководствоваться в своей деятельности требованиями законодательства, остальные 20% не смогли дать подробных пояснений причин несоблюдения данного принципа. Ниже приведен пример качественного объяснения причин несоблюдения рекомендации Кодекса, который соответствует практически всем критериям качества объяснений, рекомендованных Банком России:

*«Рекомендация Кодекса, указанная в настоящем пункте как критерий оценки № 1, не соблюдается Обществом в части установления 60-дневного периода для внесения предложений в повестку дня. В отчетном периоде акционеры имели возможность в течение не менее 30 дней после окончания соответствующего календарного года вносить предложения для включения в повестку дня годового общего собрания. Отклонение Общества от соблюдения указанной рекомендации вызвано тем, что указанный срок определяется Уставом Общества. Вместе с тем текущая редакция Устава Общества была разработана и предложена для утверждения общим собранием акционеров до одобрения и обнародования Банком России действующей редакции Кодекса. Для соблюдения указанной рекомендации Кодекса необходимо внесение изменений в Устав и внутренние документы Общества, утверждение которых отнесено к компетенции собрания акционеров. В отчетном периоде вопросы, связанные с внесением таких изменений акционерами, не рассматривались. Совет директоров намерен предложить акци-*

*онерам внести соответствующие изменения в Устав Общества на очередном собрании акционеров в 2016 году».*

Обществами достаточно подробно были приведены объяснения причин несоблюдения Принципа 1.1.2 Кодекса, касающегося порядка сообщения о проведении общего собрания и предоставления материалов к общему собранию акционеров. Один из критериев соответствия данному принципу Кодекса предполагает в том числе размещение обществом сообщения о проведении общего собрания акционеров на сайте в сети Интернет не менее чем за 30 дней до даты проведения общего собрания. Почти треть обществ, сообщивших о частичном отклонении от рекомендованной практики, указали, что придерживаются ее только при проведении годовых общих собраний акционеров. При проведении внеочередных собраний срок опубликования сообщений составляет не менее чем 20 дней до даты проведения общего собрания (если больший срок не предусмотрен в соответствии с требованиями законодательства). Характерные примеры различных подходов к объяснению причин отклонения от рекомендуемой Кодексом практики (формальный – пример 1 и надлежащий, обеспечивающий качество объяснений, – пример 2) приведены ниже. Общества указывали следующие типовые объяснения несоответствия наилучшим подходам, предложенным в Кодексе:

Пример 1. *«Обществом не соблюдается рекомендация по обеспечению доступности материалов к Общему собранию акционеров не менее чем за 30 дней до даты его проведения, так как Общество считает разумным и достаточным для ознакомления с материалами срок в 20 дней, определенный действующим законодательством и Уставом Общества».*

Пример 2. *«Рекомендация Кодекса, указанная в настоящем пункте как критерий оценки № 1, соблюдается Обществом при проведении годовых собраний акционеров и не соблюдается при проведении внеочередных собраний акционеров. При проведении внеочередных собраний акционеров сообщение о проведении общего собрания акционеров размещается (публикуется) на сайте в сети Интернет не менее чем за 20 дней до даты проведения общего собрания».*

*Отклонение Общества от соблюдения указанной рекомендации вызвано тем, что ее соблюдение для всех без исключения собраний акционеров увеличит сроки проведения таких собраний акционеров и приведет к заметному снижению оперативности принятия управленческих решений в условиях динамичной экономической среды, что в конечном итоге может нанести материальный ущерб акционерам».*

Так, в примере одно общество декларирует, что не согласно с рекомендуемым Кодексом подходом, абсолютно не утруждая себя приведением аргументов, которые могли бы поддерживать заявленную позицию. То есть объяснение де-факто отсутствует. В примере 2, напротив, общество приводит аргументы в поддержку своего выбора. И хотя для того, чтобы качество объяснения было действительно высоким, обществу следовало бы обосновывать несоблюдение принципа, в каждом случае указывая на необходимость оперативного проведения внеочередного общего собрания в зависимости от конкретных вопросов, внесенных в его повестку, очевидно, что общество при подготовке Отчета о соблюдении принципов Кодекса следовало рекомендациям Банка России.

Как и по многим другим принципам, общества затруднились в приведении аргументации несоблюдения критериев соответствия, относящихся к Принципу 2.6.1 о приятии советом директоров решений с учетом всей имеющейся информации, в отсутствие конфликта интересов, с учетом равного отношения к акционерам общества, в рамках обычного предпринимательского риска. Общества стандартно указывали, что еще не успели привести положения своих внутренних документов в соответствие с Кодексом. Тем не менее многие компании из КС1 приводили довольно подробные пояснения, отражающие обстоятельства их практики корпоративного управления и мер, направленных на снижение рисков. Так, одна из компаний КС1 привела следующее пояснение причин несоблюдения данного Принципа:

*«Согласно пункту п. № [...] Положения о Совете директоров, член Совета директоров обязан сообщать Совету директоров, Ревизионной комиссии и аудитору Общества сведения, предусмотренные ст. 82 Федерального закона «Об акционерных обществах», своевременно*

*сообщать Совету директоров о любых изменениях в указанных сведениях. При этом отдельно не указано, что член Совета директоров должен воздержаться от голосования по любому вопросу, где есть конфликт интересов, но в Обществе ни разу не было случаев голосования при наличии конфликта интересов. Отсутствие данного положения во внутренних документах Общества компенсируется, по нашему мнению, положением п. № [...] Положения о Совете директоров Общества, которое обязывает члена Совета директоров действовать разумно, добросовестно, с должной заботливостью в отношении Общества.*

*В силу п. № [...] Положения о Совете директоров у члена Совета директоров есть право требовать привлечения за счет средств Общества экспертов и консультантов для рассмотрения вопросов, возникающих в деятельности Общества. Процедура привлечения таких экспертов не прописана, но, как правило, член Совета директоров, который желает привлечь консультанта, обращается, как и по любому другому вопросу, касающемуся деятельности Совета директоров, к корпоративному секретарю Общества, в обязанности которого в силу Положения о корпоративном секретаре Общества входит осуществление организационной поддержки деятельности Совета директоров, а также обеспечение эффективного взаимодействия между членами Совета директоров и менеджментом Общества».*

