

Национальный Совет
по корпоративному управлению

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИИ РОССИЙСКОЙ И ЗАРУБЕЖНОЙ ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ: ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
МАЙ, 2024 ГОД

Содержание

Введение

1. Основные мировые тенденции в области корпоративного управления

1.1. Роль совета директоров и исполнительного руководства

- Разнообразие состава и навыков членов советов директоров
- Многообразие, равенство и инклюзивность
- Вознаграждение членов совета директоров и исполнительного руководства

1.2. Акционеры и акционерный активизм

- Повышение вовлеченности акционеров и инвесторов в разработку корпоративной стратегии развития
- Рост интереса инвесторов и акционеров к показателям компаний в области экологии и климата

1.3. Новые технологии в корпоративном управлении

- Расширение функций совета директоров в области современных технологий и кибербезопасности
- Технологии искусственного интеллекта выходят на передний план в деятельности советов директоров
- Перспективы регулирования криптовалют

1.4. Программы устойчивого развития и ESG

- Новые стандарты корпоративной отчетности в области устойчивого развития
- Развитие программ ESG

2. Основные тенденции корпоративного управления в России

2.1. Развитие государственной корпоративной политики

2.2. Роль советов директоров

- Обеспечение защиты и нормализация деятельности советов директоров
- Сокращение численности иностранцев в советах директоров
- Требования к независимым директорам для листинговых компаний
- Дивидендная политика в публичных компаниях

2.3. Расширение прав акционеров и инвесторов

- Поддержание должного уровня информационной прозрачности компаний
- Заочный формат проведения годовых собраний акционеров
- Новые рекомендации по подготовке нефинансовой отчётности

2.4. Продвижение национальной повестки устойчивого развития

- Совершенствование практики присвоения ESG-рейтингов
- Пересмотр плана стратегии низкоуглеродного развития России
- Новая Климатическая доктрина России
- Влияние климатических рисков на финансовые организации и крупнейшие компании

Введение

В последние годы в связи со сложившейся геополитической ситуацией и экономической обстановкой, корпоративными и финансовыми кризисами различной глубины, усилия по совершенствованию всей системы корпоративного управления приобрели особую актуальность. Это, в свою очередь, привело бизнес-сообщество к необходимости повышения профессионального уровня советов директоров, расширения прав акционеров, а также более полного раскрытия информации и осуществления эффективного внутреннего аудита.

В перспективе в 2024 году и в последующие годы ожидается, что несколько наметившихся ключевых тенденций будут определять ландшафт корпоративного управления во всем мире. Одной из них, уже который год является повышенное внимание мирового делового-сообщества к вопросам устойчивого развития, а именно к экологическим, социальным и управленческим факторам ESG. Компании повсеместно продолжают уделять первостепенное внимание проблематике устойчивого развития и ESG для того, чтобы удовлетворять растущие требования заинтересованных сторон и сохранять конкурентные преимущества на рынке.

Ещё одна глобальная тенденция - переход к “капитализму стейкхолдеров”, когда компании всё больше ставят во главу угла интересы всех заинтересованных сторон, включая сотрудников, клиентов, сообщество, вместо того чтобы сосредотачиваться исключительно на извлечении прибыли и максимизации своей акционерной стоимости. Этот сдвиг обусловлен признанием того факта, что создание долгосрочной стоимости требует целостного подхода, учитывающего влияние бизнес-решений на все заинтересованные стороны.

Повышение прозрачности корпоративных процедур будет требовать от компаний раскрытия большего объёма информации о практике корпоративного управления, вознаграждении руководителей и инициативах в области устойчивого развития. Данная тенденция усилилась благодаря активному использованию современных технологий при анализе данных, которые позволяют собирать и обрабатывать необходимую информацию в режиме реального времени, предоставляя заинтересованным сторонам своевременную и точную информацию о результатах деятельности компании и механизмах управления ею.

Ожидается, что советы директоров будут играть более активную роль в таких областях, как управление рисками, внутренний аудит и устойчивое развитие. На них будет возложена задача обеспечить наличие надлежащих систем и механизмов для эффективного устранения возникающих рисков, а также соответствие стратегии компании её долгосрочным целям и ожиданиям заинтересованных сторон.

1. Основные мировые тенденции в области корпоративного управления

1.1. Роль совета директоров и исполнительного руководства

В 2024 году и в дальнейшем компаниям предстоит серьезно подготовиться к расширению сферы деятельности советов директоров и исполнительных органов управления, продолжать развивать программы по устойчивому развитию и ESG и предоставить своим советам директоров выполнять их основную функцию надзора и контроля.

Тенденция 1: Разнообразие состава и навыков советов директоров

Стейкхолдеры продолжают требовать от компаний повышения разнообразия состава совета директоров. Это предусматривает внедрение надежного процесса оценки деятельности совета директоров, который поможет стимулировать обновление директоров, расширение их профессиональных навыков, осуществление политики преемственности.

