



TopCompetence при поддержке



ЦЕНТР
СИСТЕМНЫХ
ТРАНСФОРМАЦИЙ

Национальный индекс корпоративного управления 2021



Москва



Содержание

Об исследовании	03
Цель и задачи исследования	05
Методика исследования	06
Этапы исследования	07
Ключевые компоненты оценки	08
Результаты исследования	09
Динамика соблюдения принципов корпоративного управления	09
Оценка эффективности совета директоров	11
«Портрет» совета директоров	13
Комитеты совета директоров	16
Вознаграждения членов совета директоров и правления	17
Внутренние документы компаний	18
Наиболее и наименее соблюдаемые принципы корпоративного управления	19
Оценка ESG-профиля компаний	20
Лидеры в области корпоративного управления	21
Национальный индекс корпоративного управления 2021	22
Топ-100 компаний, вошедших в исследование	23
Авторы исследования	24
Благодарности	25

Об исследовании

Национальный индекс корпоративного управления – независимое исследование корпоративного управления топ-100 крупнейших компаний в России, торгующих акциями на Московской бирже.



С какого периода и кем проводится исследование?

Исследование проводится ежегодно, начиная с 2015 года, Центром корпоративного развития TopCompetence при поддержке Московской биржи и Центра системных трансформаций Экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова.



С 2019 года Национальный индекс корпоративного управления является официальным биржевым индикатором (RUCGI) и обновляется ежеквартально Московской биржей.

Подробнее по ссылке: <http://cgindex.ru/rucgi/>

Об исследовании



Чем может быть полезно исследование?



Исследование позволяет:



познакомиться с тенденциями развития корпоративного управления в России



увидеть существующие проблемы в корпоративном управлении компаний



оценить динамику соблюдения принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления



проследить взаимосвязь между корпоративным управлением и капитализацией компаний



узнать список компаний-лидеров в области корпоративного управления



Для кого полезно исследование?

- Инвесторы
- Акционеры
- Руководство и сотрудники компаний
- Аналитики
- Иные заинтересованные стороны



Цель и задачи исследования

Цель Национального индекса корпоративного управления – развитие и продвижение лучшей практики корпоративного управления в России.



Каковы задачи исследования?



Внедрение прозрачной методики, позволяющей анализировать уровень корпоративного управления крупнейших публичных российских компаний.



Формирование универсального инструмента, позволяющего проводить оценку влияния корпоративного управления на стоимость компаний.



Выявление особенностей, тенденций и измеримых характеристик корпоративного управления в России с учетом их динамики.



Выявление компаний-лидеров в области корпоративного управления в России.



Методика исследования

Исследование основывается на качественной и количественной оценке информации из открытых источников о корпоративном управлении компаний.



Какие компании входят в выборку?

В выборку входят топ-100 по уровню капитализации публичных компаний, включенных в списки Московской биржи*.



Когда проводилось исследование?

Исследование проводилось 6 месяцев: с 1 июля по 30 ноября 2021 года.



Что является основой критериев исследования?

- Положения Кодекса корпоративного управления
- Принципы корпоративного управления ОЭСР
- Правила листинга Московской биржи
- Стандарты ESG
- Лучшая российская и зарубежная практики корпоративного управления
- Показатели free-float компаний



* Полный список компаний, вошедших в выборку в 2021 году, представлен на стр. 22

Этапы исследования

1

Составление ранжированного списка топ-100 компаний по уровню капитализации.

Условия исключения из списка: делистинг, банкротство, информация о мошенничестве.

2

Оценка экспертами 100 компаний по 200+ критериям.

При оценке учитываются дисконтирующие факторы.

3

Составление рэнкинга топ-100 компаний по уровню корпоративного управления.

Московская биржа дополнительно анализирует топ-20 компаний по критерию free-float.

4

Построение Московской биржей Индекса корпоративного управления.

График строится по топ-20 компаниям Индекса и сравнивается с биржевым индексом.

5

Проведение анализа результатов исследования и их публикация.

Рассматривается динамика показателей с 2015 года, выявляются особенности и изменения в российской практике корпоративного управления.