Около 17% от всех обществ, указавших несоответствие (неполное соответствие) Принципу 1.1.5 – каждый акционер имел возможность беспрепятственно реализовать право голоса удобным для него способом, – предоставили подробные объяснения причин несоблюдения. Внедрение данного Принципа предполагало наличие внутреннего документа общества, в соответствии с которым каждый участник общего собрания мог бы получить копию заполненного им бюллетеня, заверенного счетной комиссией. Около 40% обществ указало в комментариях, что в полной мере соблюдают данный принцип на практике, однако соответствующие положения не были предусмотрены во внутренних документах на конец 2015 года:

*«Положением о порядке подготовки и проведения общего собрания акционеров Общества,*

утвержденным решением годового общего собрания акционеров, и иным внутренним документом общества не закреплены положения, в соответствии с которыми каждый участник общего собрания может до завершения соответствующего собрания потребовать копию заполненного им бюллетеня, заверенного счетной комиссией, поскольку разработка проекта указанного положения производилась профильными службами общества до вступления в силу Кодекса корпоративного управления. Следует отметить, что ранее соответствующих требований со стороны акционеров, присутствовавших на собраниях, не поступало. В случае поступления данного требования оно будет незамедлительно удовлетворено. Общество планирует включить вышеуказанное положение в Положение о порядке подготовки и проведения общего собрания акционеров Общества в новой редакции в 2016 году».

К сожалению, общества, которые приводят подобного рода объяснения все еще остаются в меньшинстве. Объяснения остальных 60% обществ, предоставленные по данному Принципу, ограничивались, например, такой формулировкой, как: «Данное положение не включено во внутренние документы общества» – оценивались как неудовлетворительные.

Хуже всего общества выборки объясняли причины несоблюдения принципов 1.3.1, 1.3.2, 2.7.1, 4.1.3, 4.1.4, 4.3.3 и 6.2.3 Кодекса. По ним внятных объяснений практически не приводилось (объяснения 98% обществ, не соблюдающих такие принципы, были признаны требующими существенных улучшений). По указанным принципам общества, как правило, констатировали лишь сам факт несоблюдения, что, как уже указывалось выше, не может быть признано надлежащим объяснением, способным удовлетворить потребности заинтересованных лиц в информации о практике корпоративного управления.

Вот еще характерные примеры таких объяснений:

«В Обществе отсутствует комитет по вознаграждениям»

или

«Трудовыми контрактами генерального директора предусмотрены выплаты в случае досрочного расторжения контракта»

или

«Годовой отчет Общества содержит информацию в соответствии с законодательством РФ. Информацию по п. 2 годовой отчет не содержит»

и т.п.

В заключение данного раздела Отчета следует отметить, что в целом по итогам 2015 года уровень качества представленных обществами выборки объяснений несоблюдения (частичного соблюдения) принципов Кодекса корпоративного управления целесообразно рассматривать как некую точку отсчета. Российские акционерные общества фактически впервые реализуют рекомендованный Банком России подход, квинтэссенцией которого является необходимость сущностного объяснения причин отклонения практики корпоративного управления от предложенных Кодексом принципов и неприемлемость формальной констатации их несоблюдения.

В то же время многие общества при заполнении Формы отчета о соблюдении принципов Кодекса не в полной мере восприняли рекомендации Банка России о необходимости указания убедительных объяснений конкретных причин несоблюдения соответствующего положения (элемента) Кодекса, а также по описанию используемых акционерным обществом мер, направленных на снижение возникающих дополнительных рисков.

Учитывая то, что акционерные общества еще только формируют подходы по анализу и объяснению причин отклонения их практики корпоративного управления от принципов Кодекса, Банк России направил акционерным обществам выборки подробный анализ оценки качества приведенных ими в Отчете о соблюдении принципов Кодекса объяснений причин их несоблюдения.



## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Представленные в настоящем Обзоре результаты исследования практики корпоративного управления в публичных обществах, акции которых включены в КС1 и КС2, наглядно показывают, что российские публичные общества заинтересованы в повышении качества корпоративного управления, привержены наиболее высоким стандартам и стремятся к внедрению основных принципов и рекомендаций Кодекса. В целом уровень внедрения принципов Кодекса ПАО, акции которых включены в КС1 и КС2 Московской Биржи, оказался относительно неплохим, учитывая срок, прошедший с момента, когда он был рекомендован к применению.

Представленные обществами данные позволяют предположить, что в последующие годы уровень внедрения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления в практику российских публичных обществ может существенно повыситься, поскольку многие компании в своих годовых отчетах заявили о намерении в следующем за собранием акционеров по итогам 2015 года корпоративном году изменить внутренние документы и практики корпоративного управления, приводя их в соответствие с Кодексом.

Банк России планирует проводить с публичными компаниями активную разъяснительную и методологическую работу в целях повышения уровня соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса и устранения несоответствий принятой в публичных обществах практики корпоративного управления лучшим стандартам, а также в целях повышения качества объяснений причин несоблюдения Кодекса и отклонений от указанных стандартов, что, как представляется, должно существенным образом повысить информативность и точность пояснений, включаемых в годовые отчеты. Каждому из публичных акционерных обществ, акции которых включены в КС1 и КС2 Московской Биржи, Банком России направлены индивидуальные письма с анализом раскрытой в Отчете о соблюдении принципов Кодекса информации.

Хотелось бы еще раз обратить внимание акционерных обществ на то, что в их годовых отчетах должна быть представлена достоверная информация, в том числе относящаяся к описанию принятой в обществе практики корпоративного управления и ее соответствия принципам и рекомендациями Кодекса. Банк России планирует проведение на выборочной основе анализа достоверности представленных в годовых отчетах сведений о соблюдении Кодекса.

Банк России рассчитывает на то, что информация, приведенная в настоящем Обзоре, привлечет внимание публичных акционерных обществ к вопросам улучшения качества корпоративного управления и будет способствовать более глубокому пониманию ими проблематики корпоративного управления и того значения, которое Банк России уделяет данным вопросам. Надеемся также, что приведенный в Обзоре анализ качества объяснений причин несоблюдения принципов Кодекса поможет акционерным обществам провести работу над ошибками и учесть рекомендации Банка России в дальнейшей работе.

