АССОЦИАЦИЯ НЕЗАВИСИМЫХ ДИРЕКТОРОВ

ЧТО ТАКОЕ ХОРОШЕЕ КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ?



08.11.2016

По результатам Индекса корпоративного управления

ЧТО ТАКОЕ КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ?

Корпоративное управление представляет собой набор правил, процедур и процессов принятия решений, с помощью которых осуществляется руководство компаниями и контроль за ними, что подразумевает систему взаимоотношений между правлением компании, ее советом директоров, акционерами и другими заинтересованными лицами.

Надлежащее корпоративное управление должно обеспечивать соответствующие стимулы для того, чтобы совет директоров и менеджеры добивались достижения целей, которые отвечают интересам компании и акционеров.

Принципы корпоративного управления ОЭСР, 1999 г.

КАК ИЗМЕРИТЬ КАЧЕСТВО КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ?

ФОРМАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	Исследования по заказу компаний (Standard&Poor’s, РИД) Исследования на основе открытых источников (Deloitte, Spencer Stuart, НАКД)
ОПРОС	На основе изучения мнений респондентов (PwC, McKinsey)
ОПРОС + ФОРМАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	**Good Governance Index** – впервые составлен Институтом директоров Великобритании и Бизнес-школой Cass в 2015 г для компаний FTSE100

ИНДЕКС КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ: ЦЕЛЬ И ПРИМЕНЕНИЕ

ЦЕЛЬ	Стимулировать дискуссию о том, что является хорошим корпоративным управлением и как его измерить?
ПРИМЕНЕНИЕ	Поддержать стремления регулятора, компаний и участников рынка повышать качество корпоративного управления и репутацию российского бизнеса

Для исследования взяты 65 компаний из первого котировального уровня листинга Московской Биржи

МЕТОДОЛОГИЯ ИНДЕКСА

1	**Отбор** формальных показателей для анализа корпоративного управления. Сбор и анализ данных – НИУ ВШЭ в качестве независимого профессионального провайдера
2	**Электронный опрос** представителей профессионального, инвестиционного и экспертного сообщества на предмет: **а)** восприятия ими корпоративного управления в компаниях **б)** выявления факторов хорошего корпоративного управления
3	**Сопоставление** двух вышеуказанных компонентов по каждой компании для составления Индекса корпоративного управления

*Методология российского Индекса была разработана на основе **Good Governance Index**, адаптирована и утверждена Экспертным советом, в который вошли представители Банка России, Московской Биржи, РСПП, НИУ ВШЭ, IoD UK*

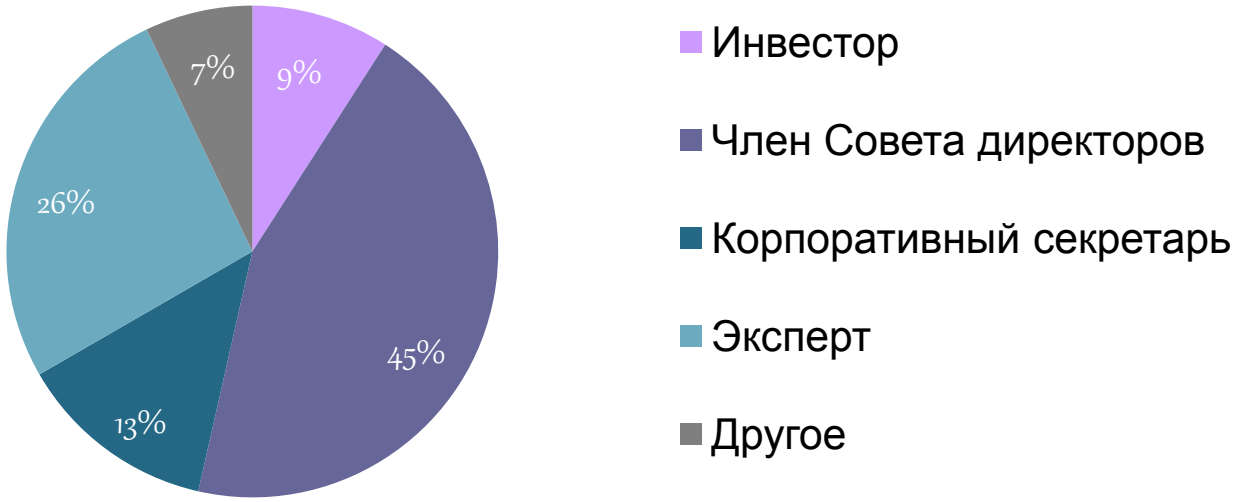
ОПРОС РЕСПОНДЕНТОВ

Опрос респондентов на дистанционном портале:

7 июля – 24 сентября 2016

В опросе приняли участие 198 респондентов.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕСПОНДЕНТОВ В ЦЕЛЕВЫХ ГРУППАХ:



ИЗМЕРИМЫЕ ФОРМАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

В июле – начале августа 2016 года НИУ ВШЭ обработала данные из открытых источников (годовые отчеты, сайты и т.д.) по исследуемым компаниям.

При отборе формальных показателей для анализа использовались рекомендации Кодекса корпоративного управления России и Московской Биржи, критерии из Good Governance Index.



КАКИЕ ФАКТОРЫ ОПРЕДЕЛЯЮТ КАЧЕСТВО КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ?

ФАКТОРЫ	МЕСТО В ОБЩЕМ ИТОГЕ	ИНВЕСТОРЫ
Сбалансированный состав и эффективная работа совета директоров	1	5
Высокая степень прозрачности и своевременное раскрытие информации	2	1
Высокие бизнес-показатели, положительная динамика стоимости компании	3	1
Положительная история соблюдения прав миноритариев, включая прозрачную и последовательную дивидендную политику	4	2
Эффективное функционирование системы внутреннего контроля и риск-менеджмента	5	2
Прозрачная система мотивации топ-менеджмента и членов совета директоров	6	6

НАБЛЮДЕНИЯ

ОБЩЕЕ МНЕНИЕ РЕСПОНДЕНТОВ	**Хорошее корпоративное управление в России** – это: - *сбалансированный состав и эффективная работа совета директоров* - *высокая степень прозрачности и своевременное раскрытие информации* - *высокие бизнес-показатели, положительная динамика стоимости компании*
РАЗЛИЧИЕ С ИНДЕКСОМ ИК	Фактор «Эффективное функционирование системы внутреннего контроля и риск-менеджмента» на пятом месте из шести. Это **диаметрально отличается** от опроса респондентов в Великобритании, где на первом месте – качество системы аудита и риск-менеджмента, а на последнем – эффективность совета директоров. Этот фактор наиболее трудно измерить по сути, но достаточно просто соблюсти на основании Кодекса.

НАБЛЮДЕНИЯ

МНЕНИЕ ИНВЕСТОРОВ	На первых местах – прозрачность и бизнес-показатели, далее права миноритариев и внутренний контроль, на пятом – эффективный совет директоров
МНЕНИЕ КОРП. СЕКРЕТАРЕЙ	На первом месте – раскрытие информации, на втором – совет директоров, на третьем – права миноритариев
ФАКТОР ВОЗНАГРА-ЖДЕНИЯ	Прозрачная система вознаграждения менеджмента и СД менее всего значима для всех групп респондентов

ОБЩИЕ ИТОГИ ИНДЕКСА ПО КОМПАНИЯМ БУДУТ ПРЕДСТАВЛЕНЫ В НОЯБРЕ 2016 Г.