



РОССИЙСКАЯ РЕГИОНАЛЬНАЯ СЕТЬ ПО ИНТЕГРИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Состояние корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний: результаты национального исследования 2016 года

Журавлев А.В.

Руководитель аналитического центра Группы компаний «Да-Стратегия»

22.12.2016

Содержание

1. ОБ ИССЛЕДОВАНИИ
2. ПРОЗРАЧНОСТЬ КОМПАНИЙ
3. ВЫВОДЫ О СОСТОЯНИИ ПРОЗРАЧНОСТИ КРУПНЕЙШИХ
РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

ЧАСТЬ 1. ОБ ИССЛЕДОВАНИИ

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ИССЛЕДОВАНИЯ

Цель

Ежегодная оценка уровня прозрачности через проведение комплексного анализа публичной отчетности и корпоративных сайтов крупнейших российских компаний, в том числе в целях создания условий для качественной эволюции корпоративной прозрачности.

Задачи

- обследовать качество отчетности крупнейших российских компаний,
- выявить и распространить лучшие практики корпоративной прозрачности,
- составить рейтинг и субрейтинги корпоративной отчетности.

ПАРТНЕРЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ



Группа компаний «Да-Стратегия»
Обследование компаний, составление рейтинга прозрачности и подготовка итогового аналитического доклада.



Александр Агеев
Д.э.н., генеральный директор Института экономических стратегий РАН, член Экономического совета при Президенте РФ по направлению «Развитие международной экономической интеграции»



Юрий Благов
К.э.н., директор Центра корпоративной социальной ответственности им. ПрайсвотерхаусНуперс ВШМ СПбГУ, член Экспертного совета по вопросам развития социального предпринимательства Комитета по экономической политике, инновационному развитию и предпринимательству Государственной Думы РФ.



Иван Барсола
Старший менеджер Группы по оказанию услуг в области корпоративного управления и устойчивого развития КППМГ



Downstream Technologies
Подготовка интерактивной версии аналитического доклада.



Светлана Герасимова
Директор Центра корпоративной социальной ответственности Московской международной высшей школы бизнеса МИРБИС.
Член Комитета РСПП по корпоративной социальной ответственности и демографической политике, Комитета «Деловой России» по социальной ответственности, меценатству и благотворительности.



Жан Загидуллин
К.ф.н., генеральный директор Агентства корпоративного развития «Да-Стратегия», член Совета РСПП по нефинансовой отчетности



Андрей Киселев
Генеральный директор Downstream Technologies



Группа компаний «Нексиа Пачоли»
Проведение аудиторской проверки (услуга по выражению уверенности о соответствии результатов исследования Положению и методике).



Марклен Конурбаев
Д.ф.н., профессор МГУ им. М.В. Ломоносова



Михаил Кузнецов
Исполнительный директор Объединения Корпоративных Директоров и Топ-менеджеров



Павел Митрофанов
Директор по корпоративным рейтингам рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА»)



Институт экономических стратегий РАН
Подготовка материалов для продвижения результатов исследования.



Александр Полтавцев
Директор по внутреннему контролю и управлению рисками Центра корпоративного развития



Владимир Скобарев
Генеральный директор АО «ЭНПИ Консалт», ООО «Мор Стэтенс Рус».
Член Комитета РСПП по корпоративной социальной ответственности и демографической политике, Совета РСПП по нефинансовой отчетности, Совета НП «Институт профессиональных аудиторов», международной Рабочей группы Accountability по разработке стандартов AA1000 APS и AA1000 AS

ВЫБОРКА (ПЕРИМЕТР ИССЛЕДОВАНИЯ)

Рейтинг «Эксперт-600»

Наиболее крупные компании экономики Российской Федерации по объему реализации за 2015 год.

Российские компании, которые

- Листингуются на Московской и зарубежных биржах: LSE, NYSE, NASDAQ, HKEX, Euronext NV, Deutsche Börse Group в 2015 году
- Вошли в перечень системообразующих организаций
- Являются государственными корпорациями или управляемыми ими компаниями с выручкой ≥ 3 млрд руб. (на июнь 2016 г.)

