

Исследование информационной прозрачности российских компаний в 2010 г.: Умеренный рост прозрачности за счет компаний электроэнергетического сектора



При финансовой поддержке *ОАО «Фондовая биржа РТС»*

Светлана Бородина,
Директор, Служба рейтингов корпоративного
управления Standard & Poor's

Сергей Степанов,
Профессор Российской экономической школы,
Ведущий научный сотрудник ЦЭФИР

Москва, 19 ноября 2010 г.

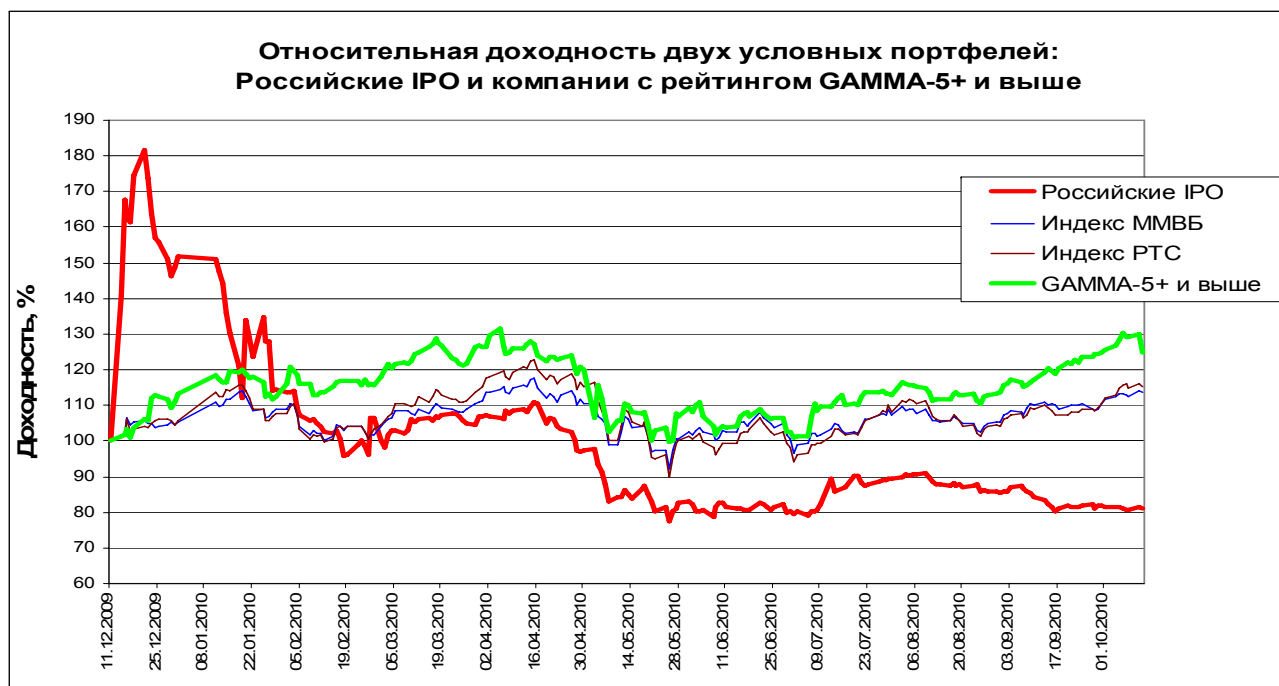
PROPRIETARY

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

Copyright (c) 2010 Standard & Poor's, a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

Описание исследования прозрачности

- Исследование охватывает 90 крупнейших российских компаний (> 85% капитализации российского фондового рынка)
- Пересечение с выборкой 2009 г. – 76 компаний. Из компаний, которые провели IPO в период с конца 2009 г., в наше исследование вошел только RUSAL
- Для инвесторов важно корпоративное управление и прозрачность как его составляющая



PROPRIETARY

2. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



STANDARD
& POOR'S

Описание исследования прозрачности (продолжение)

- Три источника информации
- 110 критериев оценки:

1 блок	34 крит.	Структура собственности	Права акционеров
2 блок	49 крит.	Финансовая информация	Операционная информация
3 блок	25 крит.	Информация о Совете директоров и менеджменте	Вознаграждение менеджмента и членов Совета директоров

- Учитывается фактор раскрытия информации на английском языке
- Дата отсечения – 10 августа 2010 г.