Оценка проводится на основе:

- Годовых и ежеквартальных отчетов компаний
- Информации из корпоративных веб-сайтов
- Новостных лент

Дисконтирующие факторы:

- Корпоративные конфликты
- Процедура санации
- Несоблюдение базовых принципов корпоративного управления
- Нераскрытие ключевых документов

Ключевые компоненты оценки



Совет директоров, исполнительное руководство, вознаграждения, корпоративный секретарь

Состав, структура, функции совета директоров и комитетов, исполнительное руководство, корпоративный секретарь, вознаграждения.



Права акционеров, существенные корпоративные действия

Дивидендная политика, подготовка, созыв и проведение общих собраний акционеров, существенные корпоративные действия.



Управление рисками и внутренний контроль

Внутренний контроль и аудит, управление рисками, политика и система внутреннего контроля, противодействие коррупции.



Устойчивое развитие

Корпоративная политика в области устойчивого развития, этический кодекс, вовлеченность высшего руководства, KPI, структура управления, взаимодействие с государством и обществом.



Раскрытие информации

Информационная политика, внутренние документы, годовой отчёт, своевременность и синхронность раскрытия информации.

Результаты исследования



Какова динамика соблюдения принципов корпоративного управления?

Средний уровень соблюдения принципов корпоративного управления топ-100 компаний в 2021 году – **52,74%**, что выше значения 2020 года (52,06%).

На 2% снизился уровень соблюдения принципов корпоративного управления компаниями, входящими в 1 уровень листинга.

Динамика уровня соблюдения корпоративного управления компаниями в зависимости от капитализации снизилась во всех категориях (рис. 2).

Как и ранее, наблюдается взаимосвязь степени соблюдения принципов корпоративного управления и уровня листинга, капитализации компаний.

Рис.1 Динамика уровня соблюдения принципов корпоративного управления в зависимости от уровня листинга, %

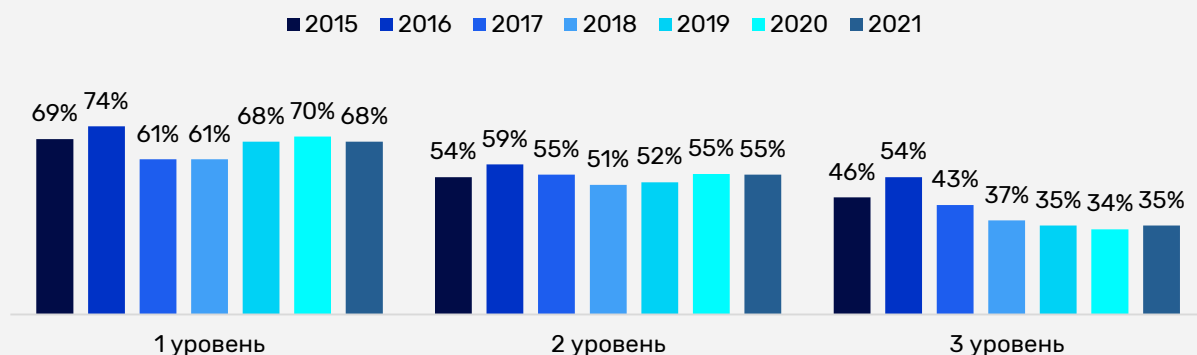
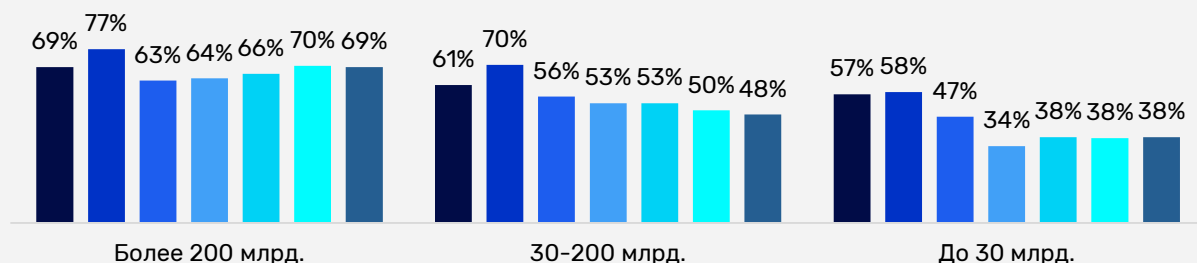


Рис. 2 Динамика уровня соблюдения принципов корпоративного управления в зависимости от капитализации, %



Результаты исследования



Какова динамика соблюдения принципов корпоративного управления?

