

Анализ состояния корпоративного управления ОАО «Мосэнергосбыт»

№	Критерии	Варианты	баллы	оценка
1 группа критериев, отражающая грубые нарушения в области КУ произошедшие по факту (срок исковой давности 2 года либо по представлению аналитика) (8-10) с коэффициентом по степени выжности k=6				
А. Закрытая подписка в пользу 1 или группы лиц				
1.	Размывание долей в процессе доэмиссии: 1) способы размещения 2) отклонение цены размещения от рыночной 3) объем доэмиссии	цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем доэмиссии более 50%	-10	0
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем доэмиссии менее 50%	-9	
		цена ниже рыночной (балансовой) менее, чем на 20%; объем доэмиссии более 50%	-8	
		цена ниже рыночной (балансовой) менее, чем на 20%; объем доэмиссии менее 50%	0	
		В. Закрытая подписка без права выкупа нерасмещенных акций	цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем доэмиссии более 50%	
цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем доэмиссии менее 50%	-1			
цена ниже рыночной (балансовой) менее, чем на 20%; любой объем доэмиссии	0			
С. Открытая подписка				
2.	Факты вывода чистой прибыли и активов из компании или неадекватная модель управления акционерным капиталом	цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем доэмиссии более 50%	-8	-10
		прочие параметры	0	
3.	Факты выдачи займов компанией по пониженным ставкам, ведущие к недополучению прибыли в размере	Более 10%	-10	0
		0-10% или неадекватная модель управления акционерным капиталом	-5	
4.	Наличие заниженных коэффициентов конвертации в ходе корпоративных реорганизаций	Нет	0	0
		фактическая история	-10	
5.	Рейдерский захват, снижающий уровень КУ	риск возникновения (вследствие возникновения факта в подобной дочерней компании); разные коэффициенты конвертации и цены выкупа акций для АО и АП	-5	0
		нет	0	
6.	Делистинг акций	Есть	-8	-4
		Нет	0	
		фактический делистинг	-6	
		озвученное намерение	-4	
		риск возникновения делистинга, вследствие факта подобных действий основного акционера по отношению к другой дочерней компании	-2	0
		отсутствие	0	
Итого по группе 1:				-84
2 группа критериев: баллы (4-5) с коэффициентом по степени выжности k=4				
7.	Доля крупнейшего акционера или группы аффилированных лиц:	более 85% и средневзвешенный оборот акций по данным официальных организаторов торгов меньше 5 млн рублей	-5	-2
		более 75%	-3	
		50-75%	-2	
		25-50%	-1	
		Менее 25%	0	
8.	Раскрытие структуры собственников: суммарная доля акционеров, владеющих более 5% в номинальном держании	Нераскрыто: Более 50%	-4	-3
		25-50%	-3	
		10-25%	-1	
		0%	0	
9.	Наличие доступной регулярной финансовой отчетности. Для девелоперов указанная шкала применяется только при наличии отчета оценщика, выпускаемого не реже, чем раз в год.	МСФО ежеквартально или раз в полгода	5	5
		МСФО раз в год	4	
		РСБУ консолидированная	2	
		РСБУ неконсолидированная	0	
10.	Арест имущества по спорам	(если есть ссылка на Приказ Минфина №112 в п.7.3. квартального отчета)	0	0
		Отсутствие публичной отчетности, отражающей полноту бизнеса компании	-5	
11.	Факты ареста акций компании за последние 3 года	свыше 20% от собственного капитала	-4	0
		до 20% от собственного капитала	-4	
12.	Судебные претензии по налогам	нет	0	0
		Есть	-4	
13.	Конфликт между крупными акционерам (группой аффилированных лиц), владеющими не менее 25% каждый	от 25 до 50% от собственного капитала	-3	0
		до 25% от собственного капитала	-2	
14.	Грубые нарушения устава в части выплаты дивидендов по привилегированным акциям	нет	0	0
		Есть	-4	
Итого по группе 2:				0
3 группа критериев: баллы (3-5) с коэффициентом по степени выжности k=3				
15.	Наличие казначейских и квази-казначейских акций, в т.ч. перекрестное владение	До 10%	0	0
		10-25%	-2	
		25-50%	-4	
16.	Нарушения по главе 11.1 ФЗ №208 "Об Акционерных обществах" (оферты для миноритариев) и предоставление заниженных коэффициентов конвертации в течение	Более 50%	-5	0
		Есть	-4	
17.	Наличие доли голосующих акций государства, государственных компаний (в том числе и их дочерних обществ, в которых они имеют долю 50%+1) или «золотой акции»	Нет	0	-4
		Более 50%	-4	
18.	Наличие профессиональных директоров	25-50% или «золотая акция»	-2	0
		10-25%	-1	
19.	Механизм стимулирования менеджмента компании	Менее 10%	0	0
		Более 3-х	4	
20.	Механизм стимулирования членов Совета директоров компании	1-3	3	0
		Нет	0	
21.	Уровень работы подразделения по работе с акционерами	В зависимости от размера ROE и соотношения балансовой стоимости и рыночной капитализации акций	5	0
		В зависимости от прибыли компании или размера капитализации	3	
22.	Доступ к уставу компании	Прочее или неизвестно	0	0
		В зависимости от размера ROE и соотношения балансовой стоимости и рыночной капитализации акций	5	
23.	Низкие эффективные налоговые ставки	В зависимости от прибыли компании или размера капитализации	3	0
		Прочее или неизвестно	0	
24.	Наличие объявленных акций в уставе компании	высокий уровень	3	0
		средний уровень	1	
25.	Стратегическая заинтересованность государства в деятельности компании	низкий уровень	-2	3
		неизвестно	0	
26.	Распределение Чистой прибыли на статьи не приносящие доход и не создающие стоимость для акционеров	Доступен	0	0
		Недоступен	-4	
27.	Наличие дивидендной политики (где прописывается минимальная доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды)	Ниже 20% в течении последних 3 лет	-4	4
		Выше 20%	0	
		До 100% от выпущенных в обращение	0	0
		Свыше 100% от выпущенных в обращение	-4	
		Для нефти и газа, для с/х, компаний сектора ВПК и ядерной пром-сти, либо компаний, включенных в список стратегических предприятий, утвержденный законом 57-ФЗ:	4	3
		шкала 4(есть заинтересованность): 0(нет)		
		Банки, фикс. связь, электрические сети, трубопроводный транспорт, энергогенерация, воздушные перевозки, порты, автотром, фармацевтика :		
		доля государства или государственных компаний (в том числе и их дочерних обществ, в которых они имеют долю 50%+1) более 50%	3	
		25-50%	2	
26.	Наличие дивидендной политики (где прописывается минимальная доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды)	До 25%	1	0
		0%	0	
27.	Наличие дивидендной политики (где прописывается минимальная доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды)	Прочие отрасли	0	4
		Свыше 50%	-5	
		20-50%	-3	0
		До 20%	0	
		Наличие отдельного документа о дивидендной политике и выплат в соответствии с ним	4	4
		Устная декларация и соблюдение выплат в соответствии с ней	2	
		Устная декларация, но отсутствие выплат или их осуществление с нарушениями	-2	0
		Отсутствие дивидендной политики или информация не известна	0	