PROPRIETARY

3. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**

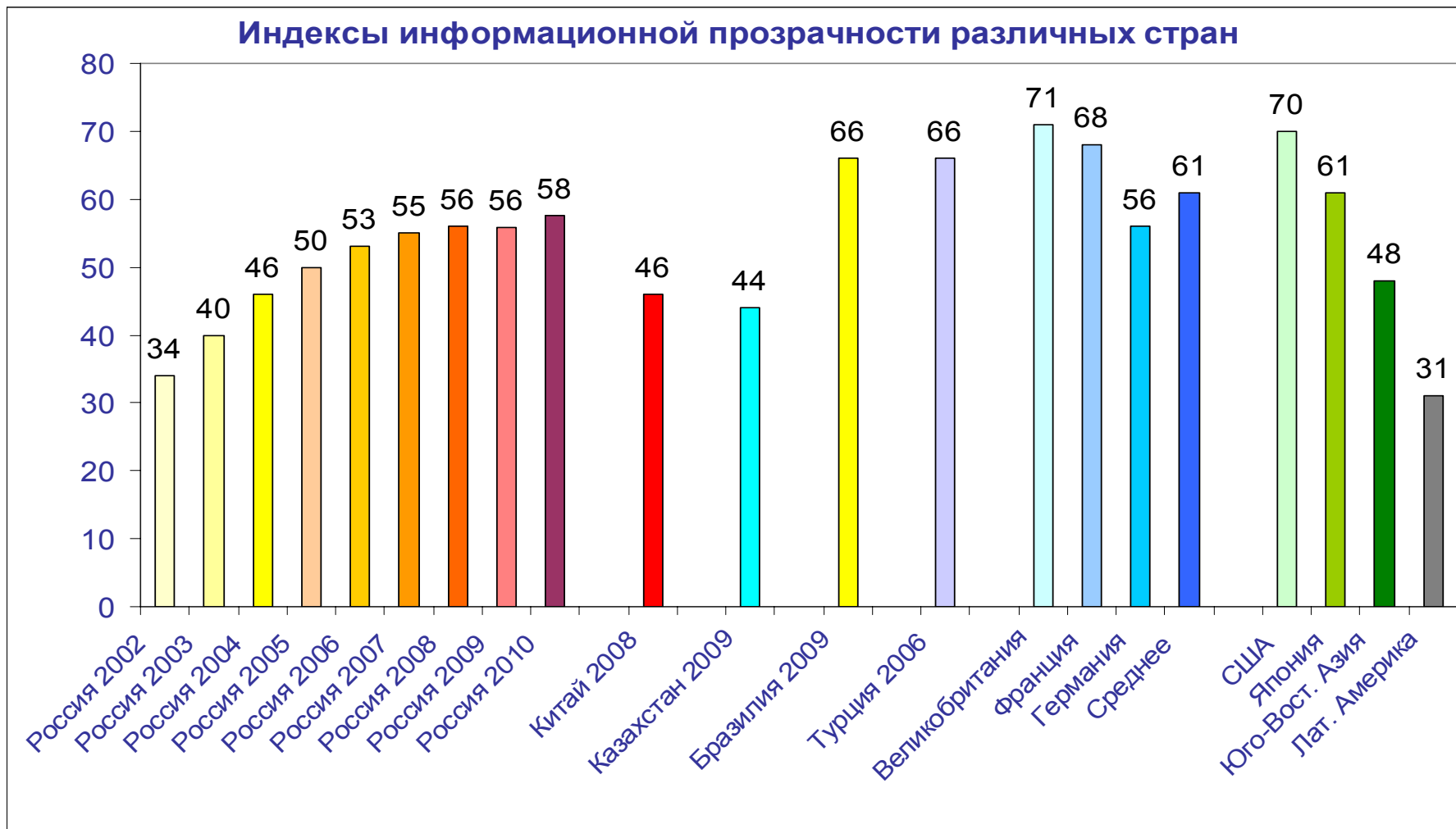
Результаты

- **Прозрачность выросла, но незначительно**
 - Улучшение финансовой прозрачности
 - Улучшение раскрытия информации о вознаграждении
- **«Драйвер» роста: электроэнергетические компании**
- **Госкомпании прозрачнее других компаний (но несущественно)**

PROPRIETARY

ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ

- Индекс прозрачности, рассчитанный как среднее по 90 крупнейшим публичным компаниям, вырос на 1,7 п.п. и составил **57,5%**



PROPRIETARY

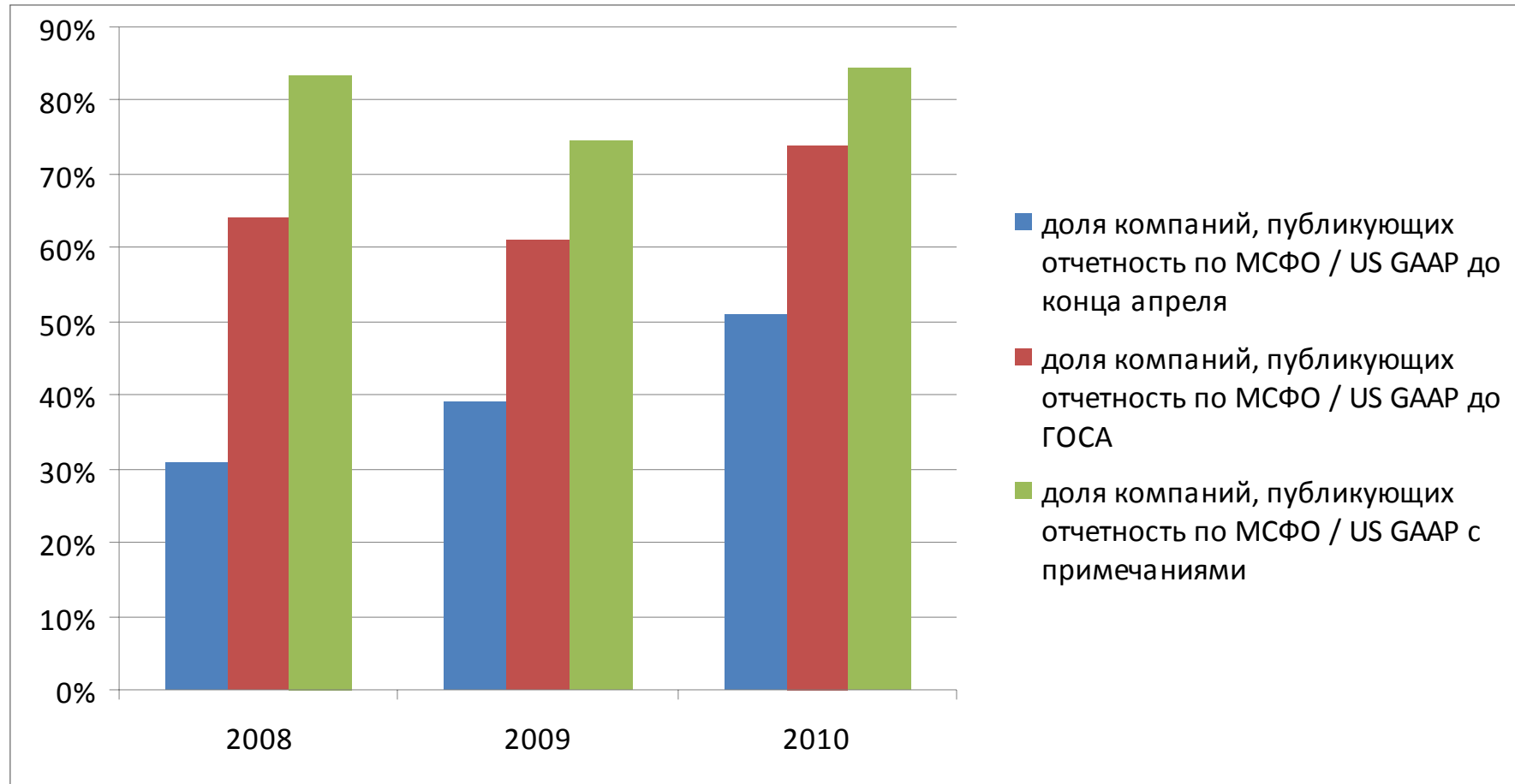
5. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