В 2021 году изменился список отраслей, компании которых наиболее полно раскрывают информацию о корпоративном управлении:

74% - телекоммуникации;

70% - торговля;

67% - электроэнергетика.

Наибольшее снижение уровня раскрытия информации показали компании из отраслей:

-23% - многоотраслевой холдинг;

-20% - фармацевтика;

-12% - транспорт.

Рис 3. Уровень раскрытия информации о соблюдении принципов корпоративного управления по отраслям в 2021 году, %



Оценка эффективности совета директоров



Какие изменения произошли в 2021 году?

В 2021 году по сравнению с прошлым годом снизилось:

- Количество компаний, которые проводили в течение года оценку совета директоров
- Количество компаний, которые раскрыли Положение/методику проведения оценки совета директоров

2020

2021

53%

52%

Проводили оценку совета директоров в течение года

33%

33%

Привлекали независимых консультантов для проведения внешней оценки в течение последних 3 лет

17%

14%

Раскрывают Положение/Методику проведения оценки совета директоров

Оценка эффективности совета директоров



Какие изменения произошли в 2021 году?

В 2021 году в среднем в составе совета директоров по сравнению с 2020 годом на 3% увеличилась доля независимых директоров.

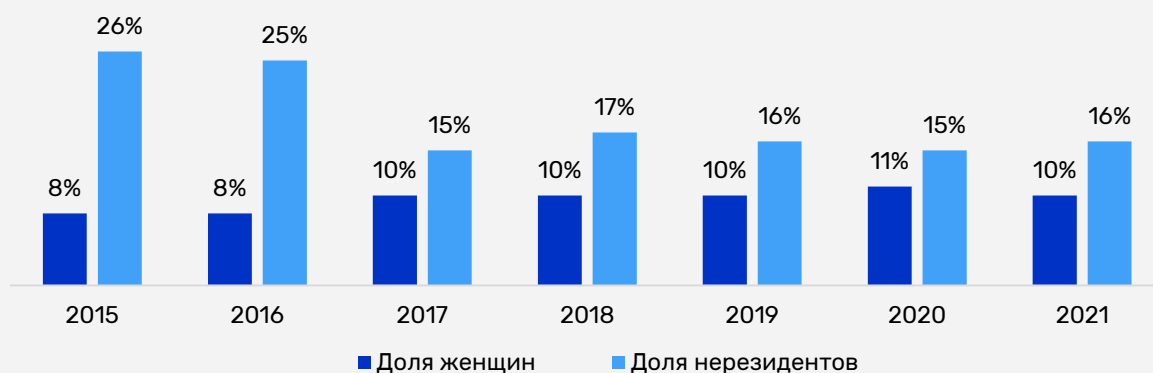
Количество женщин, входящих в совет директоров, осталось неизменным (1 женщина в совете).

Доля нерезидентов в совете директоров соответствует значению 2019 года.

Рис.4 Состав совета директоров, %



Рис.5 Качественный состав совета директоров, %



«Портрет» совета директоров 2021



Средний
количественный
состав совета
директоров

3

Независимых
директора

1

Исполнительный
директор

6

Неисполнительных
директоров



Среднее
количество
заседаний совета
в год

95%

Посещаемость
заседаний членами
совета директоров

5

Очных заседаний в год

4%

Не раскрывают
информацию о
заседаниях

111

Рассмотренных
вопросов на заседаниях
совета (в среднем)



Средний
количественный
состав комитетов

92%

Сформирован
комитет по аудиту

80%

Сформирован
комитет по
вознаграждениям

72%

Совмещают функции
по вознаграждениям и
номинациям в рамках
одного комитета

59%

Сформирован комитет
по стратегии

«Портрет» совета директоров 2021



Каковы средний возраст и средний состав совета по образованию?