Банк России ожидает, что публичные общества, акции которых включены в листинг бирж и особенно в КС1 и КС2 бирж, предпримут достаточные усилия для улучшения ситуации по вопросам, рассмотренным в настоящем Обзоре, с тем, чтобы в будущих обзорах практики корпоративного управления заинтересованные лица могли увидеть более высокие показатели оценок как степени внедрения принципов и рекомендаций Кодекса, так и качества объяснений причин их несоблюдения.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ СОКРАЩЕНИЙ И ГЛОССАРИЙ

Базовые принципы Кодекса	Базовые принципы корпоративного управления (принципы корпоративного управления первого уровня) указаны в Кодексе под номерами, состоящими из двух разрядов, например «1.1» или «1.2» и т.д.
Информационное письмо № ИН-06-52/8	Письмо Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении положений Кодекса корпоративного управления». Содержит рекомендованную Банком России форму раскрытия отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, а также рекомендации по ее заполнению и по формированию объяснений причин несоблюдения Кодекса
Кодекс	Кодекс корпоративного управления. Одобрен Советом директоров Банка России 21.03.2014 и рекомендован к применению акционерными обществами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам, письмом Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463
Критерии соответствия	Критерии оценки соблюдения принципа корпоративного управления, используемые в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, которые позволяют оценить его практическую реализацию акционерным обществом и представляются наиболее актуальными для 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	Котировальный список. Котировальный список 1-го и 2-го уровней ЗАО «ФБ ММВБ» соответственно
Обзор	Настоящий обзор практики корпоративного управления публичных акционерных обществ, акции которых были включены в котировальные списки 1-го и 2-го уровней ЗАО «ФБ ММВБ» по состоянию на 1.07.2016
Основные направления	Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов одобрены Советом директоров Банка России 26.05.2016
Отчет о соблюдении принципов Кодекса	Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, который составляется и включается в состав годового отчета публичных акционерных обществ, акции которых допущены к организованным торгам, в соответствии с пунктом 74 Положения Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
ПАО (компании, общества) выборки	Публичные акционерные общества, акции которых включены в котировальные списки 1-го (2-го) уровня ЗАО «ФБ ММВБ» по состоянию на 01.07.2016 и которые составили Отчет о соблюдении принципов Кодекса по Форме, рекомендованной информационным письмом Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8
ПАО (компании, общества) КС1 (КС2)	Публичные акционерные общества, акции которых включены в котировальные списки 1-го (2-го) уровня ЗАО «ФБ ММВБ»
ПАО, публичные общества, акционерные общества, общества, компании	Российские публичные акционерные общества
Положение о допуске к организованным торгам	Положения Банка России от 24.02.2016 № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»



Положение о раскрытии информации	Положение Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
Принцип «соблюдай или объясняй»	Один из подходов мягкого регулирования, в соответствии с которым определенные принципы являются рекомендуемыми к применению акционерными обществами. Однако жесткие требования по их обязательному применению отсутствуют. При этом устанавливается, что в случае, если акционерное общество не применяет соответствующую рекомендацию, оно должно раскрыть информацию об этом и указать причины, по которым оно не применяет соответствующую рекомендацию
Принципы, Принципы Кодекса, принципы корпоративного управления второго уровня	Принципы корпоративного управления второго уровня указаны в Кодексе под номерами, состоящими из трех разрядов, например «1.1.1» или «1.2.3» и т.д.
Рекомендации Банка России	Письмо Банка России от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении положений Кодекса корпоративного управления». Содержит рекомендованную Банком России форму раскрытия отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, а также рекомендации по ее заполнению и по формированию объяснений причин несоблюдения Кодекса
Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса	Табличная форма, по которой Банк России в информационном письме от 17.02.2016 № ИН-06-52/8 рекомендовал ПАО приводить сведения о соблюдении конкретных принципов и ключевых рекомендаций Кодекса, а также объяснения причин в случае их несоблюдения в целях составления Отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса для включения в годовой отчет акционерного общества

## ПРИЛОЖЕНИЕ

### Принципы Кодекса корпоративного управления и критерии соответствия

Главы/базовые принципы/ принципы Кодекса корпоративного управления	Критерии соответствия принципам Кодекса корпоративного управления
<b>Глава I. Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав</b>	
<b>Базовый принцип – 1.1. Общество должно обеспечивать равное и справедливое отношение ко всем акционерам при реализации ими права на участие в управлении обществом</b>	
1.1.1. Общество создает для акционеров максимально благоприятные условия для участия в общем собрании, условия для выработки обоснованной позиции по вопросам повестки дня общего собрания, координации своих действий, а также возможность высказать свое мнение по рассматриваемым вопросам	<p>1. В открытом доступе находится внутренний документ общества, утвержденный общим собранием акционеров и регламентирующий процедуры проведения общего собрания.</p> <p>2. Общество предоставляет доступный способ коммуникации с обществом, такой как горячая линия, электронная почта или форум в интернете, позволяющий акционерам высказать свое мнение и направить вопросы в отношении повестки дня в процессе подготовки к проведению общего собрания. Указанные действия предпринимались обществом накануне каждого общего собрания, прошедшего в отчетный период</p>
1.1.2. Порядок сообщения о проведении общего собрания и предоставления материалов к общему собранию дает акционерам возможность надлежащим образом подготовиться к участию в нем	<p>1. Сообщение о проведении общего собрания акционеров размещено (опубликовано) на сайте в сети Интернет не позднее чем за 30 дней до даты проведения общего собрания.</p> <p>2. В сообщении о проведении собрания указано место проведения собрания и документы, необходимые для допуска в помещение.</p> <p>3. Акционерам был обеспечен доступ к информации о том, кем предложены вопросы повестки дня и кем выдвинуты кандидатуры в совет директоров и ревизионную комиссию общества</p>
1.1.3. В ходе подготовки и проведения общего собрания акционеры имели возможность беспрепятственно и своевременно получать информацию о собрании и материалы к нему, задавать вопросы исполнительным органам и членам совета директоров общества, общаться друг с другом	<p>1. В отчетном периоде акционерам была предоставлена возможность задать вопросы членам исполнительных органов и членам совета директоров общества накануне и в ходе проведения годового общего собрания.</p> <p>2. Позиция совета директоров (включая внесенные в протокол особые мнения) по каждому вопросу повестки общих собраний, проведенных в отчетных периодах, была включена в состав материалов к общему собранию акционеров.</p> <p>3. Общество предоставляло акционерам, имеющим на это право, доступ к списку лиц, имеющих право на участие в общем собрании, начиная с даты получения его обществом во всех случаях проведения общих собраний в отчетном периоде</p>
1.1.4. Реализация права акционера требовать созыва общего собрания, выдвигать кандидатов в органы управления и вносить предложения для включения в повестку дня общего собрания не была сопряжена с неоправданными сложностями	<p>1. В отчетном периоде акционеры имели возможность в течение не менее 60 дней после окончания соответствующего календарного года вносить предложения для включения в повестку дня годового общего собрания.</p> <p>2. В отчетном периоде общество не отказывало в принятии предложений в повестку дня или кандидатур в органы общества по причине опечаток и иных несущественных недостатков в предложении акционера</p>
1.1.5. Каждый акционер имел возможность беспрепятственно реализовать право голоса самым простым и удобным для него способом	1. Внутренний документ (внутренняя политика) общества содержит положения, в соответствии с которыми каждый участник общего собрания может до завершения соответствующего собрания потребовать копию заполненного им бюллетеня, заверенного счетной комиссией.
1.1.6. Установленный обществом порядок ведения общего собрания обеспечивает равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы	<p>1. При проведении в отчетном периоде общих собраний акционеров в форме собрания (совместного присутствия акционеров) предусматривалось достаточное время для докладов по вопросам повестки дня и время для обсуждения этих вопросов.</p> <p>2. Кандидаты в органы управления и контроля общества были доступны для ответов на вопросы акционеров на собрании, на котором их кандидатуры были поставлены на голосование.</p> <p>3. Советом директоров при принятии решений, связанных с подготовкой и проведением общих собраний акционеров, рассматривался вопрос об использовании телекоммуникационных средств для предоставления акционерам удаленного доступа для участия в общих собраниях в отчетном периоде</p>

