



РОССИЙСКИЙ
ИНСТИТУТ ДИРЕКТОРОВ

ЕЖЕГОДНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ

по итогам 2004 года

Исследование проведено в рамках проекта
«Совершенствование корпоративного управления в России»
на 2003- 2006 годы, реализуемого Российским институтом директоров
при финансовой поддержке Агентства США по международному развитию (USAID)



МОСКВА
2005



ИНФОРМАЦИОННАЯ СПРАВКА ОБ ИСПОЛНИТЕЛЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Российский Институт Директоров (РИД) – некоммерческое партнерство, созданное крупнейшими российскими компаниями-эмитентами в ноябре 2001 года с целью разработки, внедрения и мониторинга стандартов корпоративного управления в России.

РИД - ведущий экспертно-ресурсный центр в области корпоративного управления, один из ключевых участников создания и текущего совершенствования российского Кодекса корпоративного поведения, разработчик Декларации принципов Профессионального сообщества корпоративных директоров, а также Национального Реестра профессиональных корпоративных директоров и Национального рейтинга корпоративного управления (консорциум РИД и рейтингового агентства «Эксперт РА»).

На протяжении 2001-2005 годов РИД ведет активную работу по изучению практики корпоративного управления за рубежом и в России, разработке профессиональных стандартов и этических норм деятельности членов советов директоров, обучению корпоративных директоров и секретарей компаний, оказанию информационных и консультационных услуг российским компаниям, взаимодействию с российскими государственными органами, общественными и международными организациями, занимающимися проблемами корпоративного управления. Эксперты РИД принимали самое активное участие в разработке Кодекса корпоративного поведения, а также выработке путей внедрения в практику корпоративного управления российских компаний принципов «передовой практики» в этой области. При поддержке ряда международных организаций РИД подготовил и издал первый и единственный в России учебник для членов советов директоров (в настоящее время готовится обновленное издание), разработал методику рейтинга корпоративного управления, сформировал Национальный Реестр корпоративных директоров, провел серию исследований практики корпоративного управления в российских компаниях, ведет постоянный мониторинг тенденций зарубежной практики и регулятивной базы корпоративного управления.

В настоящее время членами РИД являются 19 крупнейших российских компаний-эмитентов: ОАО «ГМК «Норильский никель», ОАО «Объединенные машиностроительные заводы», ОАО «СУАЛ-холдинг», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «НК «ЮКОС», ОАО «Татнефть», ОАО «Татэнерго», ОАО «Нижнекамскнефтехим», ОАО «Вимм-Билль-Данн Продукты Питания», ОАО «Связьинвест», ОАО «Северсталь», ОАО «ТАИФ», ФК «Уралсиб», ООО «РусПромАвто», ОАО «Силовые машины», ОАО «АФК «Система», ОАО «Уралсвязьинформ», ОАО «КАМАЗ», ООО «Никохим».

В состав Экспертного совета РИД входят вице-президент РАН академик А. Некипелов, директор Международного центра частного предпринимательства Дж. Салливен (США), старший вице-президент Торгово-промышленной палаты США У. Уоркман, вице-президент по Восточной и Центральной Европе, России и странам СНГ компании AIG Б. Вестергрэн, старший эксперт Международной финансовой корпорации Д. Харцлер, ряд других российских и зарубежных специалистов и практиков корпоративного управления.

РИД сотрудничает с Международной финансовой корпорацией (IFC), Мировым Банком, Конференцией ООН по торговле и развитию, Организацией экономического сотрудничества и развития (OECD), Международной сетью корпоративного управления, Европейским институтом корпоративного управления, Национальной ассоциацией корпоративных директоров США, Институтом директоров Великобритании, Институтом корпоративных секретарей Великобритании, Международным центром частного предпринимательства (CIPE), Агентством международного развития США (USAID), Институтом корпоративных директоров (Филиппины), рядом организаций в странах СНГ, Восточной и Центральной Европы, Юго-Восточной Азии, Латинской Америки.

РИД содействует внедрению и развитию практики корпоративного управления в значительном количестве российских компаний. Примерами успешно завершенных проектов по экспертному и процессному консультированию являются:

- для ОАО «Татнефть» - разработка регламентов, формирование и сопровождение деятельности комитетов совета директоров по корпоративному управлению, по кадрам и

вознаграждениям, а также разработка методики оценки работы и вознаграждения членов совета директоров и высших менеджеров;

- для ОАО «Северсталь» и ОАО «Российские железные дороги» - разработка кодексов корпоративного управления, включающих вопросы социальной ответственности;
- для ОАО «Уралсвязьинформ», ОАО «ВолгаТелеком», ОАО «Южная телекоммуникационная компания», ОАО «ЦентрТелеком», ОАО «Дальсвязь», ОАО «СибирьТелеком» - подготовка экспертных заключений на кодексы корпоративного управления;
- для ОАО «Газпром» - разработка положения об информационной политике;
- для АФК «Система» - разработка методики анализа состояния корпоративного управления в холдинге.

По проекту сотрудничества с Агентством США по международному развитию (USAID) РИД в консорциуме с рейтинговым агентством «Эксперт РА» разработал методику и с 2004 года ежеквартально присваивает 150-200 российским компаниям Национальный рейтинг корпоративного управления, являющийся регулярным индикатором эффективности их управления и инвестиционной привлекательности.

Помимо фундаментальных и прикладных исследований, законопроектной деятельности, консультирования и разработки внутренних документов корпоративного управления, с 2001 года РИД осуществляет подготовку кадров для компаний – лидеров российского бизнеса. По состоянию на конец 2004 года 975 членов советов директоров и высших менеджеров из 486 российских компаний прошли обучение на курсах профессиональной подготовки РИД по ключевым аспектам корпоративного управления. РИД осуществляет консолидацию профессионального сообщества корпоративных директоров и корпоративных секретарей. В 2003 году сформировано Профессиональное сообщество корпоративных директоров, Коллегия которого в сотрудничестве с Кадровым Центром РИД ведет Национальный Реестр профессиональных корпоративных директоров и содействует их выдвижению в советы директоров российских акционерных обществ от частных акционеров и государства как акционера. На конец 2004 года профессионалы, внесенные в Национальный реестр, успешно работают в советах директоров более 215 российских компаний.

Со времени учреждения Российский институт директоров ежегодно реализует специальные комплексные проекты в сфере корпоративного управления. В настоящее время – это осуществляемый при поддержке Министерства торговли США проект консультирования российских компаний по вопросам управления корпоративной этикой, а также реализуемый РИД при финансовой поддержке Агентства США по международному развитию (USAID) комплексный проект на 2003-2006 годы «Совершенствование корпоративного управления в России», который включает (1) улучшение практики корпоративного управления, (2) улучшение информационной открытости российских компаний и проведение регулярного Национального рейтинга корпоративного управления, (3) разработку и внедрение стандартов и процедур корпоративного управления, этики и социальной ответственности, (4) повышение профессионализма руководителей корпоративного управления через специализированное обучение и (5) повышение информированности органов государственной власти, бизнеса и гражданского общества в вопросах корпоративного управления через проведение в Москве и регионах публичных информационных и просветительских мероприятий и форумов.

С 2003 года Российский институт директоров реализует программы сотрудничества с регионами России по внедрению в практику деятельности региональных компаний передовых стандартов корпоративного управления. Заключены соглашения о сотрудничестве с администрациями ряда краев и областей, а также представительств РО ФСФР в федеральных округах. С их поддержкой партнерская сеть РИД функционирует в Северо-Западном регионе, включая Санкт-Петербург, Южном Федеральном округе - Краснодарский и Ставропольский края, Ростовская обл., в Татарстане, Воронежской, Новосибирской, Пермской, Тульской и Тюменской областях.

Более подробную информацию о Российском институте директоров и предоставляемых им сервисах можно получить на Интернет-сайте РИД (www.rid.ru) или по целевому запросу (info@rid.ru).