STANDARD
& POOR'S

Практика публикации финансовой отчетности по МСФО / US GAAP

В этом году одним из «драйверов» повышения прозрачности было улучшение раскрытия финансовой информации



PROPRIETARY

6. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

**STANDARD
& POOR'S**

Результаты: компании-лидеры

Место в 2010 г.	Место в 2009 г.	Место в 2008 г.	Компания	Общий балл в 2010 г., %	Структура собств. и права акционеров, %	Фин. и операц. информация, %	Состав и процедуры СД и менеджмента, %	Общий балл в 2009 г., %
1	1	2	Роснефть	80	88	81	69	80
2	3	13	ММК	80	91	83	60	78
3	2	1	СТС Медиа	80	88	76	77	80
4	4	5	Мечел	77	87	81	59	77
5	5	4	МТС	77	88	75	67	76
6	7	6	ТМК	75	87	73	66	74
7	6	3	НЛМК	75	77	80	64	76
8	21	14	Банк ВТБ	75	89	75	58	67
9	8	7	ВымпелКом	74	83	75	58	72
10	18	16	X5 Retail Group	73	77	74	66	69
Среднее по 10 компаниям-лидерам				76,7	85,4	77,2	64,4	75,6
Среднее по всей выборке				57,5	60,0	60,2	49,1	55,8
Среднее по 76 компаниям, вошедшим в выборку в 2009-м и 2010 г.				59,7	62,0	62,9	50,2	57,9

PROPRIETARY

7. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



STANDARD
& POOR'S

Банк ВТБ

- Обновление рекомендованных дивидендов до даты закрытия реестра акционеров
- Информация о неаудиторских услугах
- Стратегия с указанием конкретных целей (прибыль, ROE)
- Детальная информация о комитетах Совета директоров
- Финансовая отчетность по МСФО с *примечаниями* включена в годовой отчет
- Проспект еврооблигаций на английском языке

PROPRIETARY

8. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



**STANDARD
& POOR'S**

X5 Retail Group

- Устав опубликован на сайте (на английском языке)
- Более четкое раскрытие принципов благотворительной деятельности

PROPRIETARY

9. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



STANDARD
& POOR'S

Лидеры роста в 2010 г.

РБК	21 п.п.
Квадра (ТГК-4)	17 п.п.
Холдинг МРСК	15 п.п.
МРСК Центра и Приволжья	14 п.п.
ФСК	12 п.п.
МОЭСК	11 п.п.