**1.2. Акционерам предоставлена равная и справедливая возможность получения прибыли общества в виде дивидендов**

1.2.1. Общество разработало и внедрило прозрачный и понятный механизм определения размера дивидендов и их выплаты	<p>1. В обществе разработана, утверждена советом директоров и раскрыта дивидендная политика.</p> <p>2. Если дивидендная политика общества использует показатели отчетности общества для определения размера дивидендов, то соответствующие положения дивидендной политики учитывают консолидированные показатели финансовой отчетности</p>
1.2.2. Общество не принимает решение о выплате дивидендов, если такое решение, формально не нарушая ограничений, установленных законодательством, является экономически необоснованным и может привести к формированию ложных представлений о деятельности общества	1. Дивидендная политика общества содержит четкие указания на финансовые/экономические обстоятельства, при которых обществу не следует выплачивать дивиденды
1.2.3. Общество не допускает ухудшения условий дивидендных прав существующих акционеров	1. В отчетном периоде общество не предпринимало действий, ведущих к ухудшению условий дивидендных прав существующих акционеров
1.2.4. Общество стремится к исключению использования акционерами иных способов получения прибыли (дохода) за счет общества помимо дивидендов и ликвидационной стоимости.	1. В целях исключения акционерами иных способов получения прибыли (дохода) за счет общества, помимо дивидендов и ликвидационной стоимости, во внутренних документах общества установлены механизмы контроля, которые обеспечивают своевременное выявление и процедуру одобрения сделок с лицами, аффилированными (связанными) с существенными акционерами (лицами, имеющими право распоряжаться голосами, принадлежащими на голосующие акции), в тех случаях, когда закон формально не признает такие сделки в качестве сделок с заинтересованностью.

**1.3. Система и практика корпоративного управления обеспечивают равенство условий для всех акционеров – владельцев акций одной категории (типа), включая миноритарных (мелких) акционеров и иностранных акционеров, и равное отношение к ним со стороны общества**

1.3.1. Общество создало условия для справедливого отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц общества, в том числе условия, обеспечивающие недопустимость злоупотреблений со стороны крупных акционеров по отношению к миноритарным акционерам	1. В течение отчетного периода процедуры управления потенциальными конфликтами интересов у существенных акционеров являются эффективными, а конфликтам между акционерами, если таковые были, совет директоров уделил особое внимание
1.3.2. Общество не предпринимает действий, которые приводят или могут привести к искусственному перераспределению корпоративного контроля	1. Квазиказначейские акции отсутствуют или не участвовали в голосовании в течение отчетного периода.

**1.4. Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительно отчуждения принадлежащих им акций**

1.4.1. Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительно отчуждения принадлежащих им акций	1. Качество и надежность осуществляемой регистратором общества деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг соответствуют потребностям общества и его акционеров
--	---

**Глава II. Совет директоров общества****2.1. Совет директоров осуществляет стратегическое управление обществом, определяет основные принципы и подходы к организации в обществе системы управления рисками и внутреннего контроля, контролирует деятельность исполнительных органов общества, а также реализует иные ключевые функции**

2.1.1. Совет директоров отвечает за принятие решений, связанных с назначением и освобождением от занимаемых должностей исполнительных органов, в том числе в связи с ненадлежащим исполнением ими своих обязанностей. Совет директоров также осуществляет контроль за тем, чтобы исполнительные органы общества действовали в соответствии с утвержденными стратегией развития и основными направлениями деятельности общества	<p>1. Совет директоров имеет закрепленные в уставе полномочия по назначению, освобождению от занимаемой должности и определению условий договоров в отношении членов исполнительных органов.</p> <p>2. Советом директоров рассмотрен отчет (отчеты) единоличного исполнительного органа и членов коллегиального исполнительного органа о выполнении стратегии общества</p>
2.1.2. Совет директоров устанавливает основные ориентиры деятельности общества на долгосрочную перспективу, оценивает и утверждает ключевые показатели деятельности и основные бизнес-цели общества, оценивает и одобряет стратегию и бизнес-планы по основным видам деятельности общества	1. В течение отчетного периода на заседаниях совета директоров были рассмотрены вопросы, связанные с ходом исполнения и актуализации стратегии, утверждением финансово-хозяйственного плана (бюджета) общества, а также рассмотрением критериев и показателей (в том числе промежуточных) реализации стратегии и бизнес-планов общества
2.1.3. Совет директоров определяет принципы и подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе	<p>1. Совет директоров определил принципы и подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе.</p> <p>2. Совет директоров провел оценку системы управления рисками и внутреннего контроля общества в течение отчетного периода</p>
2.1.4. Совет директоров определяет политику общества по вознаграждению и (или) возмещению расходов (компенсаций) членам совета директоров, исполнительным органам общества и иным ключевым руководящим работникам общества	<p>1. В обществе разработана и внедрена одобренная советом директоров политика (политики) по вознаграждению и возмещению расходов (компенсаций) членов совета директоров, исполнительных органов общества и иных ключевых руководящих работников общества.</p> <p>2. В течение отчетного периода на заседаниях совета директоров были рассмотрены вопросы, связанные с указанной политикой (политиками)</p>

