

ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ПРИСВОЕНИЮ РЕЙТИНГА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Данный документ раскрывает основные направления анализа, проводимого в рамках процедуры присвоения и обновления рейтинга корпоративного управления.

Анализ основывается на информации, предоставляемой субъектом хозяйственной деятельности, который проходит процедуру рейтингования, а также на другой информации, которая есть в распоряжении рейтингового агентства и считается надежной. Агентство не проводит аудит или независимую оценку качества предоставляемой информации в связи с определением уровня рейтинга.

По результатам проведенного анализа рейтингуемой компании или финансовому учреждению присваивается рейтинг корпоративного управления по специальной шкале, разработанной агентством.

1. Структура собственности

При изучении структуры собственности субъекта хозяйственной деятельности агентство выделяет следующие направления анализа:

- состав собственников, их доли участия в уставном капитале, наличие участия Топ-менеджеров, наличие связанных компаний;
- вероятность возникновения конфликта интересов различных собственников, тенденции изменения состава собственников, оценка возможных последствий такого изменения.

Для оценки уровня корпоративного управления имеет значение насколько фактическая структура собственности отягощена опосредованным и перекрестным владением и большим количеством миноритарных собственников. Наличие вышеуказанных факторов делает структуру собственности менее прозрачной, увеличивает вероятность возникновения конфликта интересов и усложняет управление.

2. Соблюдение прав собственников и других заинтересованных лиц

Агентство оценивает соблюдение прав собственников и других заинтересованных лиц, предусмотренных действующим законодательством, учредительными документами и другими внутренними документами объекта рейтингования.

Агентством анализируется:

- реализация прав на участие в общих собраниях собственников, на участие в выборе Правления, на внесение предложений относительно деятельности субъекта хозяйствования и участие в принятии решений;
- возможность реализации прав отчуждения или передачи доли собственности и /или прав на часть прибыли.

В процессе рейтингования оценивается степень влияния собственников, связанных компаний и заинтересованных лиц на стратегию и текущую деятельность субъекта хозяйствования.

Изучается насколько интересы миноритарных собственников защищены от влияния интересов крупных собственников. Положительно оценивается обеспечение равной защиты прав всех собственников, в том числе миноритарных и собственников-нерезидентов.

Соблюдение прав заинтересованных лиц (инвесторов, кредиторов, контрагентов, работников объекта рейтингования, регулирующих и контролирующих органов) анализируется с точки зрения выполнения имеющихся обязательств, закрепленных действующим законодательством, заключенными договорами, внутренними документами и т.п. Кроме того, агентство учитывает соблюдение интересов заинтересованных лиц при принятии решений или осуществлении действий, которые могут тем или иным образом повлиять на их права.

В случае вхождения субъекта хозяйственной деятельности в группу компаний, негативным фактором является высокая вероятность перераспределения денежных потоков внутри группы не в пользу объекта рейтингования.

3. Механизмы управления и контроля

Анализ проводится по следующим направлениям:

- соответствие организационной структуры долгосрочным целям развития, эффективность кадровой политики;
- наличие четко определенных полномочий и обязанностей исполнительного органа или Правления, а также других коллегиальных органов, качество выполнения этих обязанностей;
- качество проработки внутренних документов, формализующих бизнес-процессы, соответствие реальных бизнес-процессов их описанию;
- компетентность управленческого состава, что предусматривает наличие необходимого профессионального опыта и знаний для принятия решений;
- качество стратегического планирования, наличие информативной управленческой отчетности и ее использование при принятии решений;
- уровень организации системы внутреннего контроля;
- качество организации независимого аудита.

Субъекты хозяйственной деятельности с высоким уровнем корпоративного управления характеризуются продуманной организационной структурой, соответствующей целям развития, а также наличием у управленческого аппарата необходимой квалификации и опыта. Деятельность субъекта хозяйственной деятельности должна быть регламентирована соответствующими учредительными и внутренними документами, а полномочия четко и рационально распределены между подразделениями - коллегиальными органами, которые эффективно взаимодействуют в соответствии с утвержденными бизнес-процессами. При этом должны не только соблюдаться требования действующего законодательства, но и четко выполняться предписания, зафиксированные во внутренних документах субъекта хозяйствования.

Агентство оценивает, насколько действующая система стратегического и текущего планирования, а также система контроля, создают условия для эффективной деятельности и обеспечивают соблюдение интересов собственников, в том числе миноритарных.