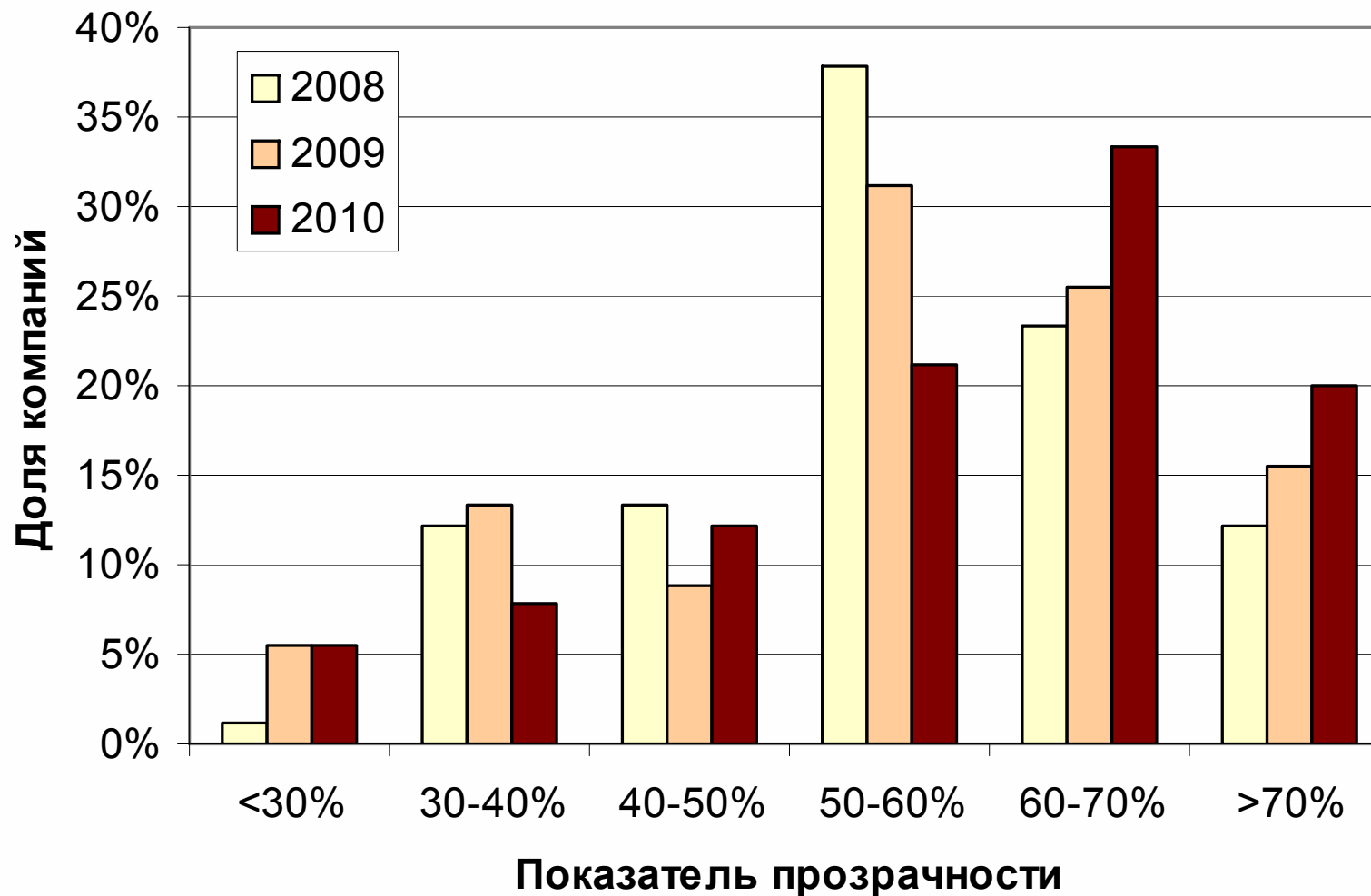
PROPRIETARY

10. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



**STANDARD
& POOR'S**

Распределение компаний по баллам прозрачности



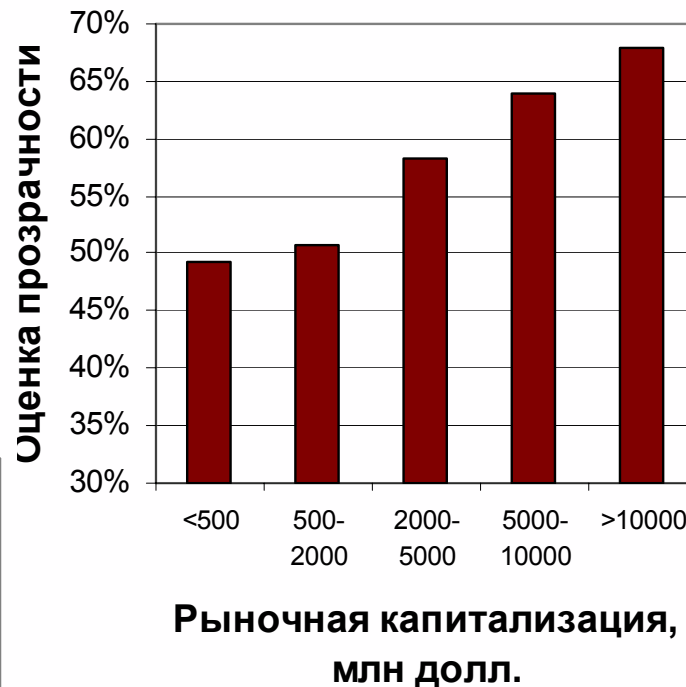
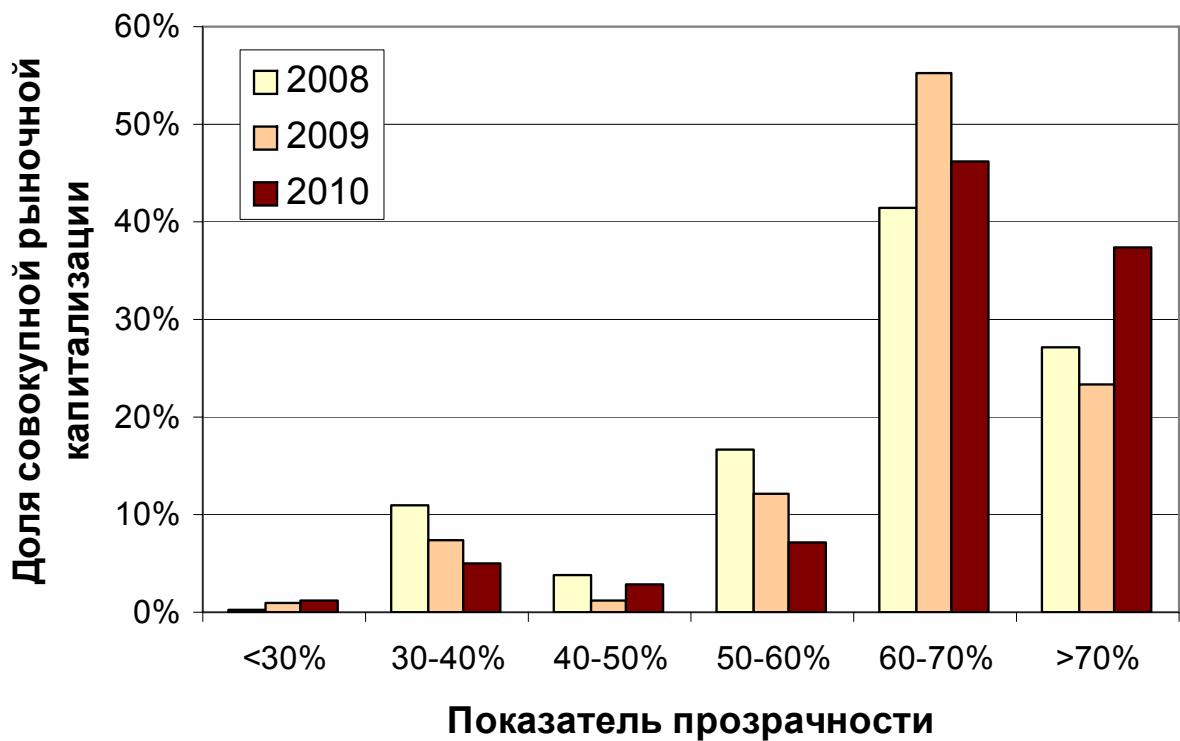
PROPRIETARY

11. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



STANDARD
& POOR'S

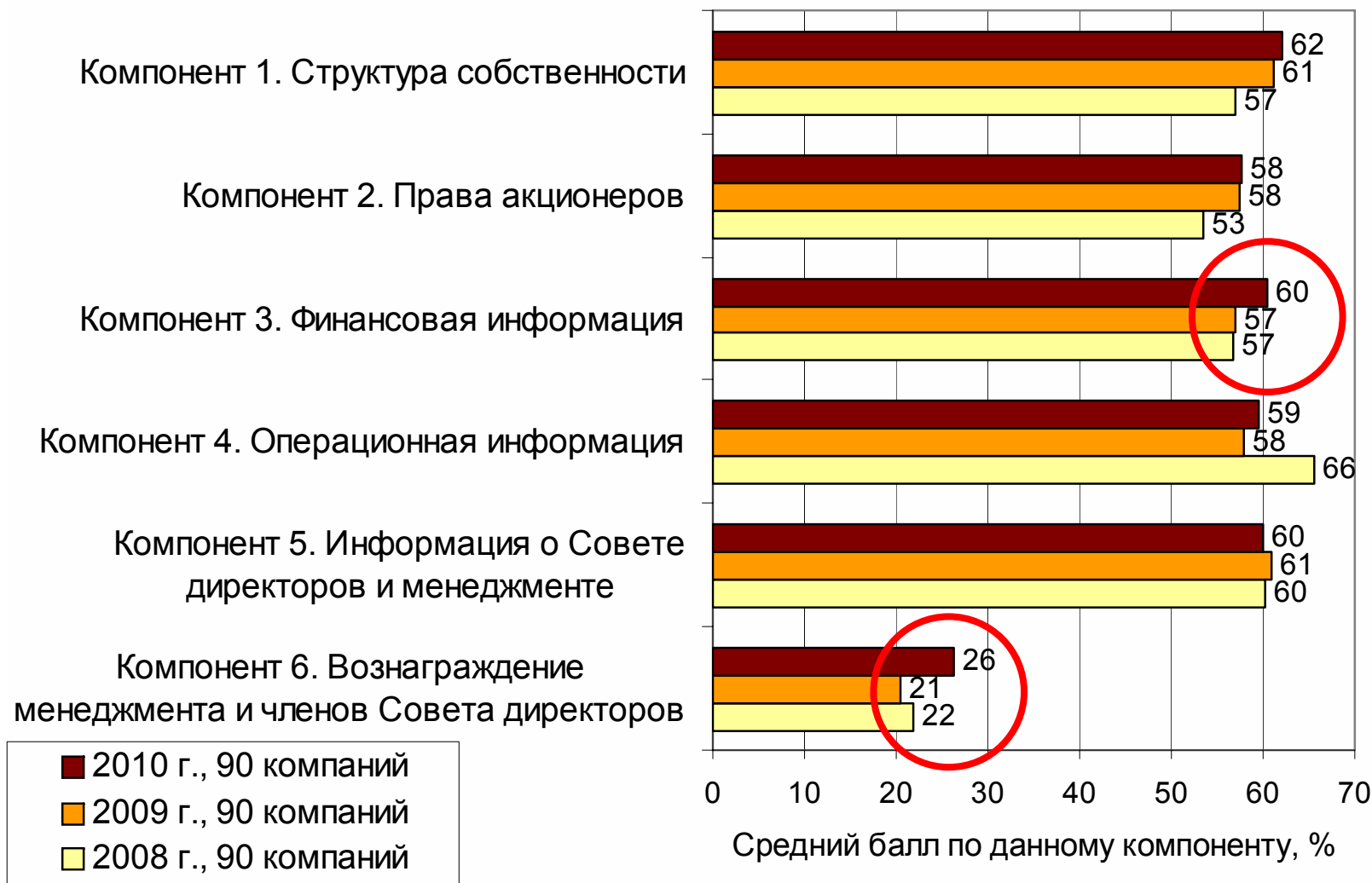
Рыночная капитализация и прозрачность



PROPRIETARY



Прогресс в раскрытии финансовой информации, а также сведений о вознаграждении



PROPRIETARY



Раскрытие по отдельным элементам

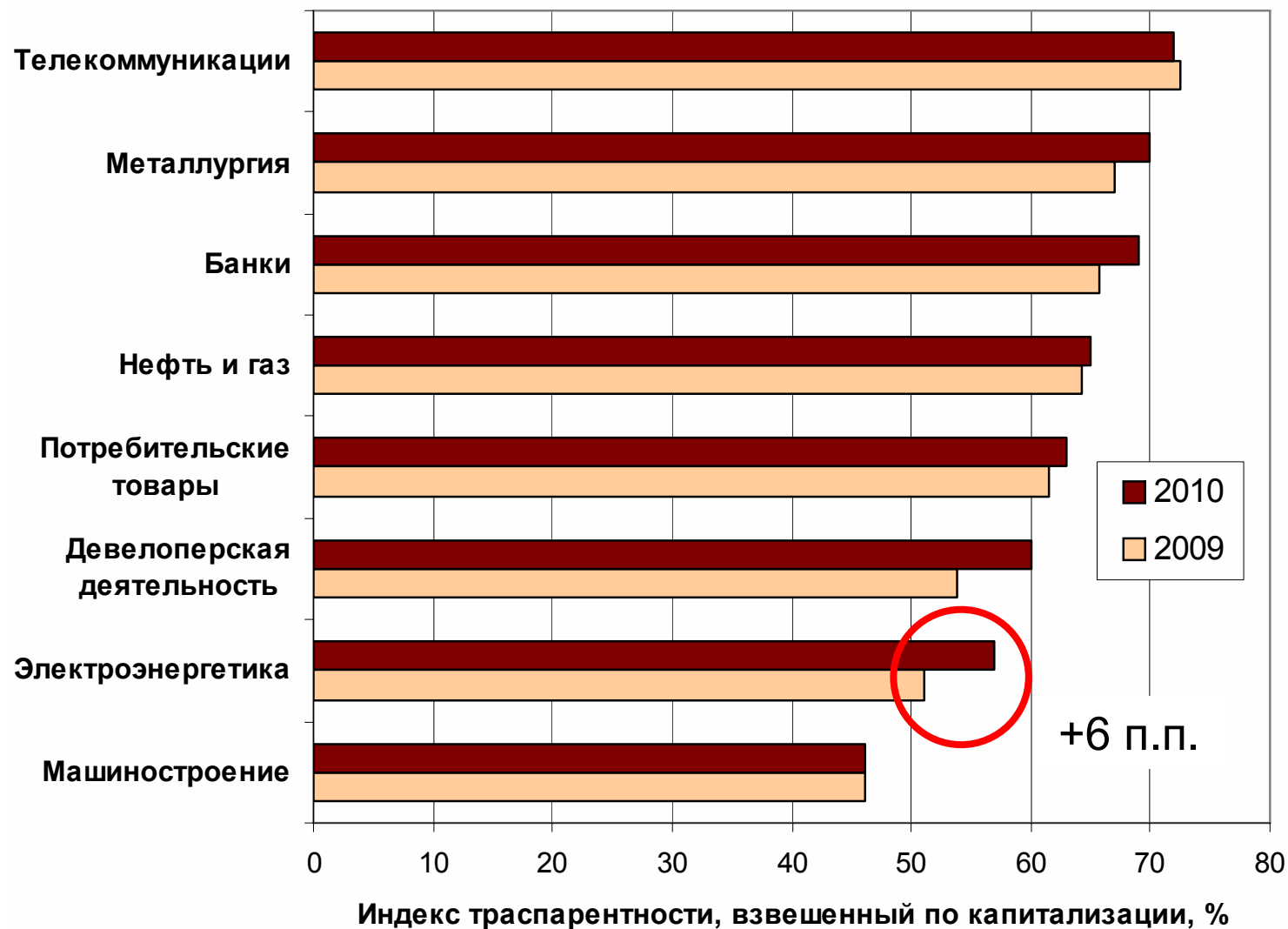
	2010	2009	2008	
1	Количество и имена акционеров, владеющих пакетами акций >10%	30	26	29
	Данные о бенефициарных акционерах, владеющих совокупно более 75% акций	46	48	42
2	Кодекс делового поведения и этики	29	27	21
	Объявление рекомендованных дивидендов до даты закрытия реестра	39	36	15
3	Любого вида прогнозы доходов от основной деятельности	28	39	42
	Вознаграждение аудитора за неаудиторские услуги	13	12	7
	Публикация аудированной фин. отчетности по МСФО / ОПБУ США	84	77	86
	Публикация аудированной фин. отчетности по МСФО / ОПБУ США до конца апреля	51	39	31
4	Любого вида прогнозы объемов производства	49	50	68
	Подробная информация о планах капиталовложений на ближайший (-е) год (-ы)	29	36	50
	Социальная отчетность	8	7	8
5	Данные о посещаемости заседаний Совета директоров	27	29	24
	Соотношение числа заседаний СД, проводившихся в очной и в заочной форме	40	37	32
	Процесс принятия решений о вознаграждении менеджеров	54	34	30
6	Подробная информации о вознаграждении членов Совета директоров	20	20	30
	Подробная информация о вознаграждении менеджмента	6	6	6