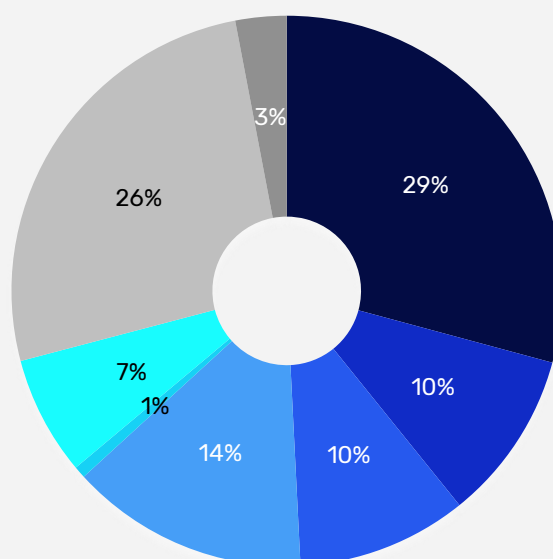
Средний возраст члена совета директоров - **52** года.



В среднем в составе совета директоров чаще всего присутствуют директора, получившие образование в области экономики, корпоративного управления и юриспруденции, а также освоившие техническую специальность.

Рис.6 Средний состав совета директоров по образованию, %

- Экономика
- Менеджмент
- Финансы и кредит/бухгалтерский учет
- Корпоративное управление и юриспруденция
- Управление персоналом
- MBA
- Техническая специальность
- Государственное и муниципальное управление



«Портрет» совета директоров 2021

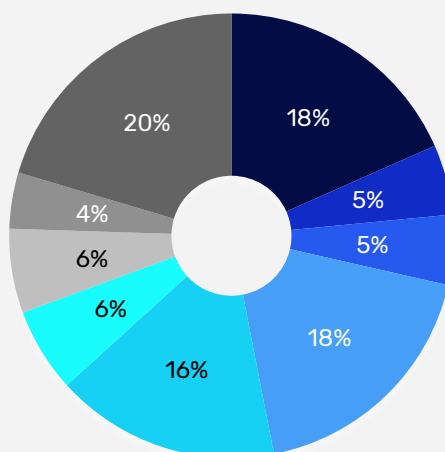


Какими компетенциями обладают члены совета директоров?

В 2021 году часто встречающимися компетенциями являются: стратегия, финансы, бухгалтерский учет и аудит, отраслевая экспертиза.

Рис.7 Структура компетенций в совете директоров, %

- Стратегия
- Управление персоналом
- Экология и социальные вопросы
- Финансы, бухгалтерский учет и аудит
- Корпоративное управление и юриспруденция
- Управление рисками
- Инвестиции/M&A
- Инновации и цифровые технологии
- Отраслевая экспертиза



Количество человек с экспертизой в составе совета директоров в среднем:

4 Отраслевая экспертиза

4 Финансы, бухгалтерский учёт и аудит

4 Стратегия

3 Корпоративное управление и юриспруденция

1 Управление рисками

1 Инвестиции/M&A

1 Экология и социальные вопросы

1 Управление персоналом

1 Инновации и цифровые технологии

Комитеты совета директоров

72% компаний объединяют функции комитетов по вознаграждениям и номинациям в рамках одного комитета.