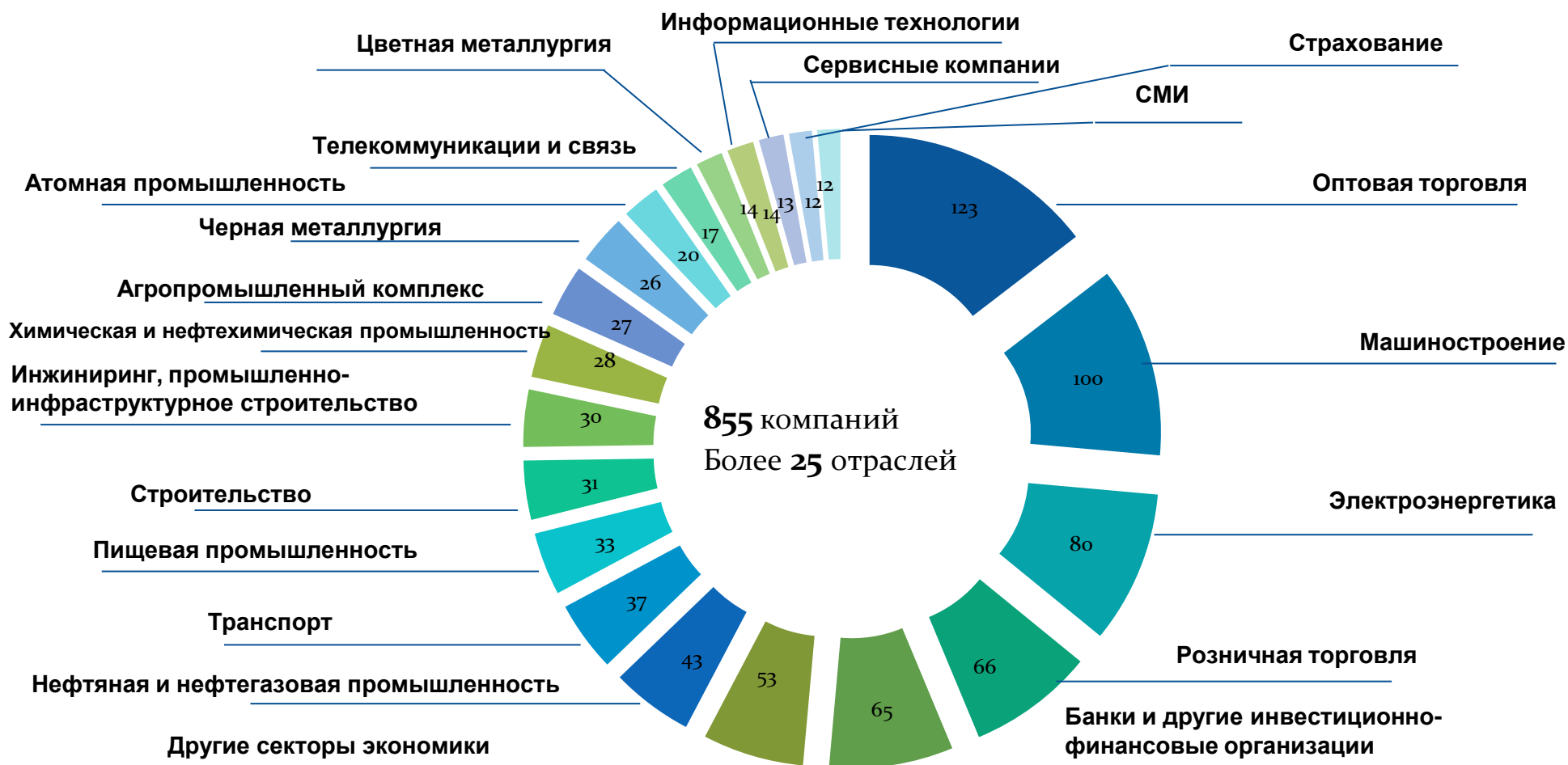
Не вошли в выборку, но изъявили желание участвовать в исследовании.

Всего

855 компаний*

* Из 855 обследованных компаний 629 участвовали в исследовании 2015 года.

ПРЕДСТАВЛЕННОСТЬ КОМПАНИЙ ПО СЕКТОРАМ ЭКОНОМИКИ



Обследованные компании суммарно формируют 80% совокупного национального дохода

МОДЕЛЬ ИССЛЕДОВАНИЯ



Экспертное обсуждение методики, актуализация Положения

855 КОМПАНИЙ

Полная методика

Отчеты, написанные по международным стандартам

Тип отчетности:

Не обследуются: традиционный ГО

отчет на англ. языке

отчеты, выпущенные после 06.09.16

Сокращенная методика

Отчеты с информацией о деятельности в области УР

Верификация предварительных результатов с компаниями - участниками

Выборочная экспертная проверка предварительных результатов

«Экспертиза»