Экспертная группа:

**Беликов И.В. (руководитель), Никитчанова Е.В., Гуляев К.А., Коротецкий И.В.,
Логунова Е.А.,**

Россия, 121099, Москва, 1-й Смоленский переулок, д. 5/1

info@rid.ru

(095) 502 9485

www.rid.ru

Содержание исследования

Введение	5
Права акционеров	6
Деятельность органов управления и контроля.....	13
Раскрытие информации.....	20
Корпоративная социальная ответственность и учет интересов «иных заинтересованных групп» (stakeholders).....	25
Выводы	28

Введение

Исследование практики корпоративного управления в российских акционерных обществах проводилось Российским институтом директоров в январе-марте 2005 года по результатам 2004 года.

Для исследования были выбраны 80 ведущих российских эмитентов из списка Эксперт-200, ежегодно составляемого рейтинговым агентством «Эксперт-РА».

При проведении исследования эксперты РИД ориентировались на ежеквартальные отчёты эмитентов, подготовленные в соответствии с постановлением ФКЦБ¹ от 2 июля 2003 года; анкеты, направленные РИД компаниям и заполненные ими; последние годовые отчёты (за 2003 год), корпоративные Интернет-сайты, ленты новостей аккредитованных ФКЦБ информационных агентств, а также иные публично доступные информационные источники.

В качестве матрицы анализа было выбрано около 100 показателей, наиболее полно, по мнению экспертов РИД, отражающих практику корпоративного поведения, и включающие как основные требования действующего законодательства и Кодекса корпоративного поведения, так и ключевые положения зарубежной «передовой практики» корпоративного управления (corporate governance best practices), активно продвигаемых зарубежными инвесторами и представляющими их интересы организациями, международными финансовыми институтами.

Эти показатели были разделены на четыре группы, каждая из которых характеризует отдельную часть системы корпоративного управления: права акционеров; состав и деятельность органов управления и контроля; уровень раскрытия информации; деятельность общества по учёту интересов иных заинтересованных сторон и корпоративная социальная ответственность.

¹ Постановление Федеральной Комиссии по рынку ценных бумаг от 2 июля 2003 г. N 03-32/пс "О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг".

Права акционеров

При анализе блока показателей «Права акционеров» эксперты РИД исследовали уровень соблюдения компаниями прав акционеров, касающихся права голоса и участия в управлении, получения доли материальных выгод, получения своевременной и качественной информации о деятельности общества.

В результате проведённого анализа были выявлены следующие факты:

В среднем ведущие российские акционерные общества соблюдают 51% основных показателей, характеризующих практику корпоративного управления в области соблюдения прав акционеров. Вместе с тем, в среднем не соблюдается 31% этих показателей.

Аналогичный анализ, проведённый по компаниям, включённым в котировальные листы ведущих российских бирж (ММВБ и РТС) на конец марта 2005 года показал, что данные компании соблюдают в среднем 57% основных показателей, характеризующих практику корпоративного управления в области соблюдения прав акционеров, и не соблюдают в среднем 24% таких показателей.

Для сравнения, исследование, проведённое РИД в январе-феврале 2004 года по результатам 2003 года, показало, что в среднем ведущие российские эмитенты соблюдают 36% основных показателей, характеризующих практику корпоративного управления в области соблюдения прав акционеров, и не соблюдают в среднем 28% таких показателей. При этом необходимо отметить, что это исследование проводилось только среди компаний, на тот момент включённых в котировальные листы ММВБ и РТС.

На основе полученных показателей можно сделать два основных вывода:

- (1) наблюдается общая тенденция улучшения практики корпоративного управления в части соблюдения прав акционеров во всех обследованных акционерных обществах;
- (2) различия между компаниями, включёнными и не включёнными в котировальные листы, в данном компоненте, вопреки ожиданиям, не носят принципиального характера.

Более детальный анализ по критериям (Таблица №1) даёт следующую картину:

- 56% акционерных обществ сообщали о проведении годового собрания акционеров более чем за 30 дней, при этом 41% компаний в срок не позднее, чем за 20 дней до проведения собрания. Для сравнения в 2003 году данные показатели составили 53% и 32%, соответственно.
- 83% обследованных компаний проводили собрания в удобном для участия акционеров месте, как правило, по месту нахождения головного офиса. В 2003 году этот показателя составил 78%.
- В 99% обследованных компаний во внутренних документах не было обнаружено ограничений на голосование для миноритарных или иностранных акционеров. В 2003 году данный показатель составил 63% обследованных компаний.

- В 19% обследованных компаний утверждены положения о дивидендной политике, при этом срез исследования по компаниям, включённым в котировальные листы бирж, показывает более чем двукратное превышение данного показателя – в 44% таких компаний утверждено Положение о дивидендной политике. В 2003 году данный показатель составил лишь 15%. В 2004 году эксперты РИД провели более детальный анализ документов, отражающих дивидендную политику компаний (Уставы, Положения о дивидендной политике), и обнаружили, что (1) только в 10% документах обследованных компаний приводится методика расчета размера чистой прибыли акционерного общества, которая направляется на выплату дивидендов по всем типам акций, (2) в 35% документов обследованных компаний содержится определение минимальной доли чистой прибыли акционерного общества, направляемой на выплату дивидендов по привилегированным и обыкновенным акциям, (3) в 24% документов обследованных компаний описываются условия, при которых не выплачиваются или не полностью выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям, (4) в 28% документов обследованных компаний представлены условия, при которых не выплачиваются или не полностью выплачиваются дивиденды по обыкновенным акциям.
- 28% обследованных компаний выплачивают дивиденды по обыкновенным акциям в течение 60 дней после принятия соответствующего решения, при этом демонстрируя высокий уровень их выплаты. Данный показатель по привилегированным акциям составляет лишь 18%. При этом 69% компаний в отношении выплаты дивидендов по обоим типам акций следуют нормам, установленным законодательством, и лишь одна компания из обследованных нарушила эти правила, касающиеся выплаты дивидендов по обыкновенным акциям. В тоже время, компании, включённые в котировальные листы, неохотно берут на себя повышенные обязательства по выплате дивидендов. Данные показатели можно объяснить следующим образом: компании, не включённые в котировальные листы, вынуждены проводить более активную дивидендную политику с тем, чтобы привлечь внимание инвесторов к своим ценным бумагам; данные бумаги неликвидны и, следовательно, компании стремятся компенсировать инвесторам невозможность получения дохода от изменения курсовой стоимости акций за счёт дивидендов; компании с относительно ликвидными (включёнными в котировальные листы) ценными бумагами полагают, что затраты на проведение более активной дивидендной политики нецелесообразны, так как инвесторы получают выигрыш за счёт изменения курсовой стоимости ценных бумаг; более низкую активность дивидендной политики по привилегированным акциям можно объяснить слабой переговорной силой владельцев привилегированных акций – они не участвуют в прямом управлении обществом, а также превалированием спекулятивной стратегии инвесторов в отношении данных ценных бумаг. Данные выводы подтверждают преимущественно спекулятивную стратегию инвесторов, приобретающих ценные бумаги российских эмитентов. Подтверждением этому также служат выводы исследования мнения инвестиционных компаний, проведённого РИД в 2003-2004 году. Согласно этому исследованию, российские инвесторы при принятии инвестиционных решений с точки

зрения практики корпоративного управления ставят значимость дивидендной политики лишь на пятое место после таких факторов, как раскрытие информации, практика деятельности эмитента в отношении существенных корпоративных действий, контроль за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, практика работы совета директоров².