Европейские компании сталкиваются с необходимостью повышения квалификации и совершенствования структуры совета директоров. Бундестаг ФРГ в мае 2021 года принял Закон “Об укреплении целостности финансового рынка” (Finanzmarktintegritätsstärkungsgesetz, FISG),^[1] а в 2022 году в стране был выпущен новый Кодекс корпоративного управления.^[2] Изменения, предусмотренные обоими документами требуют, чтобы в наблюдательных советах и комитетах по аудиту зарегистрированных на бирже компаний было не менее двух финансовых экспертов, обладающих специальными знаниями в области аудита и бухгалтерского учета. Профессиональные знания в этих сферах должны быть разделены между двумя членами совета. В дополнение к этому обновленный Кодекс предусматривает, что профиль компетенций членов наблюдательного совета директоров должен включать специальные знания в области устойчивого развития. Помимо этого, в 2023 году в ФРГ впервые было введено повсеместное раскрытие информации о квалификации членов наблюдательных советов крупных публичных компаний.

Наблюдательные советы в Германии обязаны продемонстрировать, что они применяют перспективный подход к подбору кандидатов в состав советов, оценке их навыков и компетенций, а также планированию преемственности директоров.

В августе 2023 года Бразильский институт корпоративного управления (Instituto Brasileiro de Governanca Corporativa (IBGC))[3] опубликовал шестое издание Кодекса лучшей практики корпоративного управления.[4] Обновлённая версия кодекса призывает бразильские компании расширить свой подход к оценке состава совета директоров и членов правления. Документ рекомендует компаниям “рассмотреть возможность создания матрицы компетенций и учесть разнообразие знаний, опыта, возраста, пола, цвета кожи или расы, этнической принадлежности, а также других аспектов...”. Регуляторы и эксперты призывают компании внедрять внешние оценки и матрицы компетенций как возможность улучшить практику корпоративного управления в стране. Акцент на повышение разнообразия состава советов директоров может стимулировать бразильские компании более обстоятельно раскрывать информацию о биографических данных, профессиональных навыках и опыте каждого директора.

В ближайшее время в Индии может произойти значительное обновление состава неисполнительных директоров компаний. Принятый в 2013 году Закон “О компаниях”, предусматривает для независимых директоров максимально два срока полномочий по пять лет каждый. Поскольку этот 10-летний период истекает в 2024 году, в самое ближайшее время, следует ожидать повсеместного обновления советов директоров. Индийские компании, скорее всего, воспользуются этой возможностью с целью существенно разнообразить состав своих советов директоров.

Ожидается, что с 2024 года советы директоров сингапурских компаний станут более независимыми. Сингапурской фондовой биржей (SGX)[5] в 2023 году было разработано новое правило, предусматривающее введение девятилетнего срока полномочий для всех независимых директоров компаний, зарегистрированных на бирже. Тем самым было отменено двухуровневое голосование, при котором компании могли повторно назначать директора в качестве независимого по истечении девятилетнего срока.[6]

Тенденция 2: Многообразие, равенство и инклюзивность

Компании по всему миру стремятся к формированию таких советов директоров, которые будут обладать важными экспертными знаниями и навыками, международным опытом работы, отличаться культурным и социальным разнообразием, а также сбалансированностью и преемственностью. В последние годы на многих мировых рынках наблюдается резкий рост гендерного разнообразия в советах директоров.

На протяжении последнего десятилетия дискуссии о разнообразии в наблюдательных советах германских компаний сводились к гендерным квотам. Однако с учетом того, что уже в 2023 году женщины-директора занимали почти 40% мест в наблюдательных советах компаний, входящих в ведущий фондовый индекс страны DAX40, в настоящее время компании стремятся переключать своё внимание на иные аспекты разнообразия составов наблюдательных советов. В частности, они делают акцент на подборе иностранных кандидатов с международным опытом и разнообразными навыками работы на мировых рынках.

Публичные компании в Бразилии пока ещё отстают в области гендерного разнообразия советов от целого ряда других стран. Согласно данным, представленным на Южном Саммите Бразилии в 2022 году, мужчины-директора составляют 88% состава советов директоров, в то время как на долю женщин приходится только 12%.^[7] На конец первого квартала 2023 года женщины занимали уже около 18% мест в советах директоров. Однако уже с 2026 года компании, имеющие листинг на Фондовой бирже Сан-Паулу (Bovespa), должны будут иметь в совете директоров или высшем исполнительном руководстве как минимум одну женщину-директора. Это правило было утверждено Комиссией по ценным бумагам Бразилии. Ожидается, что в ближайшие годы гендерному разнообразию в бразильских компаниях будет уделяться более пристальное внимание. Там, где советы директоров станут постепенно приближаться к гендерному паритету, а именно сбалансированному и приблизительно равному представительству мужчин и женщин-директоров в составах советов, внимание будет уделяться и другим формам разнообразия.

В 2020 году в Объединенных Арабских Эмиратах Управление по ценным бумагам и товарным рынкам (SCA) представило рекомендации, согласно которым женщины должны составлять не менее 20% всех членов совета директоров. Эта директива подчеркивает приверженность гендерному разнообразию, требуя от компаний раскрывать процент представительства женщин в ежегодных отчётах о корпоративном управлении и разрабатывать политику гендерного разнообразия. В 2024 году и в обозримом будущем вопросы разнообразия будут по-прежнему оставаться в центре внимания советов директоров публичных компаний ОАЭ.