Аудит результатов исследования

Подготовка аналитического о доклада

Экспертный совет
Компании – участники исследования

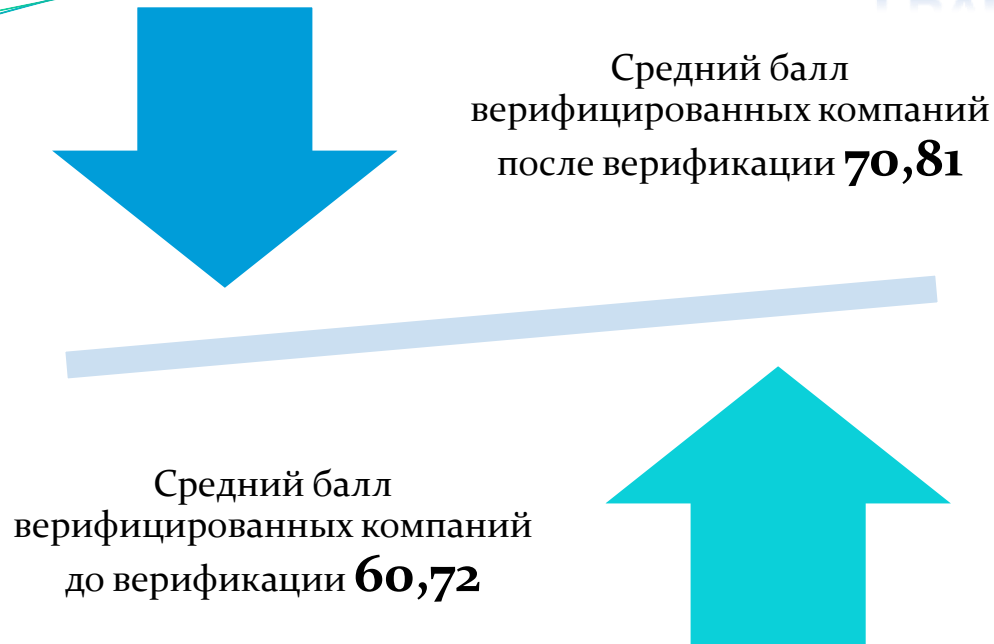
Аудиторы

Окончание обследования (об. 09. 2016)

Группа оценщиков



ВЕРИФИКАЦИЯ ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЛИДЕРСКОЙ ГРУППЫ



В 2016 верификации участвовало **44** компании (из них 25 компаний лидерской группы)

Верификация позволяет:

- Получить некоторые рекомендации к раскрытию «сложных» показателей

Для исследования:

- Снятие более точной информации
- Принимать во внимание особенности компаний
- Рекомендации на улучшение методики

За счет верификации предварительных результатов в среднем произошло увеличение общего балла верифицированных компании на **10,09** балла

РАСКРЫТИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ

Результаты исследования 2015 опубликованы на сайте МСИО: <http://integratedreporting.org/news/2015-research-on-corporate-transparency-of-russian-companies/>

Результаты исследования ежегодно публикуются на сайте PPC: <http://ir.org.ru/en/regionalnaya-set/research>



Доклад по результатам исследования ежегодно публикуется в сети Интернет

2175 посещений за период 11.12.15-11.12.16

1683 посещений за период 11.12.15-11.12.16

617 посещений за период 11.12.15-11.12.16

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ



Российская Региональная сеть по интегрированной отчетности

№ 006/131 от 08.02.14

Подтверждение результатов

Организаторы ежегодного исследования крупнейших компаний России по прозрачности (РР) в 2014 году (реализовано в рамках проекта «Интегрированная отчетность») благодарят Национальную Ассоциацию «Экспертиза отчетов» (НАЭО) за помощь в проведении исследования.

На уровне прозрачности (РР) в 2014 году лидеры рейтинга в отчетном периоде:

С уважением,
Руководитель РРС

Руководитель исследования

Российская Региональная Сеть по интегрированной отчетности (РРС) имеет в составе 2012 года по инициативе Межрегионального Совета по интегрированной отчетности (МРС) и Российской Ассоциации «Экспертиза отчетов» (НАЭО) Российскую Региональную Сеть по интегрированной отчетности (РРС). РРС имеет в своем составе 10 компаний, которые являются лидерами рейтинга по прозрачности (РР) в 2014 году.



Российская Региональная Сеть по интегрированной отчетности

№ 006/131 от 08.02.2014

Подтверждение результатов исследования

Уважаемый Алексей Лыткин!

Организатор ежегодного исследования крупнейших компаний России по прозрачности (РР) в 2014 году (реализовано в рамках проекта «Интегрированная отчетность») благодарят Национальную Ассоциацию «Экспертиза отчетов» (НАЭО) за помощь в проведении исследования.

На уровне прозрачности (РР) в 2014 году лидеры рейтинга в отчетном периоде:

С уважением,
Руководитель РРС

Руководитель исследовательской группы

Российская Региональная Сеть по интегрированной отчетности (РРС) имеет в составе 2012 года по инициативе Межрегионального Совета по интегрированной отчетности (МРС) и Российской Ассоциации «Экспертиза отчетов» (НАЭО) Российскую Региональную Сеть по интегрированной отчетности (РРС). РРС имеет в своем составе 10 компаний, которые являются лидерами рейтинга по прозрачности (РР) в 2014 году.

РОССИЙСКАЯ РЕГИОНАЛЬНАЯ СЕТЬ ПО ИНТЕГРИРОВАННОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Председателю АО «Объединение журналистов» г.Иркутск

№ 006/131 от 08.02.2014

Подтверждение результатов исследования

Уважаемый Алексей Лыткин!

Организатор ежегодного исследования крупнейших компаний России по прозрачности (РР) в 2014 году (реализовано в рамках проекта «Интегрированная отчетность») благодарят Национальную Ассоциацию «Экспертиза отчетов» (НАЭО) за помощь в проведении исследования.

На уровне прозрачности (РР) в 2014 году лидеры рейтинга в отчетном периоде:

С уважением,
Руководитель РРС

Руководитель исследовательской группы

Российская Региональная Сеть по интегрированной отчетности (РРС) имеет в составе 2012 года по инициативе Межрегионального Совета по интегрированной отчетности (МРС) и Российской Ассоциации «Экспертиза отчетов» (НАЭО) Российскую Региональную Сеть по интегрированной отчетности (РРС). РРС имеет в своем составе 10 компаний, которые являются лидерами рейтинга по прозрачности (РР) в 2014 году.