- 45% обследованных компаний характеризуются положительной дивидендной историей: они объявляли и успешно осуществляли выплаты дивидендов по всем видам акций на протяжении трех лет, предшествующих моменту проведения исследования.
- 53% обследованных компаний значительно расширили компетенцию совета директоров в отношении крупных сделок по сравнению с положениями действующего законодательства: 20% компаний передали совету директоров право одобрения сделок, составляющих 5% и более балансовой стоимости активов, 33% обследованных компаний передали совету директоров право одобрения сделок, составляющих 10% и более балансовой стоимости активов. По компаниям, включённым в котировальные списки, данные показатели составляют 28% и 32%, соответственно. По итогам 2003 года данные показатели составляли 17% и 10%, соответственно.
- 59% обследованных компаний приглашают для аудита финансовой отчётности аудиторов из «большой четвёрки» или аудиторов, входящих в топ-20 рейтинга аудиторских компаний, составленного рейтинговым агентством «Эксперт РА». Для компаний, включённых в котировальные листы, данный показатель составляет 72%. По итогам 2003 года данный показатель составил 67%.
- В 35% случаев внешний аудитор не предоставляет компании иные неаудиторские услуги. По итогам 2003 года данный показатель составил 27%.
- В 45% обследованных компаний проводится конкурс по выбору внешнего аудитора. Различия по данному показателю между компаниями, включёнными и не включёнными в котировальные листы, незначительны. По итогам 2003 года данный показатель составил 27%.
- В 30% обследованных компаний утверждены отдельные документы, регулирующие оборот инсайдерской информации, и в 30% обследованных компаний ряд положений относительно использования такой информации упоминается в их внутренних документах. Для компаний, включённых в котировальные списки, данные показатели составили 44% и 32% соответственно. По итогам 2003 года данные показатели составили соответственно 20% и 30%.
- 26% компаний приняли собственные кодексы корпоративного поведения, 9% компаний планируют их принять в ближайшие полгода. Для компаний, включённых в котировальные списки, данные показатели составляют 60% и 8%, соответственно. По итогам 2003 года данные показатели составили 30% и 13%, соответственно.

² Учёт практики корпоративного управления финансовыми посредниками при принятии инвестиционных решений. Российский институт директоров, 2004.

Вместе с тем, в практике корпоративного управления российских компаний с точки зрения соблюдения прав акционеров существуют следующие основные слабости:

- 59% обследованных компаний используют ограниченные каналы предоставления акционерам информации для подготовки к общим собраниям (предоставляется только в офисе компании). Такая практика снижает возможности акционеров для получения этой информации и надлежащей подготовки к собраниям акционеров.
- В 81% обследованных компаний отсутствует утверждённое Положение о дивидендной политике. В компаниях, включённых в котировальные листы, этот показатель ниже - 56%. Заинтересованным лицам имеет смысл обратить внимание на необходимость активизации дискуссии об основных компонентах качественной дивидендной политики, в первую очередь о методике расчёта чистой прибыли и определении минимальной доли чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов. Заинтересованным сторонам следует определить основные критерии качественной дивидендной политики и стимулировать компании к их исполнению, в том числе посредством определения обязательных для отражения в Положении о дивидендной политике статей.
- 65% компаний допускают практику оказания внешним аудитором иных неаудиторских услуг. Предоставление аудитором аудиторских и неаудиторских услуг может вызвать конфликт интересов. В настоящее время в странах с развитыми рынками и высоким уровнем корпоративного управления ведётся активная дискуссия о возможности совмещения предоставления таких услуг и возможных ограничениях на такое совмещение. Заинтересованным сторонам следует обратить на эту проблему особое внимание и активизировать ее обсуждение с участием представителей компаний-эмитентов, аудиторов, инвесторов, бирж, других институтов финансовой инфраструктуры.
- В 40% обследованных компаний не регулируется оборот инсайдерской информации. Вместе с тем, практика российского фондового рынка показала значимость и актуальность этой проблемы. Исследования, проведённые зарубежными экспертами, показывают существенное повышение стоимости привлечения внешнего капитала при существовании угрозы инсайдерской торговли³.
- В 65% обследованных компаний отсутствует одобренный руководством и/или акционерами кодекс корпоративного поведения, а также планы в ближайшем времени принять соответствующий документ. Его разработка и утверждение позволили бы компаниям установить систему взаимоотношений со всеми заинтересованными сторонами на более высоком уровне и внести существенный вклад в устойчивое развитие компании.

³ Bhattacharya, Utpal and Hazem Daouk, 2002, The world price of insider trading, 57 Journal of finance, 75-108.

Таблица №1 Права акционеров	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	Доля от общего числа компаний	Доля от числа компаний, включённых в котировальные листы бирж	
1. Наличие ограничений на приобретение и продажу акций общества, ущемляющих права акционеров обществ			
Отсутствуют	98%	96%	90%
Существуют	2%	4%	3%
2. Независимость от Общества регистратора, осуществляющего деятельность по ведению реестра владельцев акций Общества			
Соблюдается	58%	44%	68%
Соблюдается частично	26%	40%	12%
Не соблюдается	16%	16%	17%
3. Своевременность оповещения акционеров о проведении годового общего собрания			
За 30 и более дней до проведения собрания	56%	68%	53%
Не позднее, чем за 20 дней до назначенной даты (если законодательством не предусмотрен больший срок)	41%	32%	32%
Менее чем за 20 дней	3%	0%	5%
4. Способ доставки информации, предоставляемой акционерам для подготовки к участию в общем собрании акционеров			
Вся информация, предусмотренная действующим законодательством, размещается на Интернет-сайте	6%	20%	-
годовая бухгалтерская отчётность;	34%	60%	-
заключение аудитора;	28%	52%	-
заключение ревизионной комиссии по результатам проверки годовой бухгалтерской отчётности;	23%	40%	-
сведения о кандидатах в исполнительные органы общества, совет директоров общества, ревизионную комиссию общества, счётную комиссию общества;	24%	40%	-
проект изменений и дополнений, вносимых в Устав общества, или проект устав общества в новой редакции;	24%	36%	-
проекты внутренних документов общества;	19%	36%	-
проекты решений общего собрания акционеров;	20%	32%	-
годовой отчёт;	30%	56%	-
заключение ревизионной комиссии о достоверности данных, содержащихся в годовом отчете общества;	20%	36%	-
рекомендации совета директоров (наблюдательного совета) общества по распределению прибыли, в том числе по размеру дивиденда по акциям общества и порядку его выплаты, и убытков общества по результатам финансового года.	26%	44%	-
Информация предоставляется в офисе Общества, в офисах филиалов общества или его представительствах, а также в офисе регистратора общества	39%	44%	-
Информация предоставляется только в офисе Общества	59%	52%	-
5. Удобство места и времени проведения общего собрания акционеров			
Соблюдается частично	16%	12%	12%
Соблюдается	83%	88%	78%
Не соблюдается	1%	0%	0%
6. Наличие ограничений на голосование для миноритарных и иностранных акционеров			
существует	1%	0%	0%
не существует	99%	100%	63%