В Сингапуре по данным Совета по разнообразию советов директоров (CBD)[8] на 2022 год женщины-директора занимают 19,7% мест в составах советов директоров. В Малайзии за последнее десятилетие также был достигнут значительный прогресс в вопросах гендерного разнообразия советов. По состоянию на май 2023 года среди всех компаний, зарегистрированных на Малайзийской фондовой бирже (Bursa Malaysia), средний процент женщин-директоров в настоящее время составляет примерно 22%.[9]

Тенденция 3: Вознаграждение членов совета директоров и исполнительного руководства

Поскольку инвесторы постоянно выражают обеспокоенность чрезмерно высоким уровнем вознаграждения и бонусов топ-менеджмента, неудивительно, что данная проблема продолжает оставаться актуальной и в дальнейшем будет находиться в центре внимания.

В 2022 году Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) утвердила правила, требующие от публичных компаний раскрывать информацию, отражающую связь между вознаграждением руководителей и финансовыми показателями компании - так называемое правило *“оплата труда в сравнении с результатами деятельности”* (*“pay versus performance” rule*).[10] В частности, регулятор требует от компаний количественную оценку и описание взаимосвязи между фактически выплаченным вознаграждением руководителям и финансовыми показателями компании.

С декабря 2023 года все компании, зарегистрированные на NYSE или бирже Nasdaq, должны разработать и принять политику возврата средств (*“clawback rule”*) и раскрывать её в качестве приложения к годовому отчёту, соответствующему стандартам листинга, установленным Комиссией по ценным бумагам и биржам.[11] Данные правила обязывают компании осуществлять возврат начисленного поощрительного вознаграждения, полученного нынешними и/или бывшими исполнительными директорами в случае требуемого пересмотра бухгалтерской отчетности.

Вознаграждение советов директоров и исполнительного руководства компаний остаётся деликатным и социально острым вопросом в Великобритании. Обновлённый в 2024 году Кодекс корпоративного управления подчёркивает, что вознаграждение руководителей должно быть направлено на содействие долгосрочному устойчивому развитию.[12] Инвестиционная ассоциация Великобритании[13] рекомендует комитетам по вознаграждениям советов директоров публичных компаний увязывать вознаграждение по результатам деятельности с существенными достижениями в области устойчивого развития и ESG.[14] Согласно данным консалтинговой и брокерской компании WTW, в 2022 году использование показателей ESG в планах вознаграждения руководителей в Великобритании выросло до 89% по сравнению с 81% годом ранее.[15] В этой связи институциональные инвесторы всё чаще продвигают инициативы, касающиеся определения размера вознаграждения на основе показателей ESG.[16] Советам директоров приходится искать баланс между противоположными требованиями - повышением конкурентоспособности за счёт привлечения высококлассных международных экспертов в составы советов и в то же время учитывать местные экономические условия и социальную напряжённость в стране за последнее время. По данным Инвестиционной ассоциации Великобритании, в отчётах компаний за 2023 год комитеты по вознаграждениям должным образом отреагировали на ожидания инвесторов, в частности, на рост стоимости жизни.

Ожидается, что в дальнейшем британские компании будут придерживаться осторожного подхода и продемонстрируют общественности, что повышение вознаграждения членам советов директоров и исполнительному руководству рассматривается исключительно в контексте увеличения зарплаты всем сотрудникам.

В Индии роль комитетов по назначениям и вознаграждению продолжает повышаться, поскольку развитие человеческого капитала становится всё более важным фактором на быстрорастущем и динамичном рынке страны - как для советов директоров (диверсификация состава, повышение эффективности, наращивание потенциала, вознаграждение директоров), так и для компаний в целом (преемственность руководства, поиск, продвижение и поощрение талантливых менеджеров, продуманная стратегия вознаграждения, высокая корпоративная культура).

В августе 2021 года в Бразилии был принят Закон №14.195 “Поправки к ряду законов и правил в целях содействия упрощению ведения бизнеса на территории Бразилии”,^[17] который направлен на упрощение процедуры открытия и функционирования компаний. В частности, он устанавливает *минимальный уровень независимости* совета директоров для всех бразильских публично торгуемых компаний. В соответствии с новым законом в 2022 году Комиссия по ценным бумагам и биржам (CVM) Резолюцией №168 установила минимальный уровень независимости совета директоров в 20% для всех публичных компаний. Советы директоров бразильских компаний также должны ежегодно оценивать и раскрывать информацию о том, кто является независимыми директорами, указывать и обосновывать любые обстоятельства, которые могут повлиять на их независимость. В исследовании “Вознаграждение председателей совета директоров в Бразилии”,^[18] опубликованном Institutional Shareholder Services (ISS) в 2023 году, была выявлена группа компаний (19 эмитентов) с необычной практикой вознаграждения неисполнительного директора, в частности председателя совета директоров, вознаграждение которого было выше, чем у генерального директора. Подобная практика оплаты труда является исключением из общего правила, но она всё же непропорционально распространена среди бразильских компаний, в которых на посту председателя совета директоров нередко находится её основатель и/или контролирующий акционер.