Галицкий М.В.
Журков А.В.

- [РусГидро вошло в десятку лучших компаний рейтинга корпоративной прозрачности за 2014 год](#)
РусГидро заняло 10-е место в итоговом рейтинге корпоративной прозрачности компании куда вошли более 700 российских компаний. В рамках исследования консорциум во главе региональной сетью по интегрированной отчетности проанализировал отчет об устойчивой информации, размещенную на сайте компании. По сравнению с прошлым годом РусГидро – 20 позиций, что свидетельствует о качественном улучшении отчетности. Результат РусГидро – лучший среди...
<http://www.rushydro.ru/activity/antikorruptsiionnaya-devatelnost/novosti/102007.html>
- [РусГидро вошло в десятку лучших компаний рейтинга корпоративной прозрачности за 2014 год](#)
РусГидро заняло 10-е место в итоговом рейтинге корпоративной прозрачности компании куда вошли более 700 российских компаний. В рамках исследования консорциум во главе региональной сетью по интегрированной отчетности проанализировал отчет об устойчивой информации, размещенную на сайте компании. По сравнению с прошлым годом РусГидро – 20 позиций, что свидетельствует о качественном улучшении отчетности. Результат РусГидро – лучший среди...
<http://www.rushydro.ru/press/news/95626.html>

КОМПАНИЯ ИНВЕТОРАМ ПРЕСС-ЦЕНТР КАРЬЕРА КОНТАКТЫ ТЕНДЕРЫ НЕПРОФИЛЬНОЕ ИМУЩЕСТВО

НОВОСТИ И ПРЕСС-РЕЛИЗЫ

«НОРНИКЕЛЬ» – ЛИДЕР РЕЙТИНГА КОРПОРАТИВНОЙ ПРОЗРАЧНОСТИ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА

05 ноября 2015

ПАО «ГМК «Норильский никель» стало победителем в рейтинге «Корпоративная прозрачность крупнейших российских компаний – 2015» с присуждением звания «Лидер корпоративной прозрачности среди частных компаний». Компания удостоена первого места, переместившись с шестого, которое ГМК заняла в 2014 году.

Ежегодное исследование по корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний проводит Российская региональная сеть по интегрированной отчетности совместно с ГК «Да-Стратегия». Основная цель исследования – оценка уровня прозрачности компаний через проведение комплексного анализа отчетности лидеров российского рынка.

Итоги исследования представлены в Торгово-промышленной палате РФ на Конференции-выставке – ежегодном мероприятии профессионального сообщества, представляющем большинство нефинансовых и интегрированных отчетов, выпущенных российскими компаниями в 2015 году.

Компании запрашивают подтверждения своих результатов в Рейтинге корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний

Компании публично разглашают достигнутые ими места в Рейтинге корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний

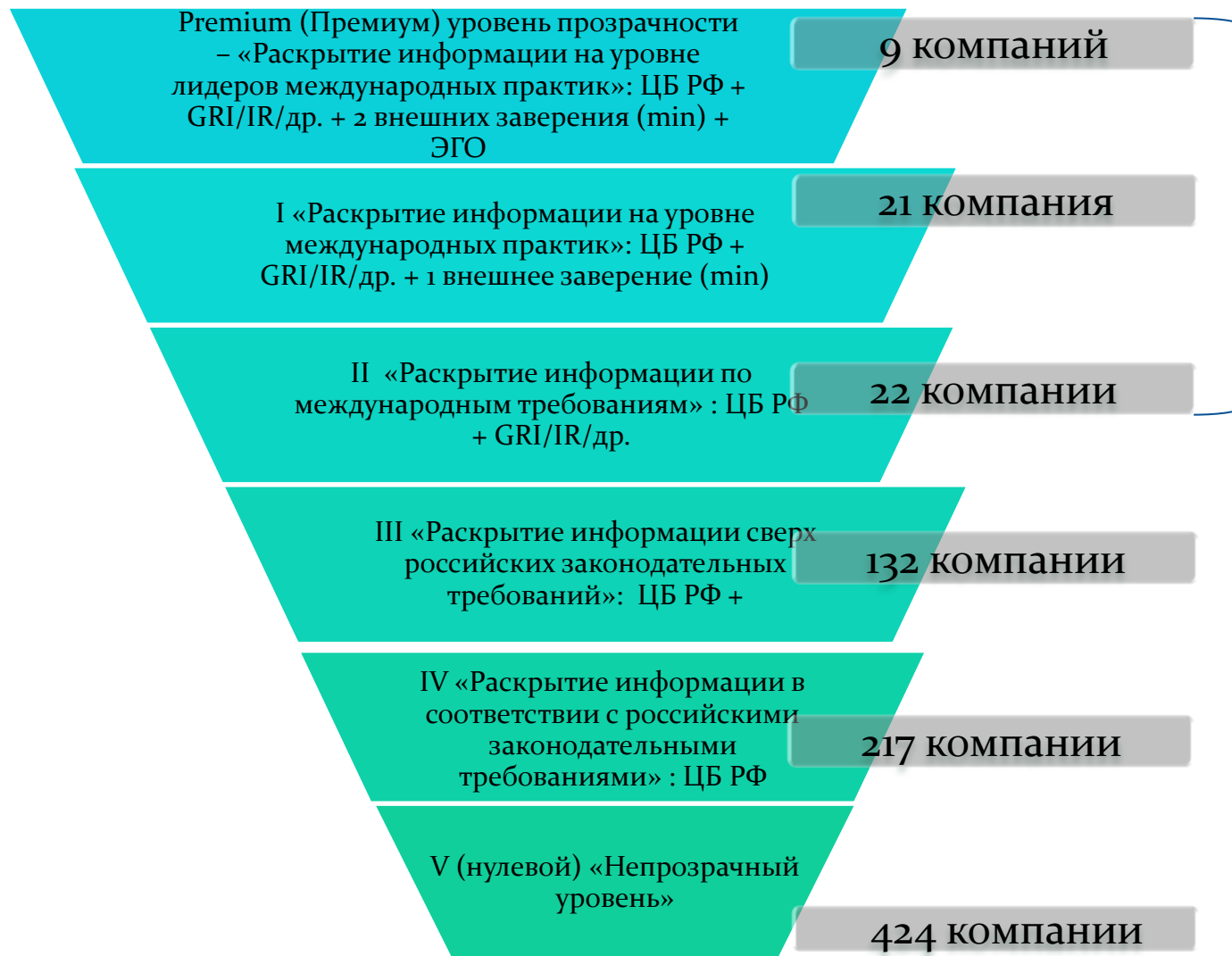
С 2016 года в целях повышения уровня прозрачности и качества отчетности компаниям предлагается услуга «Экспертиза отчетности», в которую включено:

- Детальный анализ отчета по основным показателям исследования
- Представление динамики развития отчетности компании
- Сравнение компании с лучшими практиками
- Краткие рекомендации по повышению качества отчетности

ЧАСТЬ 2. ПРОЗРАЧНОСТЬ КОМПАНИЙ

ПОНЯТИЕ КОРПОРАТИВНОЙ ПРОЗРАЧНОСТИ

Корпоративная прозрачность - механизм уменьшения асимметрии информации между компанией и заинтересованными сторонами (Healy, Palepu etc).



52 крупнейших компании РФ (6,1%) удовлетворяют современным требованиям корпоративной прозрачности, принятым в международном бизнес-сообществе (соответствие Premium, 1-му и 2-му уровням Рейтинга прозрачности PPC).

Обследовались по полной методике.

132 крупнейших компаний РФ (15,4%) в инициативном порядке раскрывают отчетную информацию выше требований ЦБ РФ (соответствие 3-му уровню Рейтинга прозрачности PPC).

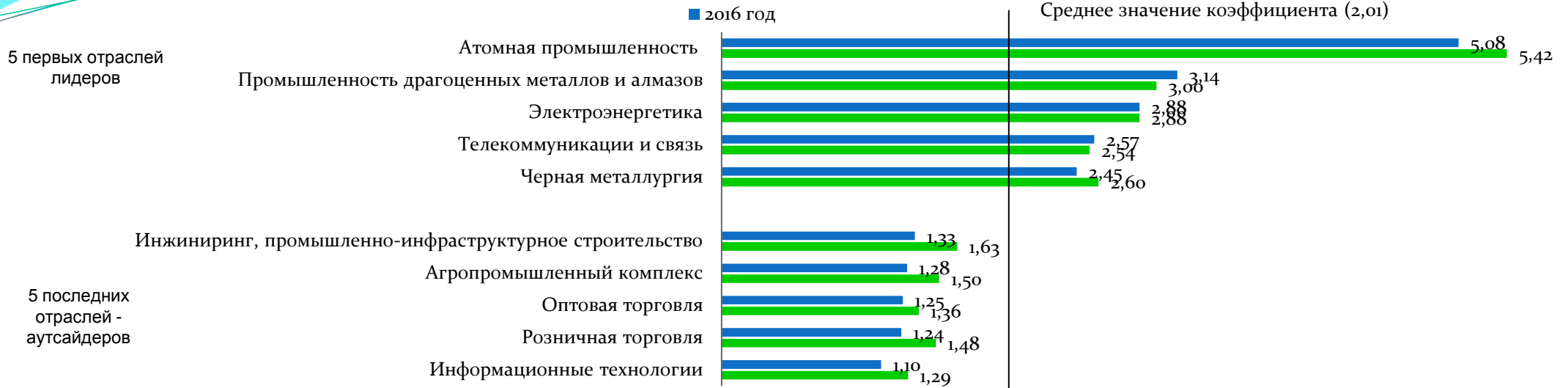
Обследовались по сокращенной методике.

217 компании (25,4%) раскрывают отчетную информацию руководствуясь только требованиями ЦБ РФ (соответствие 4-му уровню Рейтинга прозрачности PPC).

424 компании (49,6%) не опубликовали отчетность до окончания периода обследования (06.09.2016 г.)