Таблица №1 Права акционеров	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	Доля от общего числа компаний	Доля от числа компаний, включённых в котировальные листы бирж	
7. Наличие утвержденной дивидендной политики Общества			
в Обществе существует положение о дивидендной политике	19%	44%	15%
отсутствие положения о дивидендной политике	81%	56%	71%
8. Дивиденды по обыкновенным акциям выплачиваются в течение 60 дней с даты принятия решения собранием акционеров и уровень выплаты дивидендов на момент окончания срока составляет более 90%			
Соблюдается	27%	20%	-
Соблюдается частично	69%	76%	-
Не соблюдается	4%	4%	-
9. Дивиденды по привилегированным акциям выплачиваются в течение 60 дней с даты принятия решения собранием акционеров и уровень выплаты дивидендов на момент окончания срока составляет более 90%			
Соблюдается	17%	8%	-
Соблюдается частично	69%	92%	-
Не соблюдается	14%	0%	-
10. Наличие во внутренних документах, отражающих дивидендную политику:			
методики расчета размера чистой прибыли акционерного общества, которая направляется на выплату дивидендов по всем типам акций			
отсутствует	90%	76%	-
присутствует	10%	24%	-
определения минимальной доли чистой прибыли акционерного общества, направляемой на выплату дивидендов по привилегированным и обыкновенным акциям			
отсутствует	65%	72%	-
присутствует	35%	28 %	-
условий, при которых не выплачиваются или не полностью выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям			
отсутствует	76%	68%	-
присутствует	23%	32%	-
условий, при которых не выплачиваются или не полностью выплачиваются дивиденды по обыкновенным акциям			
отсутствует	72%	68%	-
присутствует	27%	32%	-
11. Общество на протяжении последних трёх лет, предшествующих дате проведения исследования объявляло и выплачивало дивиденды по всем типам акций			
Соблюдается	45%	64%	-
Соблюдается частично	34%	24%	-
Не соблюдается	21%	12%	-
12. Обеспечение всем акционерам равных прав на получение дивидендов			
зафиксировано возникновение в отношении Общества претензий со стороны миноритарных акционеров по выплате дивидендов	3%	0%	-
таких претензий в отношении Общества зафиксировано не было	97%	100%	-
13. Критерии сделок, решения об одобрении которых принимается советом директоров			
совет директоров принимает решение об одобрении сделок на сумму 25 и более % балансовой стоимости активов	48%	40%	61%
совет директоров принимает решение об одобрении сделок на сумму от 10 до 25% балансовой стоимости активов	32%	32%	10%
совет директоров принимает решение об одобрении сделок на сумму от 5 до 10% балансовой стоимости активов	20%	28%	17%

Таблица №1 Права акционеров	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	Доля от общего числа компаний	Доля от числа компаний, включённых в котировальные листы бирж	
14. Наличие в обществе документально закреплённого требования осуществления процедуры тендера на предоставление обществу товаров или услуг на сумму, превышающую установленные обществом нормы			
Соблюдается	36%	40%	-
Не соблюдается	64%	60%	-
15. Отсутствие в Уставе акционерного общества освобождения приобретателя более 30% акций общества от обязанности предложить акционерам продать принадлежащие им обыкновенные акции общества (эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в обыкновенные акции) при поглощении			
Не соблюдается	23%	12%	7%
Соблюдается	77%	88%	58%
16. К ежегодному аудиту обществом в течение последнего года привлекалась качественная аудиторская компания			
Соблюдается	59%	72%	68%
Соблюдается частично	14%	16%	12%
Не соблюдается	27%	12%	19%
17. Осуществление внешним аудитором неаудиторских услуг для общества			
внешний аудитор не предоставляет обществу неаудиторских услуг	35%	36%	27%
внешний аудитор предоставляет неаудиторские услуги обществу на сумму, не более 50% от суммы вознаграждения, получаемого за проведение аудита	62%	64%	34%
внешний аудитор предоставляет неаудиторские услуги обществу на сумму, более 50% от суммы вознаграждения, получаемого за проведение аудита	3%	0%	-
18. Процедура назначения внешнего аудитора			
Общество проводит тендер при назначении внешнего аудитора;	45%	48%	27%
тендер при назначении внешнего аудитора не проводится.	55%	52%	61%
19. В обществе существует документально закреплённое положение, требующее привлечь независимого оценщика при осуществлении оценки рыночной стоимости имущества и определении коэффициента конвертации акций при реорганизации, или существуют документально закреплённые факты привлечения независимого оценщика для осуществления названных действий			
Соблюдается	40%	56 %	17%
Соблюдается частично	49%	40%	34%
Не соблюдается	11%	4%	15%
20. Наличие документа об инсайдерской информации			
советом директоров общества утвержден отдельный документ, регулирующий оборот инсайдерской информации	30%	44%	20%
ряд положений относительно использования инсайдерской информации упоминается во внутренних документах компании	30%	32%	31%
использование инсайдерской информации не регламентировано	40%	24%	36%
21. Наличие в Обществе Кодекса корпоративного поведения			
Кодекс корпоративного поведения принят обществом.	26%	60%	31%
Компания планирует принять Кодекс корпоративного поведения в ближайшие 6 месяцев	9%	8%	14%
отсутствие Кодекса корпоративного поведения.	65%	32%	41%

Деятельность органов управления и контроля

В этом разделе эксперты РИД особое внимание уделили изучению состава и организации работы совета директоров как одному из ключевых элементов системы корпоративного управления в компании. Вместе с тем, помимо совета директоров анализировалась практика корпоративного управления с точки зрения деятельности исполнительных органов и органов контроля исследуемых российских акционерных обществ.

В целом эксперты РИД отметили позитивные изменения в практике корпоративного управления по названным компонентам. В среднем компаниями, вошедшими в исследование, соблюдается 34% ключевых показателей, характеризующих практику корпоративного управления с точки зрения состава и деятельности органов управления и контроля. Ещё 9% показателей указанными компаниями соблюдаются частично. Вместе с тем, 57% ключевых показателей ими не соблюдается. По результатам исследования за 2003 год данные цифры составили 15%, 9% и 31%, соответственно. Вместе с тем, в исследовании за 2003 год эксперты РИД не смогли получить полную информацию по 46% компаний. В настоящем исследовании более полная информация оказала влияние на значения этих показателей.

Даже при допущении, что компании не раскрывают только негативную информацию о практике своего корпоративного управления (не соблюдение того или иного критерия качественного корпоративного управления) и раскрывают положительную информацию, можно сделать вывод об улучшении практики корпоративного управления в российских акционерных обществах. При этом наблюдается более отчетливая позитивная тенденция в практике корпоративного управления среди компаний, включённых в котировальные листы. Эти компании в среднем соблюдают 43% ключевых показателей практики корпоративного управления, характеризующих состав и деятельность органов управления и контроля. 9% показателей они соблюдают частично и 48% показателей не соблюдают. Эти цифры свидетельствуют, что при общей тенденции к улучшению, сохраняется широкое поле для дальнейшего совершенствования практики работы органов управления и контроля российских акционерных обществ.

Более детальный анализ практики корпоративного управления с точки зрения состава и деятельности органов управления и контроля даёт следующую картину.

Совет директоров

Как показывает исследование, состав советов директоров в целом пока далек от тех требований, которые выдвигают портфельные инвесторы, а частично – и действующее законодательство.

Лишь в 27% компаний совет директоров состоит на $\frac{1}{4}$ и более из независимых директоров, призванных обеспечивать объективность и непредвзятость принимаемых советом решений. Менее $\frac{1}{4}$ состава совета директоров составляют независимые директора в 24% компаний. В 33% компаний четверть или более членов совета директоров составляют исполнительные директора (члены исполнительных органов управления, руководители функциональных направлений, сотрудники компании), что, при соблюдении буквы соответствующей статьи Федерального закона «Об

акционерных обществах» (п.2 ст.66), по сути, противоречит ее духу (сокращение представительства членов органов управления акционерного общества в его совете до $\frac{1}{4}$).

Однако среди тех компаний, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж, ситуация с привлечением независимых директоров выглядит заметно лучше: в 56% таких компаний совет директоров состоит на $\frac{1}{4}$ и более из независимых директоров, и в 28% компаний независимые директора составляют менее $\frac{1}{4}$ в числе членов совета директоров. В 2003 году доля таких компаний составляла 14% и 49%, соответственно.

Заседания совета директоров стали проводиться регулярнее: в 49% компаний, вошедших в исследование по итогам 2004 года, заседания совета проходят раз в шесть недель и чаще. В 2003 году только в 17% компаний совет директоров собирался один раз в шесть недель и чаще.

В 2004 году продолжился процесс создания в составе советов директоров специальных комитетов для предварительного рассмотрения наиболее важных вопросов, отнесенных к компетенции совета. В период проведения исследования в 48% из числа компаний, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж, уже существовали комитеты по вознаграждениям и назначениям. В 2003 году доля таких компаний составляла лишь 24%.