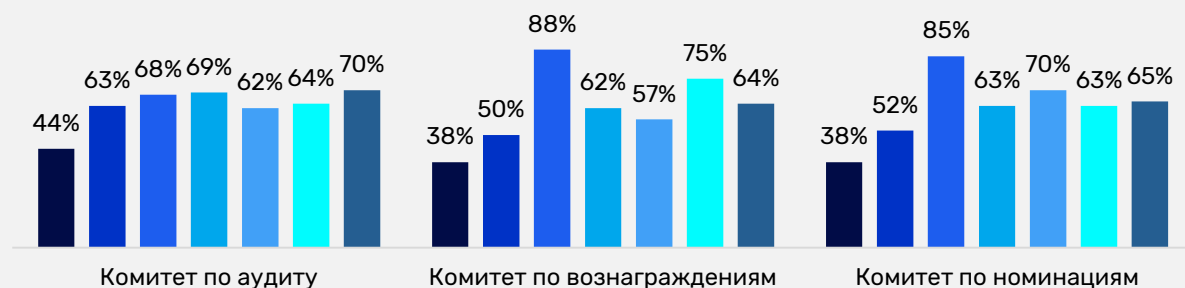
Каждый комитет совета директоров в среднем состоит из 3-4 директоров (рис. 8).

Рис.8 Количественный состав комитетов, чел.



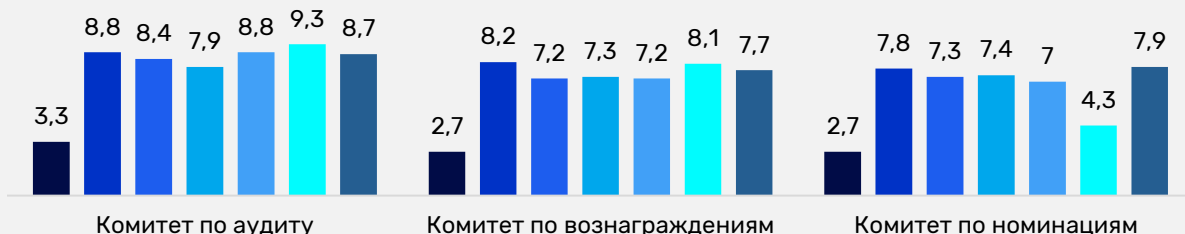
В комитете по вознаграждениям на **11%** снизилась доля независимых директоров (рис. 9).

Рис.9 Доля независимых директоров в составе комитетов, %



Увеличилось среднее количество заседаний комитета по номинациям (рис. 10).

Рис.10 Количество заседаний комитетов в год



Вознаграждения членов совета директоров и правления



Сколько зарабатывают члены совета директоров и правления?

Средний размер вознаграждения члена совета директоров в 2021 году вырос на 1,69 млн. руб. по сравнению с прошлым годом и составил **12,31 млн. руб.**

Средний размер вознаграждения члена правления сократился на 64,26 млн. руб. и составил **97,04 млн. руб.**

19% компаний вознаграждение членам совета директоров не выплачивали. **5%** компаний не раскрывают информацию об их вознаграждении.

28% компаний не раскрывают информацию о вознаграждении членов правления.

Рис.11 Среднее годовое вознаграждение, млн. руб.



Внутренние документы компаний



Какие документы раскрывают компании?

В 2021 году все компании опубликовали Устав. Большинство компаний раскрыли основные внутренние документы (рис.12).

Как и ранее, Положение о преемственности опубликовал **1%** компаний. Положение о вознаграждениях исполнительных органов раскрыто у **5%** компаний, что соответствует данным 2019 года.

Рис.12 Раскрытие в сети Интернет внутренних документов компаний



Наиболее и наименее соблюдаемые принципы корпоративного управления

Наиболее соблюдаемые принципы:

99%

Качество и надежность осуществляемой регистратором общества деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг соответствуют потребностям общества и его акционеров.

94%

Совет директоров провел не менее шести заседаний за отчетный год.

93%

Сообщение о проведении общего собрания акционеров размещено на сайте в сети Интернет не менее, чем за 30 дней до даты проведения общего собрания.

93%

Годовой отчет общества содержит информацию о ключевых аспектах операционной деятельности общества и его финансовых результатах.

Наименее соблюдаемые принципы:

14%

В отчетном году проводились обучение, тренинги, повышение квалификации для членов совета директоров.

14%

Заявление о риск-аппетите.

17%

Уставом общества с учетом особенностей его деятельности установлены более низкие, чем предусмотренные законодательством минимальные критерии отнесения сделок общества к существенным корпоративным действиям.