ПРОЗРАЧНОСТЬ. СЕКТОРАЛЬНЫЙ РАЗРЕЗ

Коэффициент прозрачности различных секторов экономики РФ (по приведенной выборке)



Повышение коэффициента произошло в **4 секторах**: «Угольная промышленность», «Промышленность драгоценных металлов и алмазов», «Транспорт», «Телекоммуникация и связь».

В **остальных секторах** коэффициентов прозрачности **понижился**: наиболее значимое падение наблюдается в секторах «Пищевая промышленность», «Сервисные компании».

Атомная промышленность остается абсолютным лидером прозрачности: отрасль имеет наибольший коэффициент (5,08) и наибольший разрыв в коэффициенте (1,94 пункта) среди остальных обследованных секторов экономики РФ.

Удерживают лидирующие позиции «Промышленность драгоценных металлов и алмазов» и сектор «Электроэнергетика»: коэффициенты отраслей равны 3,14 и 2,88 соответственно.

Разрыв в коэффициентах данной лидерской группы значительно **меньше** в отличие от коэффициента абсолютного лидера.

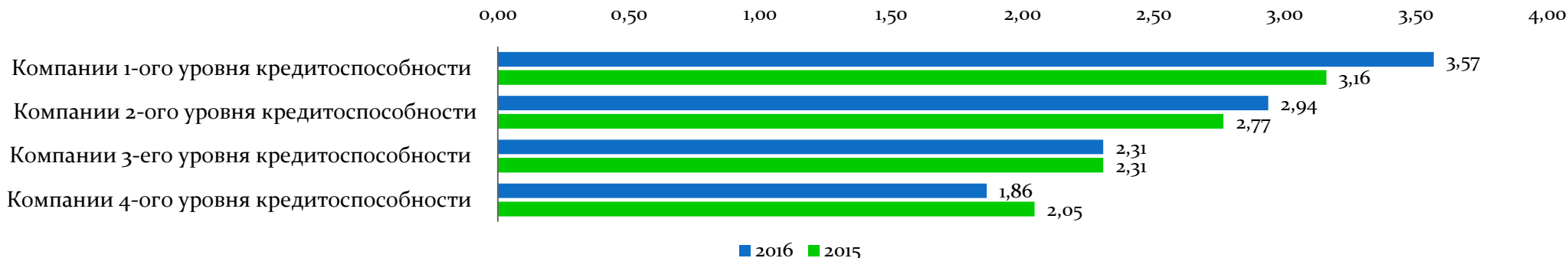
Наименее прозрачными остаются сектора «Информационные технологии» и «Розничная торговля».

$$K = \frac{6X_{Premium} + 5 \times x_1 + 4 \times x_2 + 3 \times x_3 + 2 \times x_4 + x_5}{\sum_{i=1}^5 X_i}$$

- коэффициент прозрачности, где где i – Premium-5 уровни прозрачности; x_i – количество компаний на соответствующем уровне прозрачности; $1 \leq K \leq 6$

ПРОЗРАЧНОСТЬ И КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ

Коэффициент прозрачности компаний на различных уровнях кредитоспособности (по приведенной выборке)



Наблюдается поляризация прозрачности: прозрачность компаний первых уровней кредитоспособности растет, в то время как компании 4-ого уровня кредитоспособности становятся менее прозрачны.

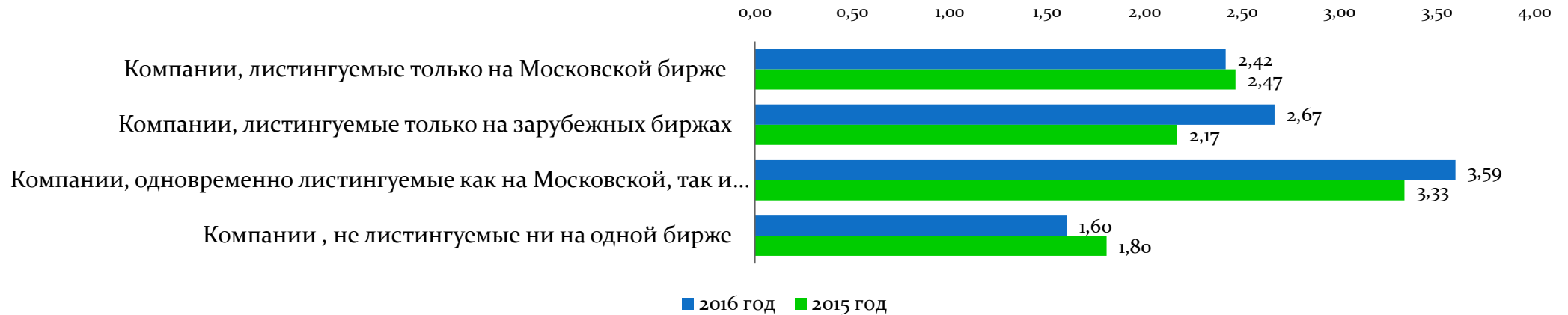
Прозрачные компании имеют более высокие кредитные рейтинги: коэффициент прозрачности компаний 1-ого уровня кредитоспособности на 1,67 пунктов выше коэффициента прозрачности компаний 4-ого уровня кредитоспособности.

