



Co-sponsored by the Siemens Integrity Initiative

OECD Russia Corporate Governance Roundtable

Moscow, 22 October 2015







Co-sponsored by the Siemens Integrity Initiative

OECD Russia Corporate Governance Roundtable

Moscow, 22 October 2015

Disclaimer: The views expressed in this presentation are those of the author and do not necessarily represent the opinion of the OECD Russia Corporate Governance Roundtable, the OECD or its Member countries, of the Moscow Exchange or the Siemens Integrity Initiative.



Внедрение ККУ: основные элементы

Регуляторная инфраструктура

- вопрос «владения» ККУ
- рыночный контекст и сфера применения
- смежные инструменты регулирования

Раскрытие информации эмитентами

- формат отчета о соблюдении ККУ
- иные обязательства по раскрытию информации

Мониторинг и правоприменение

- верификация
- механизмы обратной связи

Рыночные стимулы

- поощрение: индексы, премиальные сегменты, рэнкинги, отражающие уровень соответствия ККУ и/или качество отчетности о соблюдении ККУ
- naming and shaming





Владельцы кодекса и организации-партнеры

Регулятор «владеет» ККУ:





Лиссабонская католическая школа бизнеса и Ассоциация эмитентов публикуют ежегодный отчет о состоянии корпоративного управления публичных компаний.



Комитет по мониторингу заказывает сторонние исследования, нацеленные на подробное изучение практики внедрения отдельных положений ККУ.



Лондонская школа бизнеса и FRC совместно организуют семинары, поощряющие диалог между эмитентами, инвесторами и владельцем ККУ.







Раскрытие информации

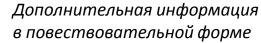
Отчетность публичной компании в отношении ККУ, как правило, имеет следующие цели:

- а. ясность в отношении соответствия эмитента ККУ;
- b. прозрачность системы корпоративного управления; и
- с. прозрачность практики корпоративного управления (т. е. практическое наполнение системы корпоративного управления).

Comply or explain



Все публичные компании должны отчитываться о соблюдении какого-либо ККУ ("comply or explain").





Структурированный шаблон



В Испании регулятор утвердил детальный шаблон, регламентирующий формат отчета о соблюдении всех принципов ККУ, в виде отдельного документа обязательной отчетности эмитента.

FRC предоставляет наиболее подробные инструкции в отношении раздела годового отчета, заполняемого в свободной форме (включая форму и предложения по желательному наполнению). Инструкция по составлению отчета комитета по аудиту перед акционерами является составной частью ККУ.

Анкета



В Колумбии регулятор рассылает публичным компаниям анкету по соответствию ККУ. Ответы эмитентов размещаются на сайте регулятора.



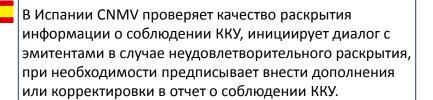


Верификация и обратная связь: роль регулятора

Регуляторы занимаются вопросами полноты и достоверности раскрываемой информации. В большинстве случаев регулятор выпускает ежегодный отчет о внедрении ККУ в стране. В отдельных странах регуляторы также оценивают и комментируют качество раскрытия информации отдельными эмитентами.

Оценки качества раскрываемой информации

Португальский регулятор оценивает достоверность и полноту раскрытия, а также качество пояснений эмитентов о несоответствии отдельным принципам ККУ. Регулятор инициирует диалог с эмитентом в случае неудовлетворительного раскрытия информации.



Name and shame





Во Франции и Португалии регуляторы публикуют списки эмитентов, в наименьшей степени соответствующих принципам ККУ, в составе ежегодных отчетов.





Отчет регулятора

Орган, ответственный за внедрение ККУ, как правило, публикует ежегодный отчет о состоянии корпоративного управления в крупных публичных компаниях.

Регулятор анализирует динамику практики корпоративного управления во всех компаниях, обязанных отчитываться о соблюдении ККУ.



Регулятор публикует ежегодный отчет по корпоративному управлению крупнейших 60 публичных компаний.



Помимо этого, владелец ККУ, Высший комитет AFEP-MEDEF, публикует отчет с несколько большим охватом (107 компаний в последнем издании).



Отчет UK FRC включает 350 крупнейших компаний, а также ограниченную аналитическую информацию о менее крупных компаниях.



Разные подходы к уровню детализации информации о практике соблюдения ККУ в отчетах регулятора. В большинстве случаев это агрегированная информация по рынку: в отчете FRC представляется разбивка по категориям согласно капитализации; тем не менее в Колумбии, Португалии и Испании публикуются рэнкинги или статусы соответствия отдельных компаний.





Обратная связь и рыночные стимулы

Независимые организации анализируют общерыночный уровень соответствия ККУ и качества пояснений, реже — практики отдельных компаний.

Голландский комитет по мониторингу регулярно контактирует с компаниями, чья отчетность недостаточно ясна, консультируя их в вопросах повышения качества раскрытия информации.



Ассоциация эмитентов публикует ежегодный аналитический отчет в дополнение к отчету регулятора. На Миланской бирже есть особый премиальный сегмент для мелких и средних компаний.



Биржа и торговые палаты проводят семинары для эмитентов, выпускают аналитические исследования и руководства.



Йоханнесбургская биржа запустила ESG Index.



В Гонконге Кодекс интегрирован в правила листинга. В отсутствие обзорных отчетов регулятора, отчеты и руководства по корпоративному управлению выпускают различные организации, в том числе Институт директоров.