Кодекс корпоративного управления Сингапура основан на традиционном принципе “соблюдай или объясняй”, согласно которому компании должны соблюдать рекомендации кодекса или объяснять их несоблюдение. Вместе с тем данный подход не был реализован из-за низкого уровня раскрытия информации о вознаграждении членов советов директоров и исполнительного руководства компаний, зарегистрированных на бирже Сингапура. В начале 2023 года два регуляторных ведомства страны внесли изменения в правила раскрытия информации о вознаграждении руководства компаний. Денежно-кредитное управление Сингапура (Monetary Authority of Singapore)[19] объявило о необходимости включения в Кодекс корпоративного управления положения об обязательном раскрытии информации о вознаграждении топ-менеджмента компаний. Другой орган - Сингапурская фондовая биржа (SGX)[20] выпустила новые требования листинга, в которых были изменены правила обязательного раскрытия информации о вознаграждении. Данные изменения коснулись всех публичных компаний. Информация, подлежащая раскрытию, должна включать базовую или фиксированную заработную плату, переменный доход или бонусы, связанные с результатами работы компании, пособия и предоставленные опционы на акции, иные стимулы и премии, основанные на акциях, а также другие виды применяемых поощрений. Новые правила листинга требуют от компаний раскрытия информацию об индивидуальном вознаграждении, выплачиваемом отдельным директорам и генеральному директору. Они вступят в силу при подготовке годовых отчётов за 2024 год.

1.2. Акционеры и акционерный активизм

Тенденция 1: Повышение вовлеченности акционеров и инвесторов в разработку корпоративной стратегии развития

В 2022 году в США вступили в силу Универсальные правила для выборов директоров (*Universal Proxy Rules for Director Elections*), разработанные Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC). Согласно документу, все публичные компании должны использовать универсальные прокси-карты (*proxy card*) при выборах в советы директоров. До введения этого правила, исторически сложилось так, что в случае *спорных выборов*, когда среди акционеров распространяли отдельные прокси-карты, в которых был указан только определенный список кандидатов в директора, например, от компании, акционеров-активистов и/или крупных инвестиционных компаний или хедж-фондов.[21] В результате акционеры, *голосующие по доверенности* (является наиболее распространенным способом голосования в США), как правило, имели возможность голосовать только за тех кандидатов, которые были указаны в карточке компании или акционера-активиста, и следовательно они не могли голосовать сразу по двум и/или трем спискам кандидатов. Новые правила призваны снизить процедурные барьеры, с которыми ранее сталкивались акционеры, не согласные с выдвинутым списком кандидатов в состав советов директоров. Они накладывают дополнительные обязательства на кампании по раскрытию информации о процессе выдвижения новых кандидатов, проведению ежегодных собраний акционеров в случае возникновения конфликтов в процессе выбора кандидатов в советы директоров. Каждая прокси-карта включает в себя кандидатов как от компании, так и от акционеров-активистов.

В июле 2022 года Комиссия по ценным бумагам и биржам приняла поправки к своим правилам, регулирующим голосование по доверенности. Внесённые изменения позволяют акционерам голосовать так, как если бы они физически присутствовали на собрании акционеров, решая, за каких кандидатов в директора голосовать. При этом они могут сочетать кандидатов от компании и от акционеров-активистов.

Многие специалисты в области корпоративного управления предсказывали, что внедрение новых правил составления доверенностей приведет к росту активности американских акционеров-активистов и увеличению числа кандидатов в директора. Однако итоги 2023 года показали, что подобные прогнозы в целом не оправдались.

В 2023 году в Германии на годовом собрании акционеров компании Brenntag, дистрибьюторе химических веществ и ингредиентов, произошло явление, редко встречающееся в немецкой корпоративной практике - споры по доверенности (*proxy fight*) и активизм акционеров. Имея совокупный пакет акций менее 3%, хедж-фонды Primestone и Engine Capital публично заявили о своем желании активно влиять на политику компании. Они выдвинули требование о разделении основной и непрофильной деятельности Brenntag, а также выступили против двух новых кандидатов в совет директоров, предложенных компанией. Хотя активистам удалось заручиться поддержкой двух наиболее влиятельных консультационных фирм, ISS и Glass Lewis, в конечном итоге они не сумели получить большинство голосов на годовом собрании акционеров. В то время как активизм акционеров и аналогичные “споры по доверенности” достаточно широко распространены в США и Великобритании, в немецкой корпоративной практике подобные громкие публичные дискуссии, особенно с участием консультантов по доверенности и инвесторов-активистов, случались не часто. Бизнес-сообщество в Германии ожидает, что данный случай будет не последним, учитывая растущее влияние в стране международных фондов. Фактически, произошедшее событие в компании Brenntag свидетельствует о повышении уровня конфликтов между инвесторами и руководством компаний в ФРГ.