28.	Сведения о перспективах развития компании	Да	4	0
		Нет	0	
29.	Неграмотное управление финансовыми потоками компании (использование денежных средств не по назначению)	Существенно	-4	
		Несущественно	-1	0
		Нет	0	
30.	Необоснованная выдача поручительства по обязательствам мажоритарного акционера или третьих лиц, в % от СК	свыше 50%	-4	
		от 20% до 50%	-2	0
		от 5% до 20%	-1	
		до 5%	0	
31.	Существенные противоречия с аудитором в части подтверждения заверения отчетности	Есть	-4	
		Нет	0	0
32.	Регулярные выкупы акций (не реже чем раз в 2 года)	Есть	3	0
		Нет	0	
Итого по группе 3:				9
4 группа критериев: баллы (2-4) с коэффициентом по степени выжности k=2				
33.	Наличие независимого регистратора, ведущего реестр эмитента	Да	3	3
		Нет или неизвестно	-3	
34.	Наличие акций эмитента в котировальных списках российских бирж	1 уровень	4	
		2 уровень	2	2
		3 уровень	0	
35.	Аудитор	Крупнейшие международные аудиторские компании	3	
		Компании, входящие в десятку крупнейших аудиторских фирм России	1	3
		Прочие аудиторские компании	-2	
36.	Наличие Положения о Совете Директоров	Да	3	3
		Нет	-3	
		Независимый, есть Положение о ревизоре	3	
		Независимый, нет положения о ревизоре	1	
37.	Ревизор или ревизионная комиссия	Члены ревизионной комиссии представляют интересы различных акционеров. Для госуд. компаний допускается, что члены РК могут являться представителями разных ведомств.	0	-3
		Аффилированный или отсутствует	-3	
38.	Оперативность раскрытия информации в форме ежеквартального отчета	До 5 дней задержки	0	
		Задержка от 5 до 20 дней	-2	0
		Свыше 20 дней задержки	-4	
39.	Скорость предоставления отчетности МСФО	Внутригодовая периодическая отчетность:		
		До (3 месяцев + 1 неделя)	3	3
		Свыше (3 месяцев + 1 неделя)	0	
		Годовая отчетность:		
		До (6 месяцев + 1 неделя)	3	3
		Свыше (6 месяцев + 1 неделя)	0	
40.	Комментарии менеджмента к отчетности МСФО	Есть	3	3
		Нет	0	
41.	Раскрытие ежеквартальной бухгалтерской отчетности в сроки, предусмотренные законодательством	В срок	0	
		Не в срок	-2	0
		Нет	-3	
		В случаях оценки только по МСФО	0	
42.	Раскрытие информации на сайте	Сайт на 2-х языках, с наличием отчетности	2	
		Сайт на 1 языке с наличием отчетности	0	0
		Наличие сайта, отсутствие отчетности	-2	
		Наличие отчетности, отсутствие сайта	-1	
		Отсутствие сайта и отчетности	-3	
43.	Наличие проспекта эмиссии по акциям или плана приватизации	Есть не менее одного	3	3
		Нет	0	
44.	Наличие кодекса корпоративного поведения	Да	3	3
		Нет	0	
		Есть на сайте	4	
45.	Срок и способы предоставления материалов к собранию акционеров	Приходит по почте в срок или о фактах задержек неизвестно	0	4
		Приходит с нарушением срока	-4	
46.	Наличие конфронтации с сотрудниками компании	Открытый конфликт	-2	
		Нет или неизвестно	0	0
		Ежеквартально	3	
47.	Регулярная публикация сведений об операционной деятельности	1 раз в полгода	2	
		1 раз в год, но не позже 15 мая, года, следующего за отчетным	1	3
		1 раз в год позже 15 мая, года, следующего за отчетным или в годовом отчете	0	
		Отсутствие	-2	
48.	Оплата дозэмиссий имуществом	Да	-3	0
		Нет	0	
49.	Комплекс действий Совета Директоров общества при получении добровольного или обязательного предложения о приобретении акций общества	Профессиональное поведение	2	
		Непрофессиональное поведение	-2	0
		Нейтральное или нет	0	
50.	Нарушение сроков проведения существенных корпоративных процедур	Да	-2	0
		Нет	0	
51.	Нераскрытие информации об условиях крупных сделок и/или сделок с заинтересованностью	Нераскрытие	-3	
		Нераскрытие со ссылкой на ФЗ "О рынке ценных бумаг"	-1	0
		Раскрытие	0	
Итого по группе 4:				60
5. группа критериев: баллы (1-3) с коэффициентом по степени выжности k=1				
52.	Положение об инсайдерской информации или соответствующий раздел в других внутренних документах	Есть	2	2
		Нет	0	
53.	Структура исполнительных органов	Едиличный и коллегиальный	3	3
		Едиличный	0	
54.	Наличие документа, регламентирующего деятельность исполнительных органов помимо устава	Да	2	2
		Нет	0	
55.	Наличие документа об информационной политике	Есть	1	1
		Нет	0	
56.	Язык предоставления отчетности МСФО	на 1 языке (только русский или только английский)	0	0
		на 2 языках (русский и английский)	1	
57.	Наличие в уставе ограничений на количество акций, сумму номинальной стоимости голосов на 1 акционера	Есть	2	0
		Нет	0	
58.	Страхование ответственности членов Совета директоров компании	Есть	2	0
		Нет	0	
59.	Наличие привилегированных акций в структуре уставного капитала компании	Есть и используется для поощрения менеджмента	3	0
		Нет	0	
		Есть	-3	
60.	Доступ к годовому отчету компании	Есть	0	0
		Нет	-2	
61.	Доступ к протоколам заседаний Совета Директоров	Да	2	0
		Нет	0	
Итого по группе 5:				8
Итого по шкале:				-7