2.1.5. Совет директоров играет ключевую роль в предупреждении, выявлении и урегулировании внутренних конфликтов между органами общества, акционерами общества и работниками общества	1. Совет директоров играет ключевую роль в предупреждении, выявлении и урегулировании внутренних конфликтов. 2. Общество создало систему идентификации сделок, связанных с конфликтом интересов, и систему мер, направленных на разрешение таких конфликтов
2.1.6. Совет директоров играет ключевую роль в обеспечении прозрачности общества, своевременности и полноты раскрытия обществом информации, необременительного доступа акционеров к документам общества	1. Совет директоров утвердил положение об информационной политике. 2. В обществе определены лица, ответственные за реализацию информационной политики
2.1.7. Совет директоров осуществляет контроль за практикой корпоративного управления в обществе и играет ключевую роль в существенных корпоративных событиях общества	1. В течение отчетного периода совет директоров рассмотрел вопрос о практике корпоративного управления в обществе
<b>2.2. Совет директоров подотчетен акционерам общества</b>	
2.2.1. Информация о работе совета директоров раскрывается и предоставляется акционерам	1. Годовой отчет общества за отчетный период включает в себя информацию о посещаемости заседаний совета директоров и комитетов отдельными директорами. 2. Годовой отчет содержит информацию об основных результатах оценки работы совета директоров, проведенной в отчетном периоде
2.2.2. Председатель совета директоров доступен для общения с акционерами общества	1. В обществе существует прозрачная процедура, обеспечивающая акционерам возможность направлять председателю совета директоров вопросы и свою позицию по ним
<b>2.3. Совет директоров является эффективным и профессиональным органом управления общества, способным выносить объективные независимые суждения и принимать решения, отвечающие интересам общества и его акционеров</b>	
2.3.1. Только лица, имеющие безупречную деловую и личную репутацию и обладающие знаниями, навыками и опытом, необходимыми для принятия решений, относящихся к компетенции совета директоров и способствующих эффективному осуществлению его функций, избираются членами совета директоров	1. Принятая в обществе процедура оценки эффективности работы совета директоров включает в том числе оценку профессиональной квалификации членов совета директоров. 2. В отчетном периоде советом директоров (или его комитетом по номинациям) была проведена оценка кандидатов в совет директоров с точки зрения наличия у них необходимого опыта, знаний, деловой репутации, отсутствия конфликта интересов и т.д.
2.3.2. Члены совета директоров общества избираются посредством прозрачной процедуры, позволяющей акционерам получить информацию о кандидатах, достаточную для формирования представления об их личных и профессиональных качествах	1. Во всех случаях проведения общего собрания акционеров в отчетном периоде, повестка дня которого включала вопросы об избрании совета директоров, общество представило акционерам биографические данные всех кандидатов в члены совета директоров, результаты оценки таких кандидатов, проведенной советом директоров (или его комитетом по номинациям), а также информацию о соответствии кандидата критериям независимости согласно рекомендациям 102–107 Кодекса и письменное согласие кандидатов на избрание в состав совета директоров
2.3.3. Состав совета директоров сбалансирован, в том числе по квалификации его членов, их опыту, знаниям и деловым качествам, и пользуется доверием акционеров	1. В рамках процедуры оценки работы совета директоров, проведенной в отчетном периоде, совет директоров проанализировал собственные потребности в области профессиональной квалификации, опыта и деловых навыков
2.3.4. Количественный состав совета директоров общества дает возможность организовать деятельность совета директоров наиболее эффективным образом, включая возможность формирования комитетов совета директоров, а также обеспечивает существенным меньшинством акционерам общества возможность избрания в состав совета директоров кандидата, за которого они голосуют	1. В рамках процедуры оценки совета директоров, проведенной в отчетном периоде, совет директоров рассмотрел вопрос о соответствии количественного состава совета директоров потребностям общества и интересам акционеров
<b>2.4. В состав совета директоров входит достаточное количество независимых директоров</b>	
2.4.1. Независимым директором признается лицо, которое обладает достаточными профессионализмом, опытом и самостоятельностью для формирования собственной позиции, способно выносить объективные и добросовестные суждения, независимые от влияния исполнительных органов общества, отдельных групп акционеров или иных заинтересованных сторон. При этом следует учитывать, что в обычных условиях не может считаться независимым кандидат (избранный член совета директоров), который связан с обществом, его существенным акционером, существенным контрагентом или конкурентом общества или связан с государством	1. В течение отчетного периода все независимые члены совета директоров отвечали всем критериям независимости, указанным в рекомендациях 102–107 Кодекса, или были признаны независимыми по решению совета директоров