17%

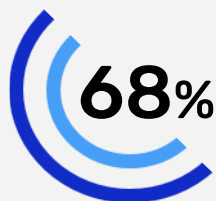
Раскрыта политика по вознаграждению исполнительных органов общества и иных ключевых руководящих работников общества.

Оценка ESG-профиля компаний

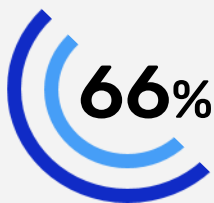


Как компании относятся к ESG-вопросам?

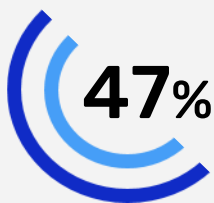
Основная особенность отчетов компаний в 2021 году – рост внимания к ESG-вопросам.



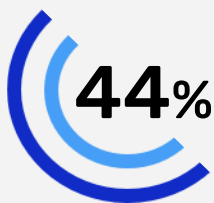
Компаний опубликовали интегрированный годовой отчет или отдельный отчет в области устойчивого развития (УР) / корпоративной социальной ответственности (КСО).



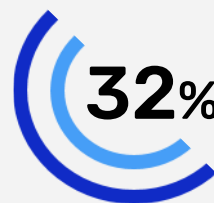
Компаний описывают основные направления и форматы взаимодействия с государством и обществом, проекты.



Компаний заявили о приверженности целям в области устойчивого развития (ЦУР).



Средний уровень соблюдения критериев компаниями по компоненту «Устойчивое развитие» Национального индекса корпоративного управления.



Компаний публикуют структуру управления деятельностью в области УР/КСО.

Лидеры в области корпоративного управления



Кто является лидером в области
корпоративного управления в 2021 году?

Топ-10 лидеров

по полноте и качеству раскрываемой информации
о соблюдаемых принципах корпоративного управления*:



- АК «АЛРОСА» (ПАО)
- ПАО «Интер РАО»
- ПАО Московская Биржа
- ПАО «МТС»
- ПАО «НК «Роснефть»
- ПАО «Россети»
- ПАО «РусГидро»
- ПАО Сбербанк
- ПАО «ФСК ЕЭС»
- ПАО «Энел Россия»

Топ-20 лидеров

по полноте и качеству раскрываемой информации
о соблюдаемых принципах корпоративного управления*:

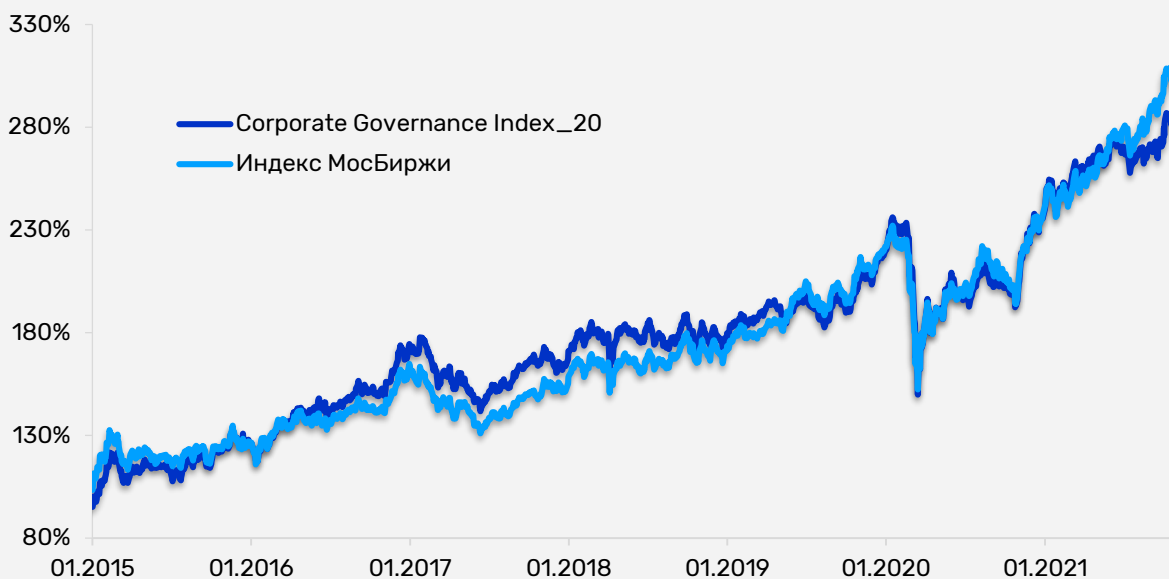


- АК «АЛРОСА» (ПАО)
- ПАО АФК «Система»
- ПАО «ГМК «Норильский никель»
- ПАО «Интер РАО»
- ПАО «ЛУКОЙЛ»
- ПАО «ММК»
- ПАО Московская Биржа
- ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»
- ПАО «МТС»
- ПАО «НК «Роснефть»
- ПАО «НЛМК»
- ПАО «Россети»
- ПАО «Россети Центр и Приволжье»
- ПАО «Ростелеком»
- ПАО «РусГидро»
- ПАО Сбербанк
- ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина
- ПАО «ФосАгро»
- ПАО «ФСК ЕЭС»
- ПАО «Энел Россия»

* Компании перечислены в алфавитном порядке.

Национальный индекс корпоративного управления 2021

Индекс корпоративного управления в начале года был приблизительно на одном уровне с индексом рынка, к концу года немного отстал.



Оксана Кондратова

Начальник отдела индексов акций Департамента индексов и биржевой информации Московской биржи

За 11 месяцев 2021 года Национальный индекс корпоративного управления вырос на 17,1%, за этот же период рост Индекса МосБиржи составил 26%. Среди ценных бумаг, составляющих корзину индекса корпоративного управления, лидерами роста стали акции ПАО «ФосАгро», ПАО НК «Роснефть», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО «Сбербанк», АК «АЛРОСА» (ПАО). Начиная с мая 2021 года существенную поддержку Индексу МосБиржи оказали акции ПАО «Газпром», в частности из-за положительных новостей по «Северному потоку 2» и рекордных цен на газ в Европе. Также стоит отметить рост акций финансового сектора TCS Group Holding и ПАО ВТБ. В базе расчета Национального индекса корпоративного управления концентрация нефтегазового и финансового секторов была представлена в меньшей степени, одним из лидеров и по росту, и по весу был в том числе металлургический сектор.