Отчетность компаний 1-ого и 2-ого уровней кредитоспособности отличается соответствием международным стандартам, что может стать одним из факторов перехода компаний на более высокие уровни кредитоспособности.

* Уровень кредитоспособности выставлялся согласно разработанной таблице сопоставления шкал 7 рейтинговых агентств, аккредитованных Центральным Банком РФ.

ПРОЗРАЧНОСТЬ ЛИСТИНГУЕМЫХ КОМПАНИЙ

Коэффициент прозрачности листингуемых компаний на различных уровнях прозрачности (по приведенной выборке)

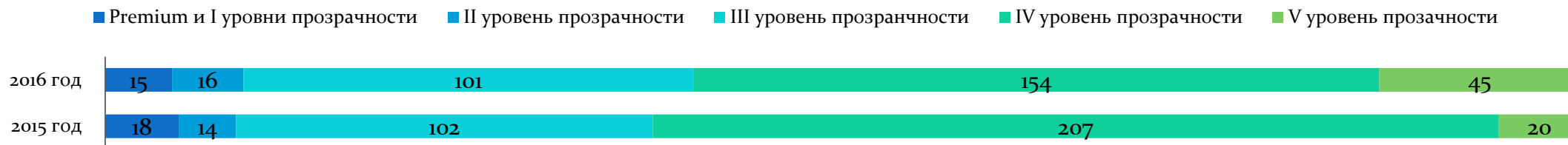


Наблюдается поляризация прозрачности: прозрачность компаний, листингуемых только на зарубежных биржах и имеющих двойной листинг, увеличивается, в то время как компании, листингуемые только на Московской бирже и не имеющие листинг, становятся менее прозрачны.

Компании, листингуемые одновременно на Московской и зарубежных биржах являются более прозрачными, чем компании листингуемые только на Московской бирже, что подчеркивает наличие более жестких требований в части раскрытия нефинансовой информации со стороны LSE (London Stock Exchange), NYSE (New York Stock Exchange) и других зарубежных бирж.

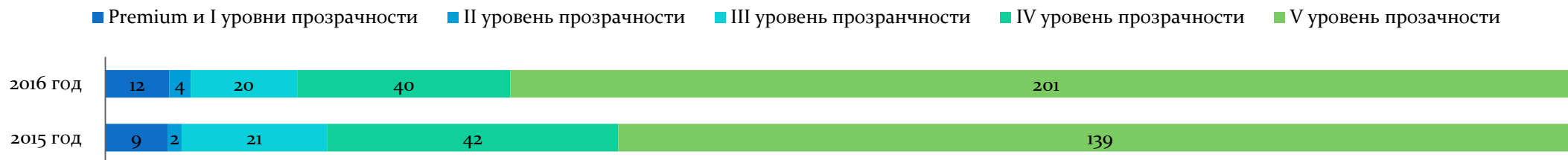
ПРОЗРАЧНОСТЬ КОМПАНИЙ РАЗЛИЧНОЙ ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВОЙ ФОРМЫ

Распределение компаний, обязанных публиковать отчетность по уровням прозрачности (по приведенной выборке)



Наблюдается значительное ухудшение прозрачности компаний, обязанных раскрывать публичную отчетность: число компаний на V уровне прозрачности увеличилось более чем в 2 раза. В основном негативная динамика объясняется более поздним выпуском отчетности или отсутствием отчетности в сети Интернет.

Распределение компаний, не обязанных публиковать отчетность по уровням прозрачности (по приведенной выборке)

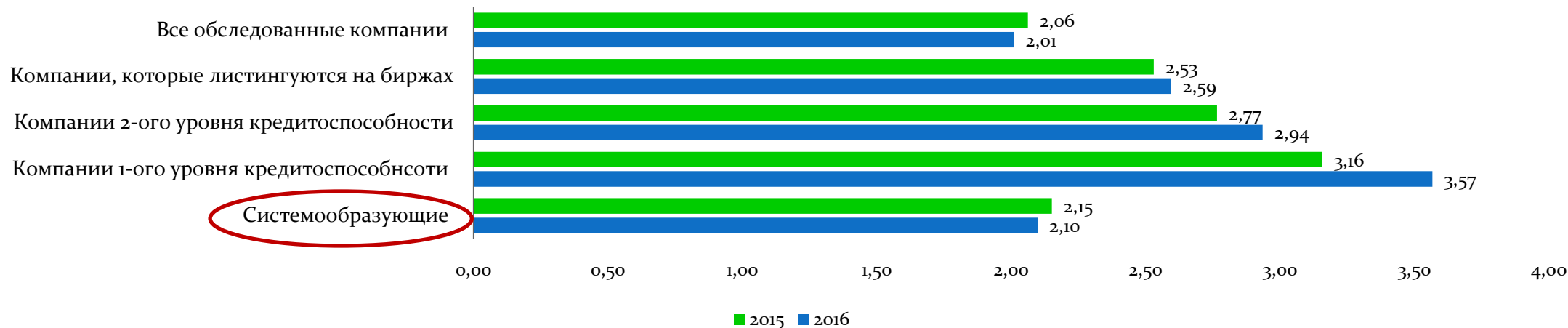


Компании не публикующие отчетность продолжают стремиться к повышению своей прозрачности: 76 компаний (27,4%) в 2016 против 74 компаний (в 2015 году) публикуют отчетную информацию.