По данным, представленным компанией Barclay в исследовании “Пять тенденций в активизме акционеров, которые проявятся в 2023 году”,^[22] в Европе активность акционеров в первой половине 2023 года выросла на 41% по сравнению с предыдущим годом и была отмечена в 41 компании из представленной выборки. Одновременно в США их активность упала на 23% до 54 компаний. При этом компании финансового сектора редко становятся мишенью активистов, однако компаний энергетического и промышленного секторов экономики, напротив, достаточно часто.

Вместе с тем процесс раскрытия корпоративной информации остается непоследовательным. Акционеры всё чаще призывают советы директоров и исполнительное руководство компаний к активному диалогу по широкому кругу различных аспектов транспарентности. Советы директоров должны стремиться к пониманию интересов инвесторов и формировать свою политику в соответствии с их ожиданиями. Следует отметить растущее стремление инвесторов получить больше мест в советах директоров. Однако их цели могут не совпадать со стратегическими направлениями развития компаний и, следовательно, задачами советов директоров.

В Бразилии до сих пор наблюдается низкий уровень вовлеченности акционеров в дела компаний. Исключение составляют институциональные инвесторы, которые пытаются оказывать активное влияние на формирование политики, особенно в сфере раскрытия информации о вознаграждениях членов советов директоров и исполнительных органов управления. Бразильская Ассоциация инвесторов на рынках капитала (АМЕС) ставит своей целью соблюдение прав акционеров и инвесторов, а также повышение ответственности советов директоров при взаимодействии с ними. В августе 2021 года Ассоциация выпустила обновлённый Кодекс ответственного инвестирования (Brazilian Stewardship Code), который устанавливает высокие стандарты раскрытия информации и стимулирует активное участие акционеров и инвесторов в голосовании на общих собраниях акционеров.[23]

Тенденция 2: Рост интереса инвесторов и акционеров к показателям компаний в области экологии и климата

В Великобритании, ещё в 2020 году была запущена инициатива “Скажи о климате” (Say on Climate),[24] которая направлена на поощрение компаний к диалогу с акционерами относительно выработки стратегии в области охраны окружающей среды и устойчивого развития, а также планов по достижению климатических целей Парижского соглашения. Голосование акционеров “Say on climate” проводится по образцу голосования “Say on Pay”, при котором размер вознаграждений руководителей зависит от позиции акционеров.

Компании добровольно представляют свою климатическую стратегию и/или отчёт о проделанной работе в области экологии на консультативное голосование акционеров на ежегодных общих собраниях.

Голосования акционеров “Say on climate” получили распространение во многих странах, хотя по-прежнему являются предметом дискуссий. По данным BNP Paribas Asset Management, представленным в сентябре 2023 года в аналитическом документе “Непредсказуемое будущее голосования за изменение климата”,^[25] практика вынесения на голосование климатических стратегий расширялась по мере того, как всё большее число компаний в разных странах и отраслях выносили свои климатические стратегии на консультативное голосование акционеров на ежегодных общих собраниях. Так, на ЕС приходится 80% голосований акционеров по вопросам климата, при этом Франция, Великобритания и Испания возглавляют рейтинг этих стран. Доля голосований, проводимых во Франции, выросла в течение 2023 года - на неё приходится 42% резолюций.

1.3. Новые технологии в корпоративном управлении

Развитие искусственного интеллекта и других технологий в корпоративных процедурах в сочетании с растущими угрозами информационной безопасности и неприкосновенности частной жизни находится в центре внимания руководителей компаний в России и за рубежом.

На советы директоров возлагается серьезная доля ответственности за соблюдение нормативных требований в областях внедрения инноваций и новых технологий, а также урегулирование этических вопросов, связанных с использованием технологий искусственного интеллекта. Развивающийся цифровой ландшафт требует от советов директоров компетенций в таких критически важных сферах, как кибербезопасность, цифровые стратегии, управление рисками.

Тенденция 1: Расширение функций совета директоров в области современных технологий и кибербезопасности

В 2023 году Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) приняла новые правила “Управление рисками кибербезопасности, стратегия, руководство и раскрытие информации об инцидентах”,^[26] направленные на расширение и стандартизацию раскрытия информации об управлении рисками кибербезопасности в публичных компаниях. Эти правила требуют от компаний раскрывать информацию об опыте членов совета директоров и топ-менеджеров в области кибербезопасности, а также письменно подтверждать возможности компании в области кибербезопасности и управления рисками.

Согласно представленному в 2023 году компанией Accenture исследованию “Киберустойчивый генеральный директор”, основанному на опросе более тысячи руководителей публичных компаний по всему миру,^[27] 74% из них обеспокоены способностью компании предотвращать или минимизировать ущерб в результате кибератаки, несмотря на то, что 96% руководителей заявили, что кибербезопасность имеет решающее значение для стабильной деятельности публичных компаний.