PROPRIETARY



STANDARD
& POOR'S

Показатели раскрытия по отраслям экономики



PROPRIETARY

15. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



STANDARD
& POOR'S

Госкомпании прозрачнее остальных компаний

	Общий балл в 2010 г., %	Структ. собств. и права акционеров, %	Фин. и операц. инф., %	Состав и процедуры СД и менеджмента, %	Число компаний
Государство > 50%	60,1 (56,7)	63,6 (61,0)	62,0 (56,7)	52,0 (51,2)	30
Частное лицо > 50%	57,3 (54,1)	62,2 (60,7)	59,2 (54,7)	47,0 (44,5)	24
Фактический контроль государства	58,8 (55,4)	62,1 (59,4)	60,8 (55,8)	50,4 (49,2)	33
Нет фактического контроля государства	56,8 (56,0)	58,7 (59,6)	59,8 (58,0)	48,4 (47,2)	57
Фактический частный контроль	56,7 (54,5)	59,5 (59,5)	59,3 (55,7)	47,8 (45,4)	42
Иностранный стратегический инвестор	60,6 (59,3)	64,8 (61,3)	63,6 (64,0)	49,2 (47,0)	12
Средний балл по всем компаниям	57,5 (55,8)	60,0 (59,5)	60,2 (57,3)	49,1 (47,9)	90

PROPRIETARY

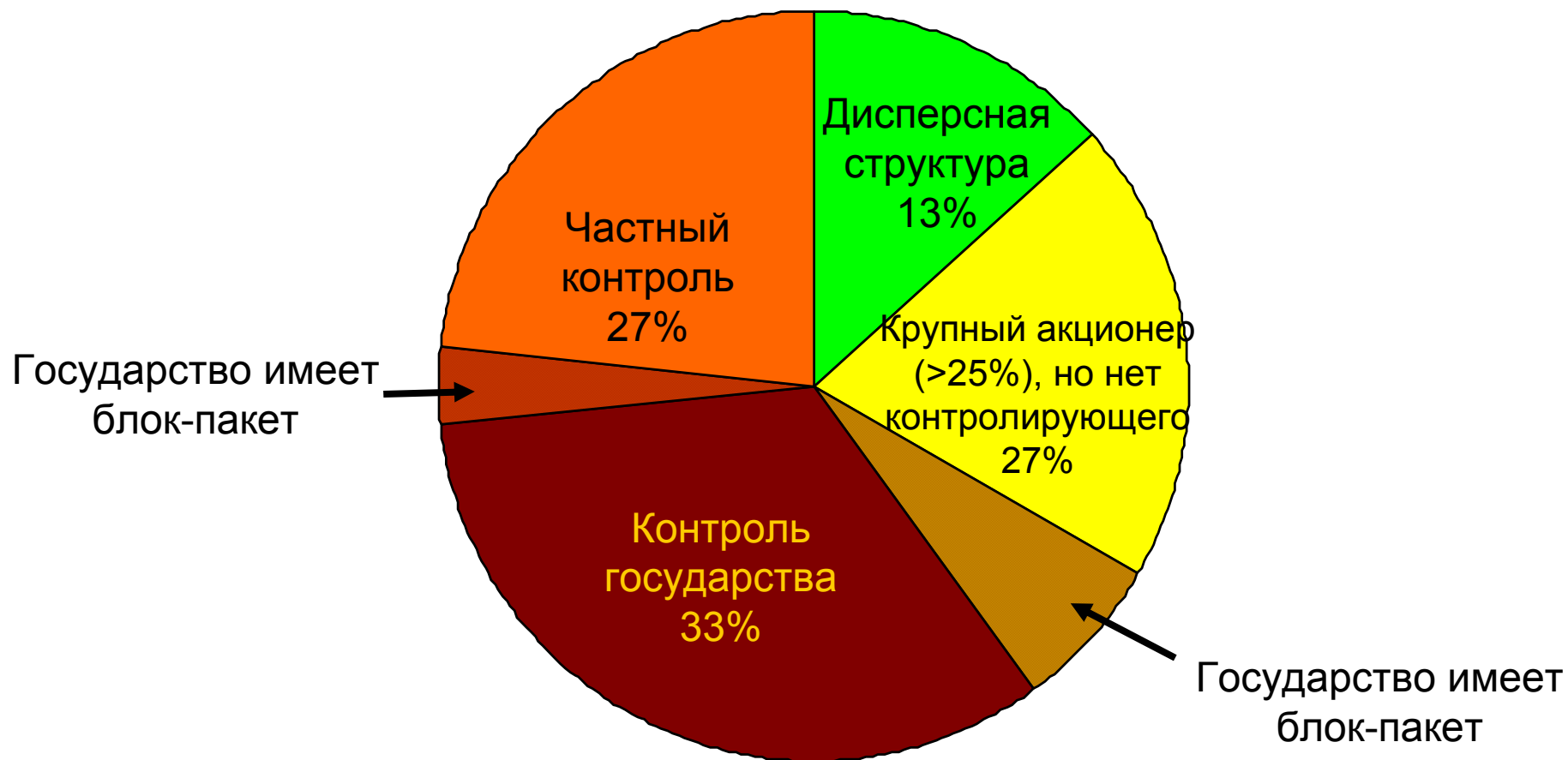
16. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



