Анализ состояния корпоративного управления (октябрь 2020 года): Центр Международной Торговли

№	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			
1.	Размывание долей в процессе допэмисии: 1)способы размещения 2) отклонение цены размещения от рыночной 3) объем допэмиссии	**А. Закрытая подписка в пользу 1 или группы лиц**		0
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии более 50%	-10	
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии менее 50%	-9	
		цена ниже рыночной (балансовой) менее, чем на 20%; объем допэмиссии более 50%	-8	
		цена ниже рыночной (балансовой) менее, чем на 20%; объем допэмиссии менее 50%	0	
		В. Закрытая подписка без права выкупа неразмещенных акций		
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии более 50%	-8	
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии менее 50%	-1	
		цена ниже рыночной (балансовой) менее, чем на 20%; любой объем допэмиссии	0	
		С. Открытая подписка		
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии более 50%	-8	
		прочие параметры	0	
2.	Факты вывода чистой прибыли и активов из компании или неадекватная модель управления акционерным капиталом	Более 10%	-10	-5
		0-10% или неадекватная модель управления акционерным капиталом	-5	
		Нет	0	
3.	Факты выдачи займов компанией по пониженным ставкам, ведущие к недополучению прибыли в размере	Более 10%	-6	0
		0-10%	-2	
		Нет	0	
4.	Наличие заниженных коэффициентов конвертации в ходе корпоративных реорганизаций	фактическая история	-10	0
		риск возникновения (вследствие возникновения факта в подобной дочерней компании); разные коэффициенты конвертации и цены выкупаи акций для АО и АП	-5	
		нет	0	
5.	Рейдерский захват, снижающий уровень КУ	Есть	-8	0
		Нет	0	
6.	Делистинг акций	фактический делистинг	-6	0
		озвученное намерение	-4	
		риск возникновения делистинга, вследствие фактa подобных действий основного акционера по отношению к другой дочерней компании	-2	
		отсутствие	0	
	Итог по группе 1:			**-30**
	2 группа критериев: баллы (4-5) с коэффициентом по степени выжности k=4			
7.	Доля крупнейшего акционера или группы аффилированных лиц:	более 85% и среднедневной оборот акций по данным официальных организаторов торгов меньше 5 млн рублей	-5	-3
		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	0
		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 (если есть ссылка на Приказ Минфина №112 в п.7.3. квартального отчета)	0	
		Отсутствие публичной отчетности, отражающей полноту бизнеса компании	-5	
10.	Арест имущества по спорам	свыше 20% от собственного капитала	-5	0
		до 20% от собственного капитала	-4	
		нет	0	
11.	Факты ареста акций компании за последние 3 года	Есть	-4	0
		Нет	0	
12.	Судебные претензии по налогам	более 50% от собственного капитала	-4	0
		от 25 до 50% от собственного капитала	-3	
		до 25% от собственного капитала	-2	
		нет	0	
13.	Конфликт между крупными акционерам (группой аффилированных лиц), владеющими не менее 25% каждый	Есть	-4	0
		Нет	0	
14.	Грубые нарушения устава в части выплаты дивидендов по привилегированным акциям	Регулярные	-5	0
		Эпизодические	-3	
		Отсутствие	0	
	Итог по группе 2:			**8**
	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	-2
		10-25%	-2	
		25-50%	-4	
		Более 50%	-5	
16.	Нарушения по главе 11.1 ФЗ №208 "Об Акционерных обществах" (оферты для миноритариев) и предоставление заниженных коэффициентов конвертации в течение	Есть	-4	0
		Нет	0	
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»	Более 50 %	-4	-4
		25-50 % или «золотая акция»	-2	
		10-25%	-1	
		Менее 10%	0	
18.	Наличие профессиональных директоров	Более 3-х	4	0
		1-3	3	
		Нет	0	
19.	Механизм стимулирования менеджмента компании	В зависимости от размера ROE и соотношения балансовой стоимости и рыночной капитализации акций	5	0
		В зависимости от прибыли компании или размера капитализации	3	
		Прочее или неизвестно	0	
20.	Механизм стимулирования членов Совета директоров компании	В зависимости от размера ROE и соотношения балансовой стоимости и рыночной капитализации акций	5	3
		В зависимости от прибыли компании или размера капитализации	3	
		Прочее или неизвестно	0	
21.	Уровень работы подразделения по работе с акционерами	высокий уровень	3	0
		средний уровень	1	
		низкий уровень	-2	
		неизвестно	0	
22.	Доступ к уставу компании	Доступен	0	0
		Недоступен	-4	
23.	Низкие эффективные налоговые ставки	Ниже 20% в течении последних 3 лет	-4	0
		Выше 20 %	0	
24.	Наличие объявленных акций в уставе компании	До 100% от выпущенных в обращение	0	0
		Свыше 100% от выпущенных в обращение	-4	
25.	Стратегическая заинтересованность государства в деятельности компании	**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:** шкала 4(есть заинтересованность): 0(нет)	4	0
		Банки, фикс. связь, электрические сети,трубопроводный транспорт, энергогенерация, воздушные перевозки. порты. автопром. 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	
		До 25 %	1	
		0%	0	
		Прочие отрасли	0	
26.	Распределение Чистой прибыли на статьи не приносящие доход и не создающие стоимость для акционеров	Свыше 50%	-5	0
		20-50%	-3	
		До 20%	0	
27.	Наличие дивидендной политики (где прописывается минимальная доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды)	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	
		Отсутствие дивидендной политики или информация не известна	0	