Компании в Индии серьезно обеспокоены поиском директоров, в частности, независимых, с высоким уровнем технического образования, обладающих квалификацией и знаниями в области цифровых технологий и кибербезопасности. Технологические навыки директоров будут пользоваться повышенным спросом в условиях перехода индийской экономики на цифровые технологии. В этой связи можно ожидать значительного омоложения советов и снижение среднего возраста впервые избираемых директоров. Вопросы кибербезопасности, а также защита цифровых персональных данных также остается на повестке дня индийских компаний. В 2023 году в стране был принят Закон “О защите цифровых персональных данных” (The Digital Personal Data Protection Bill),^[28] который предусматривает их обработку таким образом, чтобы признавать право физических лиц на защиту своих личных данных.

Тенденция 2: Технологии искусственного интеллекта выходят на передний план в деятельности советов директоров

Технологии искусственного интеллекта развиваются беспрецедентно высокими темпами. В сложившихся обстоятельствах растут определенные ожидания от советов директоров в отношении их способности оставаться в русле технологического развития, как с точки зрения его возможностей, так и с точки зрения неизбежных угроз и проблем.

Вопросы применения современных технологий выходят на передний план в деятельности советов директоров в США. В 2023 году более 30% американских компаний из индекса S&P500 затронули тему искусственного интеллекта в своих заявлениях для акционеров. По данным Goldman Sachs, 36% компаний за четвертый квартал 2023 года в своих отчетах о финансовых результатах упомянули внедрение технологий искусственного интеллекта.[29]

Несмотря на то, что в корпоративной среде и на законодательном уровне активно ведется работа по регулированию данных вопросов, путь, который предстоит пройти, скорее всего, будет продолжительным, поскольку использование новых технологий затрагивает широкий спектр отраслей национальной экономики. Советы директоров крупных американских компаний стремятся поддерживать эффективный надзор в соответствующей сфере и быть хорошо информированными об использовании технологий искусственного интеллекта в своей практике. Их главная задача - обеспечить стратегическое руководство инновационными процессами для извлечения максимальной выгоды из применения технологий искусственного интеллекта и эффективного управления сопутствующими рисками.

В 2022 году в ЕС был принят Закон “О цифровых услугах” (The Digital Services Act),[30] положения которого вступили в силу в феврале 2024 года. Данный закон направлен на создание безопасного онлайн-пространства для потребителей, включая бизнес.

Тенденция 3: Перспективы регулирования криптовалют

На фоне многочисленных потрясений в 2023 году, связанных с рынком криптовалют и технологиями блокчейн, можно выделить три страны, которые стали многообещающими центрами для поставщиков финансовых услуг в криптовалюте.^[31] В качестве ведущих центров криптоинноваций в своих регионах себя зарекомендовали Франция, ОАЭ и Гонконг.

Криптовалюта имеет легальный статус в большинстве стран Европейского союза, хотя правила управления крипто-биржами устанавливаются отдельными государствами. Ещё в сентябре 2020 года в ЕС было разработано “Положение о рынках криптоактивов” (MiCA),^[32] которое обеспечивает защиту потребителей, устанавливает чёткие правила поведения в криптоиндустрии и вводит новые требования к лицензированию. Правительство Франции продвигает идею о том, что страна может стать базой для поставщиков услуг криптоактивов, которые хотят воспользоваться преимуществами паспортизации MiCA. Финансовая служба (AMF) управляет системой регистрации компаний, которые предлагают торговые, депозитарные и другие услуги на территории Франции. По данным на февраль 2024 года зарегистрировано более 100 поставщиков услуг по обслуживанию криптоактивов (Crypto-Asset Service Provider), это компании, которые оказывают своим клиентам услуги, связанные с хранением и управлением крипто-активами.

В течение последних нескольких лет Объединенные Арабские Эмираты активно стремились позиционировать себя в качестве регионального центра новых технологий, а также стать пионерами в области блокчейн-инноваций. В феврале 2024 года ОАЭ в очередной раз продемонстрировали свою приверженность инновациям в финансовом секторе. Центральный банк ОАЭ осуществил первый трансграничный перевод цифровой валюты (CBDC) в Китай,^[33] который придал импульс цифровой трансформации финансовой системы страны. В ОАЭ разработаны нормативные акты, регулирующие деятельность криптовалютных компаний. В Абу-Даби уже давно действует система регулирования криптовалют, а в Дубае впервые был создан орган надзора за криптовалютами - Управление по регулированию виртуальных активов (VARA),^[34] для контроля за сделками с виртуальными активами.

В последнее время Гонконг занял лидирующее положение в данной области, внедрив её надлежащее регулирование, способствующее развитию инноваций. В 2023 году Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) опубликовала документ “Выводы по итогам консультаций по предлагаемым нормативным требованиям к операторам платформ для торговли виртуальными активами, лицензированным Комиссией по ценным бумагам и фьючерсам”,^[35] тем самым запустив процесс лицензирования операторов торговых платформ виртуальных активов (VATP). Документ также включал в себя положения по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма, защите прав инвесторов и устойчивому развитию операций с криптовалютами.

1.4. Программы устойчивого развития и ESG

Во многих странах такие термины, как устойчивое развитие и ESG, стали излишне политизированными и компаниям приходится с осторожностью подходить к обсуждению данной проблематики.

