

№	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				
A. Закрытая подписка в пользу 1 или группы лиц				
1. Размывание долей в процессе допэмиссии: 1) способы размещения 2) отклонение цены размещения от рыночной 3) объем допэмиссии		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии более 50%	-10	0
		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	
		B. Закрытая подписка без права выкупа нераспределенных 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		
C. Открытая подписка				
	цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии более 50%	-8	0	
	прочие параметры	0		
2. Факты вывода чистой прибыли и активов из компании или неадекватная модель управления акционерным капиталом		Более 10%	-10	0
		0-10% или неадекватная модель управления акционерным капиталом	-5	
3. Факты выдачи займов компанией по пониженным ставкам, ведущие к недополучению прибыли в размере		Нет	0	0
		Более 10%	-6	
		0-10%	-2	
4. Наличие заниженных коэффициентов конвертации в ходе корпоративных реорганизаций		Нет	0	0
		фактическая история	-10	
		риск возникновения (вследствие возникновения факта в подобной дочерней компании); разные коэффициенты конвертации и цены выкупа акций для АО и АП	-5	
5. Рейдерский захват, снижающий уровень КУ		нет	0	0
		Есть	-8	
6. Делистинг акций		Нет	0	0
		фактический делистинг	-6	
		озвученное намерение	-4	
		риск возникновения делистинга, вследствие факта подобных действий основного акционера по отношению к другой дочерней компании	-2	
	отсутствие	0		
Итог по группе 1:				
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	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	
		свыше 20% от собственного капитала	-5	
11. Факты ареста акций компании за последние 3 года		до 20% от собственного капитала	-4	0
		нет	0	
12. Судебные претензии по налогам		Есть	-4	0
		Нет	0	
		более 50% от собственного капитала	-4	
		от 25 до 50% от собственного капитала	-3	
13. Конфликт между крупными акционерам (группой аффилированных лиц), владеющими не менее 25% каждый		до 25% от собственного капитала	-2	0
		нет	0	
		Есть	-4	
14. Грубые нарушения устава в части выплаты дивидендов по привилегированным акциям		Нет	0	0
		Регулярные	-5	
		Эпизодические	-3	
	Отсутствие	0		
Итог по группе 2:				
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		Отсутствие	0	0
		До 10%	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	
		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	0
		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	0
		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	
		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	
25. Стратегическая заинтересованность государства в деятельности компании		Банки, фикс. связь, электрические сети, трубопроводный транспорт, энергогенерация, воздушные перевозки, порты, автопром, фармацевтика :		0
		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	
26. Распределение Чистой прибыли на статьи не приносящие доход и не создающие стоимость для акционеров		Прочие отрасли	0	0
		Свыше 50%	-5	
		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	0
		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 по назначению)	Существенно	-4	0
	Несущественно	-1	
	Нет	0	
	свыше 50%	-4	
30. Необоснованная выдача поручительств по обязательствам мажоритарного акционера или третьих лиц, в % от СК	от 20% до 50%	-2	0
	от 5% до 20%	-1	
	до 5%	0	
	Нет	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	
Итого по группе 3:			12
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	4
	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, есть Положение о ревизоре	3	-3
	Независимый, нет положения о ревизоре	1	
	Члены ревизионной комиссии представляют интересы различных акционеров. Для госуд. компаний допускается, что члены РК могут являться представителями разных ведомств.	0	
	Аффилированный или отсутствует	-3	
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	
	Внутригодовая периодическая отчетность:		
39. Скорость предоставления отчетности МСФО	До (3 месяцев + 1 неделя)	3	3
	Свыше (3 месяцев + 1 неделя)	0	
	Годовая отчетность:		
40. Комментарии менеджмента к отчетности МСФО	До (6 месяцев + 1 неделя)	3	3
	Свыше (6 месяцев + 1 неделя)	0	
	Есть	3	
41. Раскрытие ежеквартальной бухгалтерской отчетности в сроки, предусмотренные законодательством	В срок	0	0
	Не в срок	-2	
42. Раскрытие информации на сайте	Нет	-3	0
	В случаях оценки только по МСФО	0	
	Сайт на 2-х языках, с наличием отчетности	2	
	Сайт на 1 языке с наличием отчетности	0	
	Наличие сайта, отсутствие отчетности	-2	
43. Наличие проспекта эмиссии по акциям или плана приватизации	Наличие отчетности, отсутствие сайта	-1	3
	Отсутствие сайта и отчетности	-3	
	Есть не менее одного	3	
	Нет	0	
	Есть на сайте	4	
44. Наличие кодекса корпоративного поведения	Приходит по почте в срок или о фактах задержек неизвестно	0	4
	Приходит с нарушением срока	-4	
	Открытый конфликт	-2	
46. Наличие конфронтации с сотрудниками компании	Нет или неизвестно	0	0
	Ежеквартально	3	
	1 раз в полгода	2	
47. Регулярная публикация сведений об операционной деятельности	1 раз в год, но не позже 15 мая, года, следующего за отчетным	1	1
	1 раз в год позже 15 мая, года, следующего за отчетным или в годовом отчете	0	
	Отсутствует	-2	
	Нет	0	
48. Оплата допэмиссий имуществом	Да	-3	-3
	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 корпоративных 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	
Итого по группе 4:			36
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	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:			64

Методика исследования уровня корпоративного управления эмитентов основана на балльной 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.