В целом, можно сделать вывод и о заметном улучшении в этих компаниях качества работы комитетов совета директоров по вознаграждениям и назначениям. Если результаты исследования по итогам 2003 года показали, что лишь в 3% случаев этот комитет состоит из независимых и неисполнительных⁴ директоров, то в 2004 году таких компаний стало уже 83%.

В 100% случаев за комитетами по кадрам и вознаграждениями закреплены функции по выработке политики компании в области вознаграждения, выработки принципов и критериев определения размера вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов руководителей основных структурных подразделений. Однако только в 73% случаев к функциям этого комитета относится проведение регулярной оценки работы исполнительного руководства компании.

В области практики выплаты вознаграждения членам совета директоров за выполняемые ими обязанности наблюдаются незначительные изменения: если в 2003 году доля компаний, в которых выплачивалось вознаграждение членам совета директоров, составляла 77%, то в 2004 году она составила 83%.

Исполнительные органы

Коллегиальный исполнительный орган управления (правление) создан только в 63% обследованных компаний. Однако если сопоставить результаты исследований по итогам 2003 и 2004 годов по компаниям, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж, доля таких компаний заметно возросла и составила 84%. В этих компаниях в 76% случаев деятельность правления регламентируется помимо устава отдельным положением или иным внутренним документом компании. В 2003 году доля компаний, имеющих положение о правлении, составляла только 46%.

⁴ Члены совета директоров, не являющиеся должностными лицами и сотрудниками компании.

В 87% из 80 обследованных компаний существует практика определения размера вознаграждения исполнительного руководства в зависимости от результатов деятельности компании. Однако в 53% случаев эта практика не закреплена во внутренних документах компании.

Органы контроля за финансово-хозяйственной деятельностью

Несмотря на то, что члены ревизионной комиссии не могут одновременно являться членами совета директоров, а также занимать иные должности в органах управления компании, в 10% случаев выявлено нарушение этого требования. Лишь в 16% компаний члены ревизионных комиссий не являются сотрудниками этих компаний, что, по нашему мнению, создает серьезную опасность для объективности и непредвзятости деятельности этого органа контроля.

Помимо ревизионной комиссии в 62% компаний созданы службы внутреннего аудита, осуществляющие оценку эффективности систем контроля за финансово-хозяйственной деятельностью.

В соответствии с рекомендациями Кодекса корпоративного поведения одним из элементов системы контроля за финансово-хозяйственной деятельностью компании должен являться комитет совета директоров по аудиту. Такой комитет создан в советах директоров только 23% обследованных компаний. Однако если сопоставить результаты исследований по итогам 2003 и 2004 годов по компаниям, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж, доля компаний этой группы, в которых создан такой комитет, увеличилась с 20% до 56%.

Результаты исследования свидетельствуют об улучшении качества работы комитетов по аудиту в тех компаниях, где такие комитеты созданы. В 2004 году в 43% случаев в компаниях, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж, комитетом по аудиту было проведено более 3 заседаний. В 2003 году доля таких компаний составляла лишь 2%.

Доля компаний, в которых комитет по аудиту состоит только из независимых директоров, увеличилась по сравнению с 2003 годом, но остается на невысоком уровне – 17%. В 50% случаев этот комитет состоит из независимых и неисполнительных директоров.

Таблица №2 Органы управления и контроля	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	доля от общего числа компаний	доля от числа компаний, включенных в котировальные листы бирж	
Состав и деятельность совета директоров Общества			
1. Наличие Положения о совете директоров - внутреннего документа Общества, утвержденного общим собранием акционеров и определяющего порядок деятельности совета директоров			
соблюдается	70%	84%	61%
не соблюдается	30%	16%	29%
2. Состав совета директоров			
Одну четверть состава совета директоров и менее составляют члены коллегиального исполнительного органа Общества и/или руководители функциональных подразделений Общества (или члены исполнительных органов управляющей организации, которой переданы функции единоличного исполнительного органа Общества)	68%	80%	22%
Одну четверть состава совета директоров и более составляют независимые директора	28%	56%	14%
3. Периодичность проведения заседаний совета директоров			
заседания проходят раз в квартал и реже	21%	8%	20%
заседания совета директоров проходят один раз в шесть недель и чаще	49%	72%	17%
заседания проходят реже, чем один раз в шесть недель, но чаще, чем один раз в квартал	30%	20 %	58%
4. Наличие внутреннего документа, предусматривающего порядок формирования и работы комитетов совета директоров.			
такой документ отсутствует	70%	36%	56%
если работа комитетов регламентируется Положением о совете директоров	7%	8%	3%
наличие такого документа	23%	56%	14%
5. Комитет по вознаграждениям и назначениям			
создан	81%	52 %	49%
не создан	19%	48%	24%
6. Заседания комитета			
менее 3 заседаний в год	40%	42%	3%
3 и более заседаний в год	60%	58%	44%
7. Функции комитета			
определение критериев подбора кандидатур генерального директора (управляющей организации, управляющего), членов правления, руководителей основных структурных подразделений общества	80%	83%	3%
определение условий договоров с генеральным директором (управляющей организацией, управляющим) и членами правления	87%	92%	3%
выработка политики общества в области вознаграждения, закрепляющей принципы и критерии определения размера вознаграждения членов совета директоров, генерального директора (управляющей организации, управляющего), членов правления, руководителей основных структурных подразделений	100%	100%	14%
регулярная оценка деятельности генерального директора (управляющей организации, управляющего), членов правления	73%	67%	7%
8. Участие членов совета директоров в советах директоров иных обществ			
в состав совета директоров включены лица, являющиеся членами советов директоров более 5 иных акционерных обществ	26%	56%	37%
в состав совета директоров включены лица, входящие в советы директоров 5 и менее иных обществ	74%	44%	51%

Таблица №2 Органы управления и контроля	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	доля от общего числа компаний	доля от числа компаний, включенных в котировальные листы бирж	
9. Состоят ли члены совета директоров в Национальном Реестре корпоративных директоров?			
ни один из членов совета директоров не состоит в Национальном Реестре	75%	52%	61%
один член совета директоров состоит в Национально Реестре	15%	24%	24%
три и более члена совета директоров состоят в Национальном Реестре	3%	8%	2%
10. Наличие в акционерном обществе вознаграждения членов совета директоров			
не соблюдается	18%	8%	17%
соблюдается	82%	92%	77%
11. Взаимосвязь размера вознаграждения членов совета директоров и результатов работы акционерного общества.			
не зависит от результатов деятельности компании	58%	48%	25%
зависит от результатов деятельности компании	42%	52%	37%
12. Наличие в Обществе процедуры декларирования членами совета директоров своей аффилированности			
такая процедура отсутствует	56%	44%	46%
такая процедура существует в компании	44%	56%	12%
Состав и деятельность исполнительных органов Общества			
13. Наличие коллегиального исполнительного органа			
руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом	38%	16%	32%
руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом и коллегиальным исполнительным органом	62%	84%	63%
14. Наличие положения или иного внутреннего документа (помимо Устава), регламентирующего деятельность исполнительных органов			
в Обществе существует положение или иной внутренний документ (помимо Устава), регламентирующий деятельность исполнительных органов	50%	24%	41%
в Обществе не существует положение или иной внутренний документ (помимо Устава), регламентирующий деятельность исполнительных органов	50%	76%	46%
15. Наличие документально закреплённой процедуры декларирования членами исполнительных органов общества наличия конфликта интересов с Обществом и обязательного информирования общества о случаях возникновения подобного конфликта			
такой документально закреплённой процедуры в Обществе не существует	71%	64%	56%
такая процедура в обществе существует и документально закреплена в отдельном документе	29%	36%	7%
16. Наличие документально закреплённой зависимости вознаграждения членов исполнительных органов от результатов деятельности Общества			
в обществе отсутствует документ, описывающий критерии определения вознаграждения членов исполнительных органов общества и взаимосвязь размера их вознаграждения и результатов деятельности общества; в обществе отсутствуют иные доказательства того, что вознаграждение членов исполнительных органов общества зависит от результатов деятельности общества	14%	4%	7%
в обществе существует практика определения вознаграждения членов исполнительных органов общества в зависимости от результатов деятельности общества, однако она детально не закреплена во внутренних документах	52%	48%	37%
в обществе существует практика определения размера вознаграждения членов исполнительных органов общества в зависимости от результатов деятельности общества, которая детально закреплена внутренним документом	34%	48%	19%