2.4.2. Проводится оценка соответствия кандидатов в члены совета директоров критериям независимости, а также осуществляется регулярный анализ соответствия независимых членов совета директоров критериям независимости. При проведении такой оценки содержание должно преобладать над формой	<p>1. В отчетном периоде совет директоров (или комитет по номинациям совета директоров) составил мнение о независимости каждого кандидата в совет директоров и представил акционерам соответствующее заключение.</p> <p>2. За отчетный период совет директоров (или комитет по номинациям совета директоров) по крайней мере один раз рассмотрел независимость действующих членов совета директоров, которых общество указывает в годовом отчете в качестве независимых директоров.</p> <p>3. В обществе разработаны процедуры, определяющие необходимые действия члена совета директоров в том случае, если он перестает быть независимым, включая обязательства по своевременному информированию об этом совета директоров</p>
2.4.3. Независимые директора составляют не менее одной трети избранного состава совета директоров	1. Независимые директора составляют не менее одной трети состава совета директоров
2.4.4. Независимые директора играют ключевую роль в предотвращении внутренних конфликтов в обществе и совершении обществом существенных корпоративных действий	1. Независимые директора (у которых отсутствует конфликт интересов) предварительно оценивают существенные корпоративные действия, связанные с возможным конфликтом интересов, а результаты такой оценки предоставляются совету директоров
<b>2.5. Председатель совета директоров способствует наиболее эффективному осуществлению функций, возложенных на совет директоров</b>	
2.5.1. Председателем совета директоров избран независимый директор, либо из числа избранных независимых директоров определен старший независимый директор, координирующий работу независимых директоров и осуществляющий взаимодействие с председателем совета директоров	<p>1. Председатель совета директоров является независимым директором, или же среди независимых директоров определен старший независимый директор</p> <p>2. Роль, права и обязанности председателя совета директоров (и, если применимо, старшего независимого директора) должным образом определены во внутренних документах общества</p>
2.5.2. Председатель совета директоров обеспечивает конструктивную атмосферу проведения заседаний, свободное обсуждение вопросов, включенных в повестку дня заседания, контроль за исполнением решений, принятых советом директоров	1. Эффективность работы председателя совета директоров оценивалась в рамках процедуры оценки эффективности совета директоров в отчетном периоде
2.5.3. Председатель совета директоров принимает необходимые меры для своевременного предоставления членам совета директоров информации, необходимой для принятия решений по вопросам повестки дня	1. Обязанность председателя совета директоров принимать меры по обеспечению своевременного предоставления материалов членам совета директоров по вопросам повестки заседания совета директоров закреплена во внутренних документах общества
<b>2.6. Члены совета директоров действуют добросовестно и разумно в интересах общества и его акционеров на основе достаточной информированности, с должной степенью заботливости и осмотрительности</b>	
2.6.1. Члены совета директоров принимают решения с учетом всей имеющейся информации, в отсутствие конфликта интересов, с учетом равного отношения к акционерам общества, в рамках обычного предпринимательского риска	<p>1. Внутренними документами общества установлено, что член совета директоров обязан уведомить совет директоров, если у него возникает конфликт интересов в отношении любого вопроса повестки дня заседания совета директоров или комитета совета директоров, до начала обсуждения соответствующего вопроса повестки.</p> <p>2. Внутренние документы общества предусматривают, что член совета директоров должен воздержаться от голосования по любому вопросу, в котором у него есть конфликт интересов.</p> <p>3. В обществе установлена процедура, которая позволяет совету директоров получать профессиональные консультации по вопросам, относящимся к его компетенции, за счет общества</p>
2.6.2. Права и обязанности членов совета директоров четко сформулированы и закреплены во внутренних документах общества	1. В обществе принят и опубликован внутренний документ, четко определяющий права и обязанности членов совета директоров
2.6.3. Члены совета директоров имеют достаточно времени для выполнения своих обязанностей	<p>1. Индивидуальная посещаемость заседаний совета и комитетов, а также время, уделяемое для подготовки к участию в заседаниях, учитывалась в рамках процедуры оценки совета директоров в отчетном периоде.</p> <p>2. В соответствии с внутренними документами общества члены совета директоров обязаны уведомлять совет директоров о своем намерении войти в состав органов управления других организаций (помимо подконтрольных и зависимых организаций общества), а также о факте такого назначения</p>
2.6.4. Все члены совета директоров в равной степени имеют возможность доступа к документам и информации общества. Вновь избранным членам совета директоров в максимально возможный короткий срок предоставляется достаточная информация об обществе и о работе совета директоров	<p>1. В соответствии с внутренними документами общества члены совета директоров имеют право получать доступ к документам и делать запросы, касающиеся общества и подконтрольных ему организаций, а исполнительные органы общества обязаны предоставлять соответствующую информацию и документы.</p> <p>2. В обществе существует формализованная программа ознакомительных мероприятий для вновь избранных членов совета директоров</p>

**2.7. Заседания совета директоров, подготовка к ним и участие в них членов совета директоров обеспечивают эффективную деятельность совета директоров**

2.7.1. Заседания совета директоров проводятся по мере необходимости, с учетом масштабов деятельности и стоящих перед обществом в определенный период времени задач	1. Совет директоров провел не менее шести заседаний за отчетный год
2.7.2. Во внутренних документах общества закреплен порядок подготовки и проведения заседаний совета директоров, обеспечивающий членам совета директоров возможность надлежащим образом подготовиться к его проведению	1. В обществе утвержден внутренний документ, определяющий процедуру подготовки и проведения заседаний совета директоров, в котором в том числе установлено, что уведомление о проведении заседания должно быть сделано, как правило, не менее чем за 5 дней до даты его проведения
2.7.3. Форма проведения заседания совета директоров определяется с учетом важности вопросов повестки дня. Наиболее важные вопросы решаются на заседаниях, проводимых в очной форме	1. Уставом или внутренним документом общества предусмотрено, что наиболее важные вопросы (согласно перечню, приведенному в рекомендации 168 Кодекса) должны рассматриваться на очных заседаниях совета.
2.7.4. Решения по наиболее важным вопросам деятельности общества принимаются на заседании совета директоров квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров	1. Уставом общества предусмотрено, что решения по наиболее важным вопросам, изложенным в рекомендации 170 Кодекса, должны приниматься на заседании совета директоров квалифицированным большинством, не менее чем в три четверти голосов или же большинством голосов всех избранных членов совета директоров.