28.	Сведения о перспективах развития компании	Да	4	4
		Нет	0	
29.	Неграммотное управление финансовыми потоками компании (использование денежных средств не поназначению)	Существенно	-4	-4
		Несущественно	-1	
		Нет	0	
30.	Необоснованная выдача поручительств по обязательствам мажоритарного акционера или третьих лиц, в % от СК	свыше 50%	-4	0
		от 20% до 50%	-2	
		от 5% до 20%	-1	
		до 5%	0	
31.	Существенные противоречия с аудитором в части подтверждения заверения отчетности	Есть	-4	0
		Нет	0	
32.	Регулярные выкупы акций (не реже чем раз в 2 года)	Есть	3	0
		Нет	0	
	Итог по группе 3:			**3**
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
		2 уровень	2	
		3 уровень	0	
35.	Аудитор	Крупнейшие международные аудиторские компании	3	3
		Компании, входящие в десятку крупнейших аудиторских фирм России	1	
		Прочие аудиторские компании	-2	
36.	Наличие Положения о Совете Директоров	Да	3	3
		Нет	-3	
37.	Ревизор или ревизионная комиссия	Независимый	3	0
		Иные варианты	0	
38.	Оперативность раскрытия информации в форме ежеквартального отчета	До 5 дней задержки	0	0
		Задержка от 5 до 20 дней	-2	
		Свыше 20 дней задержки	-4	
39.	Скорость предоставления отчетности МСФО	Внутригодовая периодическая отчетность:		3
		До (3 месяцев + 1 неделя)	3	
		Свыше(3 месяцев + 1 неделя)	0	
		Годовая отчетность:		3
		До (6 месяцев + 1 неделя)	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	0
		Не в срок	-2	
		Нет	-3	
		В случаях оценки только по МСФО	0	
42.	Раскрытие информации на сайте	Сайт на 2-х языках, с наличием отчетности	2	2
		Сайт на 1 языке с наличием отчетности	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	
45.	Срок и способы предоставления материалов к собранию акционеров	Есть на сайте	4	4
		Приходит по почте в срок или о фактах задержек неизвестно	0	
		Приходит с нарушением срока	-4	
46.	Наличие конфронтации с сотрудниками компании	Открытый конфликт	-2	0
		Нет или неизвестно	0	
47.	Регулярная публикация сведений об операционной деятельности	Ежеквартально	3	0
		1 раз в полгода	2	
		1 раз в год, но не позже 15 мая, года, следующего за отчетным	1	
		1 раз в год позже 15 мая, года, следующего за отчетным или в годовом отчете	0	
		Отсутствие	-2	
48.	Оплата допэмиссий 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	0
		Непрофессиональное поведение	-2	
		Нейтральное или нет	0	
50.	Нарушение сроков проведения существенных копоративных процедур	Да	-2	0
		Нет	0	
51.	Нераскрытие информации об условиях крупных сделок и/или сделок с заинтересованностью	Нераскрытие	-3	0
		Нераскрытие со ссылкой на ФЗ "О рынке ценных бумаг"	-1	
		Раскрытие	0	
	Итог по группе 4:			**64**
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	Единоличный и коллегиальный	3	3
		Единоличный	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	-3
		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	
	Итог по группе 5:			**5**
	Итог по шкале:			**50**

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 "Арсагера" сообщает, что данное исследование является субъективным мнением сотрудников компании "Арсагера" о состоянии корпоративного управления российских эмитентов, основанное на Методике, разработанной в ОАО "УК "Арсагера". 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.