Ожидается, что в ближайшее время термин “greenwashing”, который характеризует недостоверные и вводящие в заблуждение усилия компаний в области устойчивого развития и раскрытия информации - получит более чёткое юридическое определение и повлечёт за собой более серьезные последствия.^[36]

Тенденция 1: Новые стандарты корпоративной отчётности в области устойчивого развития

В марте 2024 года Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) завершила разработку и опубликовала окончательный вариант правил раскрытия информации о климате для публичных компаний, зарегистрированных на фондовой бирже. Начиная с годовых отчётов за 2025 год компании должны будут раскрывать данные о климатических изменениях в регионах своего присутствия в годовых отчётах и регистрационных заявлениях, в том числе при проведении IPO.^[37]

В сентябре 2023 года Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (Task Force on Nature-related Financial Disclosures, TNFD), опубликовала свои рекомендации,[38] которые в марте 2024 года были дополнены в окончательном варианте.[39] Можно ожидать, что в течение 2024 года значение данной тематики будет возрастать как для регуляторов, разрабатывающих соответствующие стандарты, так и для компаний, инвесторов и заинтересованных сторон.

В странах Европейского союза также активно внедряются новые правила в области отчетности по устойчивому развитию. Директива по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (The Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD))[40] и Директива по надлежащей проверке корпоративной устойчивости (The Corporate Sustainability Due Diligence Directive (CSDDD))[41] должны быть внедрены в национальное законодательство стран-членов ЕС не позднее середины 2024 года. Директивы окажут непосредственное влияние на корпоративное управление в условиях нестабильной деловой среды, стремительного развития информационных технологий и климатических изменений. В 2024 году первые отчёты, соответствующие требованиям CSRD и CSDDD, должны будут публиковать крупные компании, расположенные на территории ЕС.

Помимо вышеперечисленных директив существует целый ряд международных правил и норм, влияющих на процесс составления нефинансовой отчетности в области устойчивого развития и ESG. В июле 2023 года Совет по международным стандартам устойчивого развития (International Sustainability Standards Board, ISSB) выпустил свои первые стандарты IFRS S1 и IFRS S2,[42] которые помогут повысить доверие к раскрываемой компаниями информации об устойчивом развитии для обоснования принимаемых инвестиционных решений. В Великобритании, на данный момент разрабатывается свой стандарт раскрытия информации в области устойчивого развития - UK Sustainability Disclosure Standards (SDS). Документ определяет порядок раскрытия корпоративной информации о рисках и возможностях, связанных с устойчивым развитием, с которыми сталкиваются компании. Он будет основываться на упомянутых стандартах раскрытия IFRS S1 и IFRS S2.[43]

В Германии разработаны национальные Правила, являющиеся эквивалентом Директивы по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD), которые стали обязательными для крупнейших компаний начиная с 2024 года. Хотя связанные с этим обязательства по отчетности уже заставили немецкие компании создавать новые внутренние структуры, акцент всё больше смещается на стратегическую перспективу. Управление внедрением принципов устойчивого развития станет ключевым направлением деятельности советов директоров на ближайшее будущее. Крупные немецкие компании уже отреагировали на эти изменения, значительно увеличив количество специализированных комитетов наблюдательного совета по ESG, число которых в 2022 году утроилось. Однако согласно данным исследования за 2022 год “Наблюдательные советы директоров крупнейших компаний в Германии”^[44] только 15 компаний, входящих в индекс DAX40, имеют в своём составе хотя бы одного эксперта по устойчивому развитию. Аналогичное “Исследование наблюдательных советов и исполнительного руководства крупнейших компаний в Германии”, опубликованное в 2023 году,^[45] показывает, что проблематика устойчивого развития чаще входит в обязанности генерального директора - более чем в половине всех компаний, входящих в индекс DAX40. При этом три компании в 2023 году назначили члена правления, специально отвечающего за устойчивое развитие.

Тенденция 2: Развитие программ ESG

Круг вопросов, связанных с ESG, продолжает расширяться, поскольку всё большее число инвесторов и заинтересованных сторон требует от публичных компаний гарантий устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности. Однако, в настоящее время во всём мире проблемы в области экологии и климатических изменений доминируют в повестке дня бизнес-сообщества. Можно ожидать, что в дальнейшем будет происходить расширение тематики устойчивого развития, которая станет включать в себя такие проблемы, как утрата биоразнообразия, обезлесение и затрудненный доступ к водным ресурсам. В Великобритании, которая является законодателем стандартов в области отчётности о климате, наблюдается повышенное внимание к тому, чтобы компании внедряли подлинные и ориентированные на конкретные действия меры, а также представляли точную и прозрачную отчетность в области ESG.

Во Франции вопросы устойчивого развития остаются одной из главных тем в деятельности советов директоров. Однако, тематика корпоративной социальной ответственности (КСО) также не уходит на второй план. Например, в 90% компаний, входящих в индекс CAC40, и в 70% компаний, входящих в индекс SBF120, созданы комитеты советов директоров, занимающиеся различными аспектами КСО. Советы директоров французских компаний стремятся полностью интегрировать ESG в корпоративную стратегию и политику вознаграждения членов советов директоров и исполнительного руководства.