Топ-100 компаний, вошедших в исследование

АК «АЛРОСА» (ПАО)	ПАО «НК «Роснефть»
Банк ВТБ (ПАО)	ПАО НК "РуссНефть"
МКПАО «ОК РУСАЛ»	ПАО «НКХП»
МКПАО «ЭН+ ГРУП»	ПАО «НЛМК»
ОАО «МРСК Урала»	ПАО «НМТП»
ПАО «Абрау-Дюрсо»	ПАО «ННК-Варьеганнефтегаз»
ПАО «Авиакомпания «ЮТэйр»	ПАО «НОВАТЭК»
ПАО АКБ «АВАНГАРД»	ПАО «НПК ОВК»
ПАО «Акрон»	ПАО «ОАК»
ПАО АНК «Башнефть»	ПАО «ОГК-2»
ПАО «Аптечная сеть 36,6»	ПАО «ОКС»
ПАО АФК «Система»	ПАО «Полюс»
ПАО «Аэрофлот»	ПАО «Распадская»
ПАО «Банк «Санкт-Петербург»	ПАО РОСБАНК
ПАО «БАНК УРАЛСИБ»	ПАО «Россети»
ПАО «Белуга Групп»	ПАО «Россети Волга»
ПАО «Газпром нефть»	ПАО «Россети Кубань»
ПАО «Газпром»	ПАО «Россети Ленэнерго»
ПАО «ГК «Самолет»	ПАО «Россети Московский регион»
ПАО ГК «ТНС энерго»	ПАО «Россети Северный Кавказ»
ПАО «ГМК «Норильский никель»	ПАО «Россети Сибирь»
ПАО «Группа Компаний ПИК»	ПАО «Россети Центр и Приволжье»
ПАО «Группа ЛСР»	ПАО «Россети Центр»
ПАО «Группа Черкизово»	ПАО «Ростелеком»
ПАО «ДВМП»	ПАО «РусГидро»
ПАО «Детский мир»	ПАО «Русолово»
ПАО «ДЭК»	ПАО «Русская Аквакультура»
ПАО «ИНВЕСТ-ДЕВЕЛОПМЕНТ»	ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции»
ПАО «ИНГРАД»	ПАО Сбербанк
ПАО «Интер РАО»	ПАО «Северсталь»
ПАО «Иркутскэнерго»	ПАО «Селигдар»
ПАО «Казаньоргсинтез»	ПАО СК «Росгосстрах»
ПАО «КАМАЗ»	ПАО «Славнефть-ЯНОС»
ПАО «Корпорация «Иркут»	ПАО «СН-МНГ»
ПАО «Корпорация ВСМПО-АВИСМА»	ПАО «Совкомфлот»
ПАО «Коршуновский ГОК»	ПАО «Сургутнефтегаз»
ПАО «КуйбышевАзот»	ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина
ПАО «Лензолото»	ПАО «ТГК-1»
ПАО «ЛУКОЙЛ»	ПАО «ТМК»
ПАО «М.видео»	ПАО «ФосАгро»
ПАО «Магнит»	ПАО «ФСК ЕЭС»
ПАО МГТС	ПАО "ЧТПЗ"
ПАО «Мечел»	ПАО «Энел Россия»
ПАО «ММК»	ПАО «Южный Кузбасс»
ПАО Московская Биржа	ПАО «Юнипро»
ПАО «МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК»	ПАО «ЯТЭК»
ПАО «МОСТОТРЕСТ»	ЯНДЕКС Н.В. (Yandex N.V. plc)
ПАО «Мосэнерго»	Petropavlovsk PLC
ПАО «МТС»	Polymetal International plc
ПАО «Нижекамскнефтехим»	Raven Property Group

Авторы исследования



Никишова Мария Игоревна

Руководитель проекта «Национальный индекс корпоративного управления», директор практики «Корпоративное управление» TopCompetence, к.э.н., эксперт Центра системных трансформаций МГУ им. Ломоносова

✉ mnikishova@topcompetence.ru



Кузнецов Михаил Евгеньевич

Автор методики исследования «Национальный индекс корпоративного управления», к.э.н., директор Центра системных трансформаций МГУ им. Ломоносова

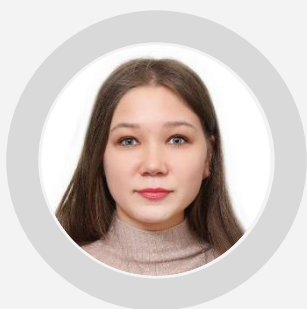
✉ mkuznetsov@topcompetence.ru



Соловьёва Валерия Валерьевна

Старший аналитик проекта «Национальный индекс корпоративного управления», консультант по корпоративному управлению TopCompetence

✉ vsolovyova@topcompetence.ru



Петрова Ирина Александровна

Аналитик проекта «Национальный индекс корпоративного управления», аналитик по корпоративному управлению TopCompetence

✉ i.petova@topcompetence.ru

Благодарности

Выражаем благодарность

Московской бирже

за техническую поддержку в подготовке Национального индекса корпоративного управления 2021

Центру системных трансформаций Экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова

за содействие в обновлении методологии Национального индекса корпоративного управления

Компаниям-лидерам в области корпоративного управления

за совершенствование собственной практики и вклад в развитие российской практики корпоративного управления



О центре корпоративного развития TopCompetence

TopCompetence – консалтинговая компания, специализирующаяся на повышении эффективности систем корпоративного управления, оценке и развитии компетенций советов директоров, топ-менеджмента и первых лиц компаний, создании собственных цифровых продуктов для директоров.



Контакты для вопросов по Индексу и заказа бенчмаркинга практики корпоративного управления Вашей компании:



Мария Никишова

mnikishova@topcompetence.ru

<http://cgindex.ru>