Методика исследования уровня корпоративного управления эмитентов основана на бальной оценке компаний по 61 критерию.

Все критерии сгруппированы по важности. Каждой группе присвоен свой коэффициент (k) Наибольшей важностью обладают критерии из первой группы, поэтому их коэффициент наибольший k=6. Далее группы следуют в порядке убывания важности входящих в них критериев.

Все итоговые баллы в группах по критериям, умноженные на соответствующий коэффициент группы, и дадут в конечном итоге общий уровень КУ исследуемой компании. Чем выше балл, тем на более высоком уровне находится качество корпоративного управления в исследуемой компании.

ОАО "УК "Арсатера" сообщает, что данное исследование является субъективным мнением сотрудников компании "Арсатера" о состоянии корпоративного управления российских эмитентов, основанное на Методике, разработанной в ОАО "УК "Арсатера". Исследование основано только на публично раскрытой эмитентами информации.

Данный анализ не является качественным сравнением эмитентов и ни в коем случае не может рассматриваться в качестве рекомендации кому-либо о целесообразности приобретения или отчуждения ценных бумаг исследованных эмитентов. Целью исследования является выявление и исправление проблем в корпоративном управлении в Российской Федерации.

В случае, если, по мнению эмитента, результат исследования основан на не соответствующих действительности фактах, устаревшей либо неполной информации, мы будем благодарны за предоставление актуальных данных.