Среди компаний, не обязанных публиковать отчетность, есть компании, попадающие в лидерскую группу: в 2016 12 отчетов находятся в Premium и I уровнях прозрачности (4,3%) и 4 – на II уровне (0,1%). Основной рост числа отчетов в 2016 году приходится на лидерскую группу.

ПРОЗРАЧНОСТЬ СИСТЕМООБРАЗУЮЩИХ КОМПАНИЙ

Коэффициент прозрачности системообразующих компаний в сравнении с другими группами компаний (по приведенной выборке)



Корпоративная прозрачность системообразующих компаний, формирующих более 70% совокупного национального дохода упала на 0,15 и продолжает находиться на относительно низком уровне.

82 системообразующие компании из 199 обследованных являются непрозрачными (соответствуют 5-му уровню прозрачности), 41,2%.

Для системообразующих компаний РФ не сформированы централизованные механизмы, стимулирующие повышать корпоративную прозрачность.

* Перечень системообразующих компаний содержит 199 организаций, включая холдинги и вертикально интегрированные компании, прибыль которых формирует более 70% совокупного национального дохода, а численность занятых составляет более 20% от общего количества занятых в экономике. Перечень утвержден протоколом заседания Правительственной комиссии по экономическому развитию и интеграции от 05.02.2015 № 1.

ЧАСТЬ 3. ВЫВОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

ВЫВОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ О ПРОЗРАЧНОСТИ КОМПАНИЙ

- I. 52 крупнейших компании РФ удовлетворяют современным требованиям корпоративной прозрачности, принятым в международном бизнес-сообществе (соответствие Premium, 1-му и 2-му уровням Рейтинга прозрачности РРС).
- II. 132 крупнейших компаний РФ в инициативном порядке раскрывают отчетную информацию выше требований ЦБ РФ (соответствие 3-му уровню Рейтинга прозрачности РРС).
- III. 217 компании из 855 обследованных раскрывают отчетную информацию руководствуясь только требованиями ЦБ РФ (соответствие 4-й уровню Рейтинга прозрачности РРС).
- IV. Значительная часть крупнейших компаний РФ, а именно 454 из 855 обследованных, являются непрозрачными (соответствие 5-му уровню Рейтинга прозрачности РРС).
- V. 30 компании из 855 обследованных не считают для себя возможным иметь публичную отчетность на русском языке (нет соответствия уровням Рейтинга прозрачности РРС)
- VI. Происходит рост числа компаний, не обязанных публиковать отчетности, но публикующих ее. При этом, основной прирост приходится на лидерскую группу.
- VII. Среди компаний, обязанных публиковать отчетность, наблюдается спад прозрачности.

ВЫВОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ О ПРОЗРАЧНОСТИ КОМПАНИЙ

- VII. Среди секторов в 2016 году только 4 сектора повысили коэффициент прозрачности: «Угольная промышленность», «Промышленность драгоценных металлов и алмазов», «Транспорт», «Телекоммуникация и связь».
- VIII. Наиболее прозрачными по-прежнему остаются компании, представляющие «Атомную промышленность», «Промышленность драгоценных металлов и алмазов» и «Электроэнергетику». Аутсайдерами корпоративной прозрачности остались компании секторов «Информационные технологии», «Розничная торговля», а также понизили уровень корпоративной прозрачности компании «Оптовой торговли» и «Агропромышленного комплекса».
- IX. Наблюдается поляризация прозрачности среди компаний с различными кредитными рейтингами: повышают прозрачность компании, имеющие более высокие рейтинги и закрываются – с менее высокими.
- X. Подтверждается положительная взаимосвязь между уровнем прозрачности и уровнем кредитоспособности.
- XI. Наблюдается поляризация прозрачности и среди листингуемых компаний: менее прозрачным становятся компании не имеющие листинга на биржах (или листингуемые только на Московской бирже) и более прозрачными становятся компании, имеющие двойной листинг (или листингуемые за рубежом).
- XII. Корпоративная прозрачность системообразующих компаний, формирующих более 70% совокупного национального дохода продолжает находиться на относительно низком уровне и продолжает снижаться.

Контактная информация

Руководитель аналитического центра Группы компаний «Да-Стратегия»

Журавлев Алексей Вячеславович

E-mail: dastrateg@ya.ru

Тел: + 7 926 535 22 33

Менеджер исследования «Корпоративная прозрачность российских компаний»

Мнацаканова Варвара Германовна

E-mail: varvaramn@da-strateg.ru

Тел: + 7 926 685 76 87

Положение об исследовании: <http://ir.org.ru/attachments/article/131/Polozhenie%202016.pdf>

Состав Экспертного совета: <http://ir.org.ru/attachments/article/131/Experts%202016.pdf>

Исследование корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний 2015 года:
<http://transparency2015.downstream.ru/#/ru/1336>