**2.8. Совет директоров создает комитеты для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов деятельности общества**

2.8.1. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с контролем за финансово-хозяйственной деятельностью общества, создан комитет по аудиту, состоящий из независимых директоров	1. Совет директоров сформировал комитет по аудиту, состоящий исключительно из независимых директоров. 2. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по аудиту, включая в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 172 Кодекса 3. По крайней мере один член комитета по аудиту, являющийся независимым директором, обладает опытом и знаниями в области подготовки, анализа, оценки и аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности. 4. Заседания комитета по аудиту проводились не реже одного раза в квартал в течение отчетного периода
2.8.2. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с формированием эффективной и прозрачной практики вознаграждения, создан комитет по вознаграждениям, состоящий из независимых директоров и возглавляемый независимым директором, не являющимся председателем совета директоров	1. Советом директоров создан комитет по вознаграждениям, который состоит только из независимых директоров. 2. Председателем комитета по вознаграждениям является независимый директор, который не является председателем совета директоров. 3. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по вознаграждениям, включая в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 180 Кодекса
2.8.3. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с осуществлением кадрового планирования (планирования преемственности), профессиональным составом и эффективностью работы совета директоров, создан комитет по номинациям (назначениям, кадрам), большинство членов которого являются независимыми директорами	1. Советом директоров создан комитет по номинациям (или его задачи, указанные в рекомендации 186 Кодекса, реализуются в рамках иного комитета), большинство членов которого являются независимыми директорами. 2. Во внутренних документах общества определены задачи комитета по номинациям (или соответствующего комитета с совмещенным функционалом), включая в том числе задачи, содержащиеся в рекомендации 186 Кодекса
2.8.4. С учетом масштабов деятельности и уровня риска совет директоров общества удостоверился в том, что состав его комитетов полностью отвечает целям деятельности общества. Дополнительные комитеты либо были сформированы, либо не были признаны необходимыми (комитет по стратегии, комитет по корпоративному управлению, комитет по этике, комитет по управлению рисками, комитет по бюджету, комитет по здоровью, безопасности и окружающей среде и др.)	1. В отчетном периоде совет директоров общества рассмотрел вопрос о соответствии состава его комитетов задачам совета директоров и целям деятельности общества. Дополнительные комитеты либо были сформированы, либо не были признаны необходимыми
2.8.5. Состав комитетов определен таким образом, чтобы он позволял проводить всестороннее обсуждение предварительно рассматриваемых вопросов с учетом различных мнений	1. Комитеты совета директоров возглавляются независимыми директорами. 2. Во внутренних документах (политиках) общества предусмотрены положения, в соответствии с которыми лица, не входящие в состав комитета по аудиту, комитета по номинациям и комитета по вознаграждениям, могут посещать заседания комитетов только по приглашению председателя соответствующего комитета
2.8.6. Председатели комитетов регулярно информируют совет директоров и его председателя о работе своих комитетов	1. В течение отчетного периода председатели комитетов регулярно отчитывались о работе комитетов перед советом директоров

**2.9. Совет директоров обеспечивает проведение оценки качества работы совета директоров, его комитетов и членов совета директоров**

2.9.1. Проведение оценки качества работы совета директоров направлено на определение степени эффективности работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров, соответствия их работы потребностям развития общества, активизацию работы совета директоров и выявление областей, в которых их деятельность может быть улучшена	1. Самооценка или внешняя оценка работы совета директоров, проведенная в отчетном периоде, включала оценку работы комитетов, отдельных членов совета директоров и совета директоров в целом. 2. Результаты самооценки или внешней оценки совета директоров, проведенной в течение отчетного периода, были рассмотрены на очном заседании совета директоров
--	---



2.9.2. Оценка работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров осуществляется на регулярной основе не реже одного раза в год. Для проведения независимой оценки качества работы совета директоров не реже одного раза в три года привлекается внешняя организация (консультант)	1. Для проведения независимой оценки качества работы совета директоров в течение трех последних отчетных периодов по меньшей мере один раз обществом привлекалась внешняя организация (консультант)
---	---

### Глава III. Корпоративный секретарь общества

#### 3.1. Корпоративный секретарь общества осуществляет эффективное текущее взаимодействие с акционерами, координацию действий общества по защите прав и интересов акционеров, поддержку эффективной работы совета директоров

3.1.1. Корпоративный секретарь обладает знаниями, опытом и квалификацией, достаточными для исполнения возложенных на него обязанностей, безупречной репутацией и пользуется доверием акционеров	1. В обществе принят и раскрыт внутренний документ – положение о корпоративном секретаре. 2. На сайте общества в сети Интернет и в годовом отчете представлена биографическая информация о корпоративном секретаре, с таким же уровнем детализации, как для членов совета директоров и исполнительного руководства общества
3.1.2. Корпоративный секретарь обладает достаточной независимостью от исполнительных органов общества и имеет необходимые полномочия и ресурсы для выполнения поставленных перед ним задач	1. Совет директоров одобряет назначение, отстранение от должности и дополнительное вознаграждение корпоративного секретаря

### Глава IV. Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества

#### 4.1. Уровень выплачиваемого обществом вознаграждения достаточен для привлечения, мотивации и удержания лиц, обладающих необходимой для общества компетенцией и квалификацией. Выплата вознаграждения членам совета директоров, исполнительным органам и иным ключевым руководящим работникам общества осуществляется в соответствии с принятой в обществе политикой по вознаграждению

4.1.1. Уровень вознаграждения, предоставляемого обществом членам совета директоров, исполнительным органам и иным ключевым руководящим работникам, создает достаточную мотивацию для их эффективной работы, позволяя обществу привлекать и удерживать компетентных и квалифицированных специалистов. При этом общество избегает большего, чем это необходимо, уровня вознаграждения, а также неоправданно большого разрыва между уровнями вознаграждения указанных лиц и работников общества	1. В обществе принят внутренний документ (документы) – политика (политики) по вознаграждению членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников, в котором четко определены подходы к вознаграждению указанных лиц
4.1.2. Политика общества по вознаграждению разработана комитетом по вознаграждениям и утверждена советом директоров общества. Совет директоров при поддержке комитета по вознаграждениям обеспечивает контроль за внедрением и реализацией в обществе политики по вознаграждению, а при необходимости – пересматривает и вносит в нее коррективы	1. В течение отчетного периода комитет по вознаграждениям рассмотрел политику (политики) по вознаграждениям и практику ее (их) внедрения и при необходимости представил соответствующие рекомендации совету директоров
4.1.3. Политика общества по вознаграждению содержит прозрачные механизмы определения размера вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества, а также регламентирует все виды выплат, льгот и привилегий, предоставляемых указанным лицам	1. Политика (политики) общества по вознаграждению содержит (содержат) прозрачные механизмы определения размера вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества, а также регламентирует (регламентируют) все виды выплат, льгот и привилегий, предоставляемых указанным лицам
4.1.4. Общество определяет политику возмещения расходов (компенсаций), конкретизирующую перечень расходов, подлежащих возмещению, и уровень обслуживания, на который могут претендовать члены совета директоров, исполнительные органы и иные ключевые руководящие работники общества. Такая политика может быть составной частью политики общества по вознаграждению	1. В политике (политиках) по вознаграждению или в иных внутренних документах общества установлены правила возмещения расходов членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества

#### 4.2. Система вознаграждения членов совета директоров обеспечивает сближение финансовых интересов директоров с долгосрочными финансовыми интересами акционеров

4.2.1. Общество выплачивает фиксированное годовое вознаграждение членам совета директоров. Общество не выплачивает вознаграждение за участие в отдельных заседаниях совета или комитетов совета директоров. Общество не применяет формы краткосрочной мотивации и дополнительного материального стимулирования в отношении членов совета директоров	1. Фиксированное годовое вознаграждение являлось единственной денежной формой вознаграждения членов совета директоров за работу в совете директоров в течение отчетного периода
4.2.2. Долгосрочное владение акциями общества в наибольшей степени способствует сближению финансовых интересов членов совета директоров с долгосрочными интересами акционеров. При этом общество не обуславливает права реализации акций достижением определенных показателей деятельности, а члены совета директоров не участвуют в опционных программах	1. Если внутренний документ (документы) – политика (политики) по вознаграждению общества – предусматривает предоставление акций общества членам совета директоров, должны быть предусмотрены и раскрыты четкие правила владения акциями членами совета директоров, нацеленные на стимулирование долгосрочного владения такими акциями

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

5.2.2. Подразделение внутреннего аудита проводит оценку эффективности системы внутреннего контроля, оценку эффективности системы управления рисками, а также системы корпоративного управления.	1. В течение отчетного периода в рамках проведения внутреннего аудита дана оценка эффективности системы внутреннего контроля и управления рисками
---	---

Общество применяет общепринятые стандарты деятельности в области внутреннего аудита	2. В обществе используются общепринятые подходы к внутреннему контролю и управлению рисками
---	---

## Глава VI. Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества

### 6.1. Общество и его деятельность являются прозрачными для акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц

6.1.1. В обществе разработана и внедрена информационная политика, обеспечивающая эффективное информационное взаимодействие общества, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц	1. Советом директоров общества утверждена информационная политика общества, разработанная с учетом рекомендаций Кодекса. 2. Совет директоров (или один из его комитетов) рассмотрел вопросы, связанные с соблюдением обществом его информационной политики как минимум один раз за отчетный период
---	---

6.1.2. Общество раскрывает информацию о системе и практике корпоративного управления, включая подробную информацию о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса	1. Общество раскрывает информацию о системе корпоративного управления в обществе и общих принципах корпоративного управления, применяемых в обществе, в том числе на сайте общества в сети Интернет. 2. Общество раскрывает информацию о составе исполнительных органов и совета директоров, независимости членов совета и их членстве в комитетах совета директоров (в соответствии с определением Кодекса). 3. В случае наличия лица, контролирующего общество, общество публикует меморандум контролирующего лица относительно планов такого лица в отношении корпоративного управления в обществе
--	---

### 6.2. Общество своевременно раскрывает полную, актуальную и достоверную информацию об обществе для обеспечения возможности принятия обоснованных решений акционерами общества и инвесторами

6.2.1. Общество раскрывает информацию в соответствии с принципами регулярности, последовательности и оперативности, а также доступности, достоверности, полноты и сравнимости раскрываемых данных	1. В информационной политике общества определены подходы и критерии определения информации, способной оказать существенное влияние на оценку общества и стоимость его ценных бумаг и процедуры, обеспечивающие своевременное раскрытие такой информации. 2. В случае если ценные бумаги общества обращаются на иностранных организованных рынках раскрытие существенной информации в Российской Федерации и на таких рынках осуществляется синхронно и эквивалентно в течение отчетного года. 3. Если иностранные акционеры владеют существенным количеством акций общества, то в течение отчетного года раскрытие информации осуществлялось не только на русском, но также и на одном из наиболее распространенных иностранных языков
---	--

6.2.2. Общество избегает формального подхода при раскрытии информации и раскрывает существенную информацию о своей деятельности, даже если раскрытие такой информации не предусмотрено законодательством	1. В течение отчетного периода общество раскрывало годовую и полугодовую финансовую отчетность, составленную по стандартам МСФО. В годовой отчет общества за отчетный период включена годовая финансовая отчетность, составленная по стандартам МСФО, вместе с аудиторским заключением. 2. Общество раскрывает полную информацию о структуре капитала общества в соответствии рекомендацией 290 Кодекса в годовом отчете и на сайте общества в сети Интернет
--	---

6.2.3. Годовой отчет, являясь одним из наиболее важных инструментов информационного взаимодействия с акционерами и другими заинтересованными сторонами, содержит информацию, позволяющую оценить итоги деятельности общества за год	1. Годовой отчет общества содержит информацию о ключевых аспектах операционной деятельности общества и его финансовых результатах. 2. Годовой отчет общества содержит информацию об экологических и социальных аспектах деятельности общества
---	--

### 6.3. Общество предоставляет информацию и документы по запросам акционеров в соответствии с принципами равнодоступности и необременительности

6.3.1. Предоставление обществом информации и документов по запросам акционеров осуществляется в соответствии с принципами равнодоступности и необременительности	1. Информационная политика общества определяет необременительный порядок предоставления акционерам доступа к информации, в том числе информации о подконтрольных обществу юридических лицах, по запросу акционеров
--	--

6.3.2. При предоставлении обществом информации акционерам обеспечивается разумный баланс между интересами конкретных акционеров и интересами самого общества, заинтересованного в сохранении конфиденциальности важной коммерческой информации, которая может оказать существенное влияние на его конкурентоспособность	1. В течение отчетного периода общество не отказывало в удовлетворении запросов акционеров о предоставлении информации, либо такие отказы были обоснованными. 2. В случаях, определенных информационной политикой общества, акционеры предупреждаются о конфиденциальном характере информации и принимают на себя обязанность по сохранению ее конфиденциальности
---	--

## Глава VII. Существенные корпоративные действия

**7.1. Действия, которые в значительной степени влияют или могут повлиять на структуру акционерного капитала и финансовое состояние общества и, соответственно, на положение акционеров (существенные корпоративные действия), осуществляются на справедливых условиях, обеспечивающих соблюдение прав и интересов акционеров, а также иных заинтересованных сторон**

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