STANDARD
& POOR'S

Концентрация собственности остается высокой

2010 г., доля компаний



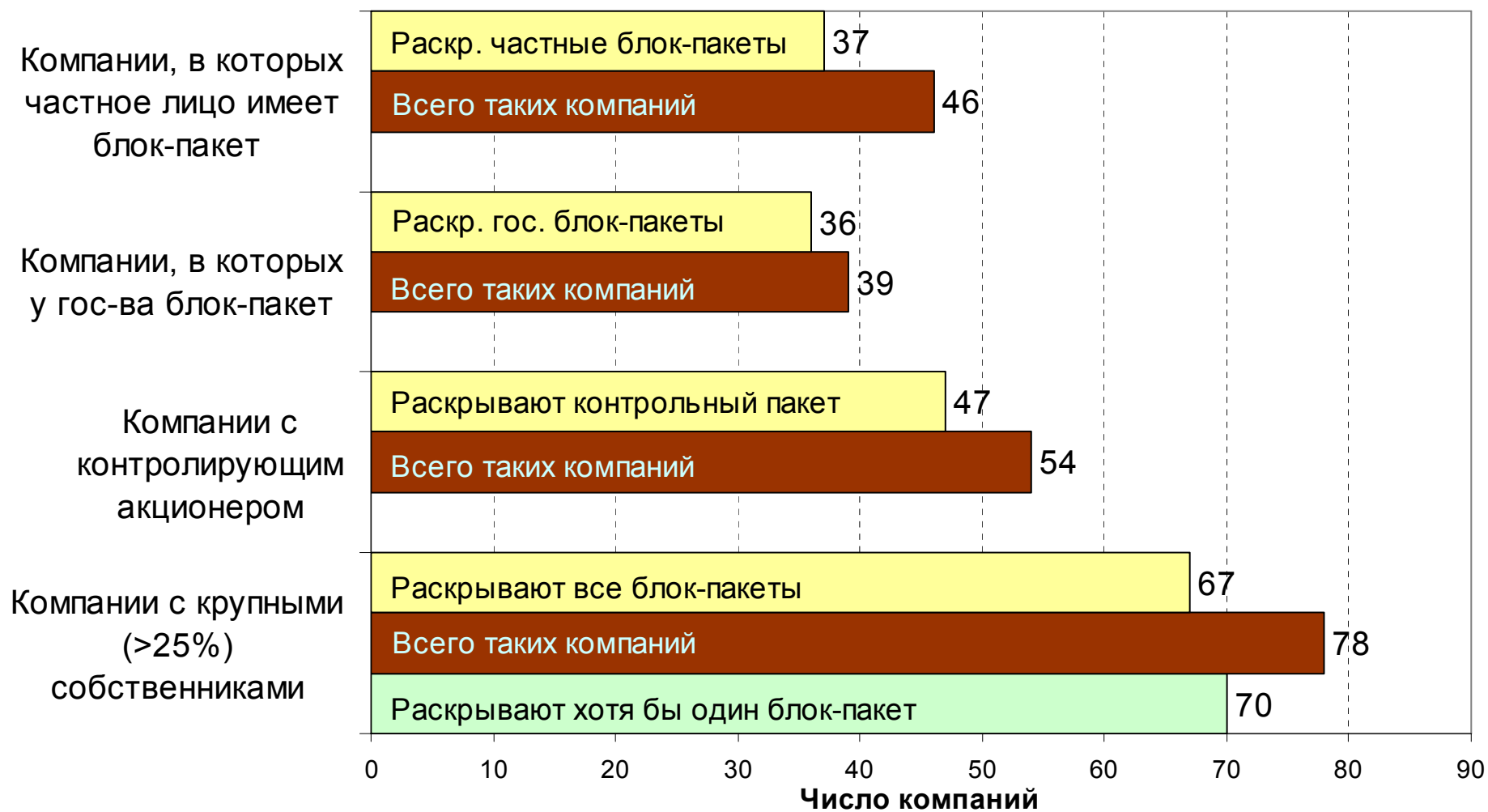
PROPRIETARY

17. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



STANDARD
& POOR'S

Раскрытие собственников крупных пакетов



PROPRIETARY

18. Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.



STANDARD
& POOR'S

Прозрачность и листинг

Фондовая биржа	Средний балл в 2009 г., %	Средний балл в 2008 г., %	Количество компаний в 2009 г.
NASDAQ & NYSE	76	75	5
LSE (Main Market & Aim)	66	64	29
Только РТС & ММВБ	51	49	53

- Компании с листингом *только* в России заметно менее прозрачны, чем те, что торгуются в Нью-Йорке или Лондоне
- Строгие требования регуляторов не являются обязательным условием прозрачности:
 - 6 компаний из топ-10, включая компании, занимающие первую и вторую позиции, не торгуются в Нью-Йорке
 - 17-е место с показателем 71% занимает компания только с российским листингом

PROPRIETARY



STANDARD
& POOR'S