Таблица №2 Органы управления и контроля	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	доля от общего числа компаний	доля от числа компаний, включенных в котировальные листы бирж	
17. Наличие в обществе кадрового резерва для замещения ключевых должностных лиц общества			
существует кадровый резерв для замещения ключевых должностных лиц общества	43%	56%	-
такого кадрового резерва не существует	57%	44%	-
Система контроля за финансово-хозяйственной деятельностью Общества			
18. Независимость членов ревизионной комиссии Члены ревизионной комиссии не занимают должностей в органах управления компании.			
члены ревизионной комиссии являются лицами, занимающими должности в органах управления общества	10%	4%	3%
члены ревизионной комиссии не являются лицами, занимающими должности в органах управления общества, но являются сотрудниками общества	74%	84 %	58%
члены ревизионной комиссии не являются лицами, занимающими должности в органах управления общества и его сотрудниками	16%	12%	34%
19. Осуществление советом директоров не реже одного раза в год анализа и оценки действующей в Обществе системы внутреннего контроля			
соблюдается	33%	40%	7%
не соблюдается	67%	60%	7%
20. Создание службы внутреннего аудита			
соблюдается	61%	76%	-
не соблюдается	39%	24%	-
21. Утверждено ли в обществе Положение о службе внутреннего аудита – внутренний документа общества, определяющий структуру, состав и функции службы внутреннего аудита			
в обществе утверждено Положение о службе внутреннего аудита	74%	79%	17%
в обществе не утверждено и не разработано Положение о службе внутреннего аудита	26%	21%	46%
22. Комитет по аудиту			
не создан	77%	44 %	51%
создан	23%	56%	20%
23. Заседания комитета			
менее 3 заседаний в год	50%	57%	46%
3 и более заседаний в год	50%	43%	2%
24. Функции комитета			
рекомендации совету директоров в отношении кандидатов во внешние аудиторы на основе своих оценок	89%	86%	8%
оценка заключения аудитора акционерного общества до представления его на общем собрании акционеров	61%	64%	7%
участие в разработке процедур внутреннего контроля	56%	64%	7%
25. Состав комитета			
в состав комитета входят только неисполнительные и независимые директора	50%	57%	3%
в состав комитета входят только независимые директора	17%	21%	3%

Таблица №2 Органы управления и контроля	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	доля от общего числа компаний	доля от числа компаний, включенных в котировальные листы бирж	
Взаимодействие между органами управления Общества			
26. Наличие в компании должности корпоративного секретаря – специального должностного лица, задачей которого является обеспечение соблюдения органами и должностными лицами Общества процедурных требований, гарантирующих реализацию прав и интересов акционеров			
такой должности в Обществе не существует	65%	40%	73%
такая должность в обществе существует, или функции корпоративного секретаря осуществляются секретарем совета директоров	35%	60%	8%
27. Закреплена ли во внутренних документах Общества обязанность коллегиального исполнительного органа предоставлять регулярно, своевременно и полноценно совету директоров всю существенную информацию о деятельности Общества?			
не соблюдается	52%	40%	51%
соблюдается	48%	60%	19%

Раскрытие информации

При исследовании практики раскрытия информации компаниями-эмитентами эксперты РИД анализировали уровень раскрытия финансовой и нефинансовой информации, оперативность ее предоставления и доступность для всех заинтересованных сторон.

Результаты данного анализа и их сопоставление с выводами исследования по итогам 2003 года позволили выявить следующие тенденции в практике раскрытия информации российскими компаниями:

Повышение прозрачности структуры собственности:

- 26% компаний раскрывают информацию об акционерах, владеющих более 5% акций компании и не являющихся номинальными держателями;
- в 2003 году такая информация раскрывалась лишь 15% компаний.

Уровень раскрытия общей информации о членах совета директоров и исполнительного руководства компаний:

- 100% компаний представляют сведения о составе своих органов управления и раскрывают информацию о профессиональном опыте руководителей (за последние 5 лет), об их участии в уставном капитале компании и ее ДЗО;
- в 2003 году такая информация о членах совета директоров раскрывалась 92% компаний, а об исполнительном руководстве – 86% компаний;
- остается низким уровень раскрытия информации об образовании членов органов управления компаний – лишь 40% компаний приводят более или менее подробные сведения об образовании своих руководителей, не ограничиваясь только указанием того, что оно является «высшим».

Уровень раскрытия информации о вознаграждении членов совета директоров и исполнительных органов управления компаний:

- только 9% компаний публикуют сведения о вознаграждении в индивидуальном порядке по каждому члену совета директоров и исполнительных органов;
- 80% компаний ограничиваются информацией о совокупном объеме вознаграждений, выплачиваемых членам совета директоров и исполнительному руководству компаний;
- среди компаний, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж, число компаний, раскрывающих сведения о размере вознаграждения в индивидуальном порядке по каждому члену органов управления, увеличилось и составило 20% против 8% в 2003 году.

Было зафиксировано увеличение числа компаний, подготавливающих и раскрывающих финансовую отчетность по международным стандартам:

- такие компании в 2004 году составили 72% от общего числа включенных в котировальные листы бирж, в то время как в 2003 году – только 51%.

Публичное раскрытие заключения аудитора на подготовленную по российским стандартам финансовую отчетность:

- лишь 51% компаний публикуют финансовую отчетность по итогам года с заключением аудитора;
- однако доля раскрывающих аудиторское заключение компаний среди тех, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж, постепенно увеличивается – по итогам 2004 года она составила 68% против 49% в 2003 году.

Было выявлено существенное улучшение уровня раскрытия компаниями информации о сделках, в совершении которых имеется заинтересованность:

- в 2004 году 55% компаний публиковали такую информацию, в то время как в 2003 году их доля составляла лишь 10% от общего числа компаний.

Было выявлено улучшение уровня раскрытия компаниями информации о крупных сделках:

- доля компаний, не раскрывающих в публичных материалах информацию о крупных сделках, сократилась и составила в 2004 году 6% против 27% в 2003 году;
- однако среди компаний, раскрывающих такую информацию, увеличилась доля тех, которые предоставляют сведения о крупных сделках на сумму 25% и более от балансовой стоимости своих активов (68% от общего числа компаний в 2004 году против 37% в 2003 году);
- в то же время, доля раскрывающих информацию о крупных сделках на сумму менее 25% балансовой стоимости активов, сократилась и составила в 2004 году 27% против 37% в 2003 году.

Существенно повысилась дисциплина раскрытия компаниями информации в формате ежеквартального отчета:

- доля компаний, оперативно размещающих на своих Интернет-сайтах отчеты за последние два квартала и более ранние периоды, возросла с 42% в 2003 году до 78% в 2004 году.

Для раскрытия информации компаниями активнее стали использоваться собственные Интернет-сайты. Существенно возросла доля компаний, представляющих на Интернет-сайте информацию о следующих аспектах своей деятельности:

- раскрывается устав и внутренние документы 79% компаний (против 42% в 2003 году);
- существенные факты публикуются 93% компаний (против 75% в 2003 году);
- представлены протоколы заседаний совета директоров 41% компаний (против 29% в 2003 году);
- освещается практика корпоративного управления 41% компаний (против 32% в 2003 году);
- 60% компаний публикуют на Интернет-сайте свой годовой отчет.