В процессе анализа системы внутреннего контроля рассматривается наличие процедур, направленных на снижение возможных рисков деятельности и обеспечение рационального использования финансовых и материальных ресурсов. Уделяется внимание наличию и степени проработанности различных методов превентивного и текущего контроля. Контроль может быть организован путем использования специальных систем и процедур и проводиться, в том числе, силами специализированных подразделений и /или коллегиальных органов: ревизионной комиссии, группы внутреннего аудита, подразделения управления рисками.

Для мониторинга надлежащего выполнения всеми подразделениями и органами своих функций, а также для обеспечения эффективного взаимодействия, решающую роль играет своевременный обмен информацией. Положительно оценивается наличие документально оформленной системы обмена информацией между различными подразделениями и органами. Важным фактором является наличие информативной управленческой отчетности, без которой невозможно принимать взвешенные решения. Уделяется внимание, в том числе, наличию и качеству системы отчетности Правления или исполнительного органа перед собственниками и другими заинтересованными лицами.

Помимо внутреннего контроля для качественного управления и предоставления собственникам и заинтересованным лицам надежной и проверенной информации необходим внешний аудит, позволяющий получить независимое профессиональное мнение о деятельности субъекта хозяйствования и достоверности его финансовой отчетности. Качество аудита зависит от профессионализма и объективности аудиторов, поэтому при анализе организации внешнего аудита изучаются следующие факторы: квалификация, репутация и независимость аудиторов, их ротация, периодичность и глубина осуществления проверок. Глубокий и объективный аудит, проведенный профессионалами высокой квалификации, дает наиболее полное представление о деятельности и финансовом состоянии субъекта хозяйствования.

4. Качество раскрытия информации

Собственники и заинтересованные лица имеют право на получение достаточной и своевременной информации о важных изменениях в деятельности субъекта хозяйствования. Реализация этого права зависит от качества раскрытия информации.

Агентство оценивает насколько полно и своевременно раскрывается существенная информация, касающаяся деятельности объекта рейтингования. К существенной относится та информация, отсутствие или искажение которой может влиять на решения, принимаемые собственниками и заинтересованными лицами.

Анализируется качество раскрытия следующей информации:

- общая информация о субъекте хозяйствования (виды деятельности, опыт работы, наличие территориальных подразделений, контактные данные и реквизиты);
- структура собственности, основные собственники и их доли, наличие связанных компаний и взаимосвязей между собственниками;
- информация о собраниях собственников (прошедших и планируемых);
- дивидендная политика, выплаченные дивиденды;
- состав, квалификация и опыт работы Топ-менеджмента;

- информация о составе и деятельности Правления, Наблюдательного совета и других коллегиальных органов, принимающих участие в управлении;
- основные принципы деятельности (политики, стратегии, правила, регламенты и т.д.);
- информация о финансовом состоянии и результатах деятельности (отчеты, показатели);
- рейтинговые и аудиторские отчеты;
- планы развития (текущие и стратегические);
- значимые события, которые могут привести к изменению стратегии развития или финансового состояния.

Наличие всей вышеперечисленной информации дает возможность собственникам и заинтересованным лицам составить полное представление о деятельности, финансовом состоянии и стратегии развития субъекта хозяйствования.

Информация может публиковаться в печатных изданиях, на сайтах субъектов хозяйствования либо регуляторов, рассылаться собственникам и заинтересованным лицам индивидуально и так далее. Позитивным фактором является публикация информации в нескольких источниках, что повышает ее доступность. При этом обращается внимание не только на сам факт раскрытия определенных данных, но и на степень их полноты и актуальности. Субъекты хозяйствования с высоким уровнем корпоративного управления характеризуются продуманной системой раскрытия и регулярного обновления информации, необходимой для принятия хозяйственных решений заинтересованными лицами. Как правило, используются хорошо структурированные интернет-ресурсы, где публикуется и регулярно обновляется необходимая информация. В свою очередь, своевременная публикация отчетности позволяет следить за финансовым состоянием и результатами работы субъекта хозяйствования. Имеет значение также публикация информации о значимых событиях, которые могут повлиять на финансовое состояние или стратегию в будущем. К таким событиям относятся, например: смена состава собственников и руководителей, изменение размера уставного капитала, изменения в уставных документах, смена направлений или основных принципов деятельности, существенная корректировка бизнес-процессов и технологий, выход на новые рынки сбыта, рост или сокращение количества территориальных подразделений, привлечение значительного объема заемных средств и так далее.

Полнота и качество информации, предоставленной агентству в процессе проведения процедуры рейтингования, является показателем открытости и прозрачности компании и может повлиять на уровень рейтинга корпоративного управления.

Кроме описанных выше критериев, при определении рейтинга корпоративного управления агентством могут приниматься во внимание дополнительные специфические факторы, свойственные отдельным субъектам хозяйственной деятельности.