Таблица №3 Раскрытие информации	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	доля от общего числа компаний	доля от числа компаний, включенных в котировальные листы бирж	
1. Раскрытие информации о структуре собственности			
информация представлена Обществом о всех акционерах, владеющих 5 % и более акций компании, и не являющихся номинальными держателями	26%	24%	15%
Обществом представлена информация о всех акционерах, владеющих 5% и более акций, причём номинальным держателям в совокупности принадлежит не более 25% акций	18%	12%	34%
Обществом представлена информация о всех акционерах, владеющих 5 % и более акций	39%	40%	
информация об акционерах представлена не полностью либо представлены только номинальные держатели	18%	24%	49%
2. Раскрытие информации о составе совета директоров			
фамилия, имя, отчество;	100%	100%	92%
сведения об образовании;	50%	50%	66%
все должности, занимаемые таким лицом в эмитенте за последние 5 лет в хронологическом порядке, в том числе по совместительству;	100%	100%	90%
все должности, занимаемые таким лицом в других организациях за последние 5 лет в хронологическом порядке, в том числе по совместительству;	100%	100%	92%
доли участия такого лица в уставном капитале эмитента;	99%	99%	92%
доли участия такого лица в уставном капитале дочерних и зависимых обществ эмитента;	98%	98%	92%
3. Раскрытие информации о составе исполнительных органов общества			
фамилия, имя, отчество;	100%	100%	86%
сведения об образовании;	48%	48%	61%
все должности, занимаемые таким лицом в эмитенте за последние 5 лет в хронологическом порядке, в том числе по совместительству;	100%	100%	86%
все должности, занимаемые таким лицом в других организациях за последние 5 лет в хронологическом порядке, в том числе по совместительству;	100%	100%	86%
доли участия такого лица в уставном капитале эмитента;	99%	99%	86%
доли участия такого лица в уставном капитале дочерних и зависимых обществ эмитента;	98%	98%	86%
4. Раскрытие информации о вознаграждении членов совета директоров и исполнительных органов Обществом			
информация о вознаграждении доступна в публичных документах компании, и раскрывается в индивидуальном порядке по каждому члену совета директоров, члену исполнительных органов	9%	20%	8%
информация о вознаграждениях раскрывается частично, либо в совокупности без индивидуализации	80%	76%	71%
информация о вознаграждениях является закрытой	11%	4%	12%
5. Наличие годовой финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с международными стандартами учёта,...			
... и аудиторского заключения	28%	68%	51%

Таблица №3 Раскрытие информации	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	доля от общего числа компаний	доля от числа компаний, включенных в котировальные листы бирж	
6. Наличие годовой финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с российскими стандартами учёта, ...	83%	88%	76%
... и аудиторского заключения	51%	68%	49%
7. Раскрытие информации о крупных сделках			
Общество раскрывает информацию о сделках на сумму менее 25 % балансовой стоимости активов	27%	28%	37%
Общество раскрывает информацию о сделках на сумму 25 и более % балансовой стоимости активов, или в публичных источниках информации отмечается, что подобных сделок за отчетный период не проводилось	68%	68%	36%
Общество в публичных документах не раскрывает информацию о крупных сделках, заключенных в течение календарного года, предшествующего периоду присвоения рейтинга	5%	4%	27%
8. Раскрытие информации о сделках, в совершении которых имеется заинтересованность	55%	80%	44%
9. Оперативность раскрытия информации в форме ежеквартального отчета			
на Интернет-сайте эмитента размещены квартальные отчеты эмитента за последние два квартала, предшествующих 45 дням до даты проведения исследования	4%	4%	12%
на Интернет-сайте эмитента размещены квартальные отчеты эмитента за последние два квартала, предшествующих 45 дням до даты проведения исследования, а также дополнительные квартальные отчеты за более ранние периоды	78%	88%	42%
в случае отсутствия Интернет-сайта или отсутствия квартальных отчетов за последние два квартала, предшествующих 45 дням до даты проведения исследования	19%	8%	46%
10. Раскрытие информации о деятельности Общества на Интернет-сайте. Оценивается качество информации на Интернет-сайте Общества по наличию на нем:			
устава ОАО и изменений, внесенных в устав на протяжении последнего года;	79%	92%	42%
ежеквартальных отчетов;	98%	100%	75%
перспектив эмиссии;	34%	52%	42%
информации о существенных фактах;	93%	100%	75%
информация об общих собраниях акционеров;	70%	92%	59%
протоколы заседаний совета директоров;	41%	48%	29%
информацию о стратегии развития общества.	51%	80%	42%
информация о крупных сделках	60%	76%	42%
информация о сделках, в отношении которых имеется заинтересованность	73%	88%	39%
информация о составе исполнительных органов общества	89%	100%	76%
информация о составе ревизионной комиссии Общества	81%	96%	73%
информация о составе совета директоров Общества	90%	100%	81%
информация о практике корпоративного поведения Общества	46%	80%	32%
информация о структуре уставного капитала Общества	71%	72%	69%

Таблица №3 Раскрытие информации	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	доля от общего числа компаний	доля от числа компаний, включенных в котировальные листы бирж	
11. Равнодоступность информации для российских и зарубежных заинтересованных лиц			
содержание русскоязычного сайта общества в разделе, посвящённом раскрытию информации о существенных фактах и о принципах корпоративного поведения, соответствует содержанию англоязычного сайта общества	16%	44%	29%
у общества отсутствует англоязычная версия сайта	28%	12%	19%
если у общества информация на англоязычной и русскоязычной версии сайта представлена не равноценно	56%	44%	53%

Корпоративная социальная ответственность и учет интересов «иных заинтересованных групп» (stakeholders)

Принципы «передовой практики» корпоративного управления (corporate governance best practices) предполагают признание компаниями важности соблюдения установленных законом прав и учета интересов «иных заинтересованных групп» («стейкхолдеров») и развитие сотрудничества между компаниями и такими группами. Под «иными заинтересованными группами», как правило, понимают стороны, заинтересованные в финансовых и иных результатах деятельности компании: работники акционерного общества, население по месту деятельности акционерного общества, кредиторы, контрагенты общества (поставщики, дистрибуторы, потребители), органы власти и пр.

В рамках настоящего исследования оценивался уровень корпоративной социальной ответственности, сложившийся в 2004 году в российских акционерных обществах, а также деятельность компаний в отношении «иных заинтересованных групп».

Результаты анализа и их сопоставление с выводами аналогичного исследования по итогам 2003 года позволили выявить следующие тенденции в отношении уровня корпоративной социальной ответственности в российских акционерных обществах, а также деятельности компаний в отношении «иных заинтересованных групп».

Публично доступные внутренние документы, посвященные вопросам корпоративной социальной ответственности и вопросам корпоративной этики, существуют у незначительного количества компаний:

- в 9% компаний приняты такие внутренние документы;
- доли компаний, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж, и которые приняли документы по корпоративной социальной ответственности и документы по корпоративной этике, увеличиваются – по итогам 2004 года они составили 12% и 16%, соответственно, против 2% и 3% в 2003 году.

Степень распространенности практики реализации корпоративных социальных проектов для сотрудников компаний и членов их семей в обследованных компаниях выглядит следующим образом:

- в 70% компаний есть реализованные или находящиеся в стадии реализации корпоративные социальные проекты для сотрудников компаний и членов их семей;
- среди компаний, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж, такая практика в 2004 году была характерна для 76% компаний, в отличие от 61% компаний в 2003 году.

Было зафиксировано увеличение количества компаний, реализующих корпоративные социальные проекты для населения по месту деятельности компаний, а также благотворительные и спонсорские проекты:

- 53% от общего числа обследованных компаний (56% компаний, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж) реализовывали корпоративные социальные

проекты для населения по месту их деятельности в 2004 году по сравнению с 39% компаний в 2003 году;

- 66% от общего числа обследованных компаний (88% компаний, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж) реализовывали благотворительные и спонсорские проекты в 2004 году по сравнению с 56% компаний в 2003 году.

Незначительна доля компаний, прошедших сертификацию на соответствие стандартам деятельности с точки зрения защиты окружающей среды, в частности сертификацию на соответствие стандарту ISO 14001 "Environmental management systems – Specification with guidance for use" (ГОСТ Р ИСО 14001 «Системы управления окружающей средой. Требования и руководство к применению»):

- 10% от общего числа обследованных компаний (12% компаний, чьи ценные бумаги включены в котировальные листы бирж) к концу 2004 года прошли сертификацию на соответствие стандартам деятельности с точки зрения защиты окружающей среды;
- в 2003 году доля таких компаний составляла 5%.

Выявленные факты свидетельствуют об определенных позитивных изменениях в практике корпоративного управления российских акционерных обществ в сфере корпоративной социальной ответственности и учета интересов «иных заинтересованных лиц». Однако в целом данный аспект корпоративного управления находится на периферии их внимания.

Таблица №4 Корпоративная социальная ответственность и учет интересов «иных заинтересованных групп»	По результатам исследования за 2004 год		По результатам исследования за 2003 год
	доля от общего числа компаний	доля от числа компаний, включенных в котировальные листы бирж	
1. Наличие публичного внутреннего документа о корпоративной социальной ответственности акционерного общества			
внутренний документ не принят	91%	88%	61%
внутренний документ принят и публично доступен	9%	12%	2%
2. Наличие публичного внутреннего документа о вопросах корпоративной этики акционерного общества			
внутренний документ не принят	91%	84%	61%
внутренний документ принят и публично доступен	9%	16%	3%
3. Наличие реализованных корпоративных социальных проектов для сотрудников акционерного общества или членов их семей			
не было зафиксировано случаев реализации таких проектов	30%	24%	19%
такие проекты реализованы или находятся в стадии реализации	70%	76%	61%
4. Участие компании в конфликтах, оппонентом в которых выступал трудовой коллектив			
зафиксированы случаи участия компании в конфликте, оппонентом в котором выступал трудовой коллектив	1%	0%	0%
таких случаев зафиксировано не было	99%	100%	68%
5. Наличие реализованных корпоративных социальных проектов для населения по месту деятельности акционерного общества			
не было зафиксировано случаев реализации таких проектов	47%	44%	37%
такие проекты реализованы или находятся в стадии реализации	53%	56%	39%
6. Наличие у общества сертификации на соответствие стандарту ISO 14001 "Environmental management systems – Specification with guidance for use" (ГОСТ Р ИСО 14001 «Системы управления окружающей средой. Требования и руководство к применению»).			
сертификация компанией не пройдена	90%	88%	63%
сертификация компанией пройдена	10%	12%	5%
7. Наложение на компанию штрафов в связи с ее неблагоприятными действиями по отношению к окружающей среде			
таких случаев зафиксировано не было	100%	100%	61%
были зафиксированы неоднократные случаи наложения штрафов на компанию за такие действия	0%	0%	3%
8. Наличие реализованных корпоративных социальных проектов для контрагентов, включая сеть поставщиков и дистрибуторов, а также потребителей акционерного общества			
не было зафиксировано случаев реализации таких проектов	83%	76%	37%
такие проекты реализованы или находятся в стадии реализации	17%	24%	0%
9. Предъявление компании претензий со стороны органов государственной власти по неуплате / уклонению от уплаты налогов			
компания не предъявлялась претензии со стороны органов государственной власти по неуплате / уклонению уплаты налогов	95%	88%	-
в отношении компании вынесены решения судов о неуплате / уклонению от уплаты налогов	5%	12%	-
10. Наличие реализованных акционерным обществом благотворительных и спонсорских проектов			
не было зафиксировано случаев реализации таких проектов	34%	12%	20%
такие проекты реализованы или находятся в стадии реализации	66%	88%	56%

Выводы

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что тенденция улучшения корпоративного управления, проявившаяся в практике группы ведущих российских компаний с 2000 года, в особенности компаний, прошедших листинг на ММВБ и РТС, в 2004 году получила дальнейшее развитие. По значительному числу параметров сравнительного анализа практика корпоративного управления вошедших в исследование акционерных обществ в 2004 году была улучшена по сравнению с 2003 годом.

К числу компонентов и аспектов корпоративного управления, в которых были выявлены наиболее заметные улучшения, относятся следующие:

- Расширение компетенции совета директоров в отношении крупных сделок по сравнению с положениями действующего законодательства.
- Повышение регулярности проведения заседаний советов директоров.
- Создание в составе советов директоров специальных комитетов и активизация их работы.
- Увеличение числа компаний, подготавливающих и раскрывающих финансовую отчетность по международным стандартам.
- Улучшение уровня раскрытия компаниями информации о сделках, в совершении которых имеется заинтересованность.
- Более активное использование корпоративных Интернет-сайтов для раскрытия информации о различных сторонах деятельности компаний.
- Реализация корпоративных социальных проектов для населения по месту деятельности компаний, а также благотворительных и спонсорских проектов.

Вместе с тем, ряд аспектов практики корпоративного управления обследованных компаний нуждается в улучшении. К числу наиболее проблемных относятся следующие аспекты:

- Отсутствие у значительного числа компаний документально оформленной политики в области выплаты дивидендов. Благоприятная экономическая конъюнктура 2000-2004 годов не привела к существенному повышению числа компаний, готовых представить акционерам и инвесторам понятную и последовательную политику в области выплаты дивидендов на среднесрочную и долгосрочную перспективу.
- Сохраняющееся доминирование в составе советов директоров должностных лиц и сотрудников компаний, недостаточное представительство в них внешних неисполнительных, «независимых» членов.
- Сохраняющийся высокий порог величины активов в рамках крупных сделок (свыше 35% от балансовой стоимости), информация о совершении которых чаще всего раскрывается компаниями.
- Очень высокий процент сотрудников компаний в составе ревизионных комиссий, что создает опасность низкой эффективности работы последних.
- Низкий уровень раскрытия информации о вознаграждении высших менеджеров, принципах его определения, формах и связи вознаграждения с результатами деятельности компаний.
- Низкий уровень раскрытия основных внутренних документов, характеризующих принципы корпоративного управления в компании.

Практика корпоративного управления акционерных обществ, ценные бумаги которых (прежде всего акции) прошли листинг на ММВБ и РТС, по большинству компонентов заметно лучше по сравнению с практикой акционерных обществ, ценные бумаги которых не прошли листинг. Это позволяет сделать вывод, что включение в правила листинга требований, касающихся практики корпоративного управления компаний-эмитентов, дало заметный положительный эффект. Вместе с тем, исследование показало, что в ряде важных компонентов этой практики у акционерных обществ, ценные бумаги которых прошли листинг, еще существуют нерешенные проблемы. Это касается, прежде всего, таких компонентов как принятие понятной и последовательной дивидендной политики, качественный состав совета директоров, создание и обеспечение эффективной работы комитетов в составе совета, оценка работы высших менеджеров и членов совета, определение вознаграждения и раскрытие информации о его размерах и формах, раскрытие бенефициарной структуры собственности.

По оценке экспертов РИД, качество корпоративного управления акционерных обществ, ценные бумаги которых, прежде всего акции, прошли листинг на биржах, должно быть существенно выше, чем практика корпоративного управления других акционерных обществ. Основным направлением улучшения этой ситуации должно стать внедрение эффективной системы мониторинга со стороны бирж соблюдения компаниями-эмитентами, ценные бумаги которых включаются в котировальные списки, правил листинга, касающихся практики корпоративного управления.