В Бразилии бизнес-сообщество и эксперты занимают выжидательную позицию в отношении долгосрочного будущего ESG. На практике существует противоречие между интересами институциональных инвесторов, пропагандирующих ценности ESG, и местных инвесторов, которые по-прежнему настроены к ним скептически. В целях реформирования и упрощения процесса раскрытия информации публичными компаниями, Комиссии по ценным бумагам и биржам Бразилии (CVM) в 2021 году выпустила Резолюцию № 59.[46] В данном документе был сформулирован ряд новых правил в отношении экологических, социальных и управленческих вопросов (ESG), которым публичным компаниям рекомендуется следовать.[47] Хотя Резолюция не вводит нормативные обязательства в отношении ESG и не устанавливает штрафов в случае их несоблюдения, она отражает новое требование рынка и спрос инвесторов на социально и экологически ответственные компании. Эксперты прогнозируют, что бразильские компании в конечном итоге будут следовать мировым тенденциям в области устойчивого развития. Советы директоров должны быть готовы к тому, что некоторые инвесторы потребуют от них повышения навыков в области ESG и демонстрации усилий по интеграции ESG в стратегию и систему рисков компаний.

2. Основные тенденции корпоративного управления в России

2.1. Развитие государственной корпоративной политики

Развитие государственной корпоративной политики в России включает в себя регулирование взаимоотношений между государством, корпорациями, другими участниками рыночной экономики и обществом. В последние годы акцент делается на совершенствовании корпоративного управления, защите прав акционеров и стейкхолдеров, повышении прозрачности в деятельности компаний. В рамках государственной политики особое внимание уделяется внедрению цифроматизации и инноваций в бизнес-процессы, а также созданию условий для развития малого и среднего бизнеса.

Вместе с тем сохраняются серьезные вызовы, обусловленные беспрецедентным санкционным давлением, с которыми столкнулись российская экономика, финансовый рынок и публичные компании. Отечественная экономика ощущает необходимость в разработке и принятии эффективных мер, направленных на преодоление возникших трудностей.

Благодаря оперативно принятым антикризисным мерам Банка России и Правительства РФ ситуация была достаточно быстро стабилизирована при сохранении рыночных принципов и открытости российской экономики.^[48]

Банк России в документе “Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов”^[49] (от 24 ноября 2023 года) уделяет важное внимание развитию корпоративного управления, корпоративных отношений и раскрытию информации. В частности, планируется внедрить в практику российских публичных компаний лучшие стандарты корпоративного управления, определить требования к дивидендной политике, установить обязанность по её утверждению и раскрытию, а также по объяснению акционерам причин отклонения от утвержденной дивидендной политики.

В документе отмечается, что антикризисные меры в корпоративном управлении, введенные в ответ на санкции, пора отменять: “Целесообразно продолжить практику отмены функционирования специальных (антикризисных) режимов реализации корпоративных прав и вернуться к установленным законодательством о корпоративных отношениях процедурам”,^[50] отмечается в документе.

2.2. Роль советов директоров

Тенденция 1: Обеспечение защиты и нормализация деятельности советов директоров

До конца 2024 года пролонгируются антикризисные меры, направленные на стабилизацию деятельности советов директоров публичных компаний. В частности, продлевается возможность компаний избирать советы директоров на трехлетний срок. До 1 июля 2024 года продлено право публичных компаний иметь “неполный” состав совета директоров в случае выбытия из него более половины членов, если при этом в нём осталось не менее трех человек. До 1 июля 2024 года, компании, которые попали под зарубежные санкции, могут не формировать совет директоров.

Тенденция 2: Сокращение численности иностранцев в советах директоров

В последнее время российские компании столкнулись с нехваткой директоров в советах из-за выхода иностранных членов. По данным, представленным в декабре 2023 года компанией КФР в “Обзоре корпоративного управления в России” к концу 2023 года доля иностранных директоров в составе советов директоров российских компаний сократилась до 11,7% (в 2022 году их было 14%, в 2021 году – 30%).^[51] Данная тенденция вряд ли изменится в ближайшем будущем.

Тенденция 3: Требования по независимым директорам для листинговых компаний

Решением Совета директоров Банка России с февраля 2024 года были смягчены требования к эмитентам, находящимся под иностранными санкциями, для сохранения уровня листинга.[52] Рекомендовано не применять регуляторные меры к компаниям, в которых количество независимых директоров стало меньше, чем предполагают требования листинга к публичным компаниям, зарегистрированным на бирже. Подбор новых независимых директоров предлагается осуществлять из числа кандидатов, от российских профессиональных объединений директоров или “дружественных иностранных юрисдикций”.[53]

Тенденция 4: Дивидендная политика в публичных компаниях

В Информационном письме Банка России “О подходах к определению и раскрытию дивидендной политики” от февраля 2024 года[54] подчеркивается ключевая роль совета директоров в определении дивидендной политики компании. В связи с тем, что инвесторы и акционеры уделяют повышенное внимание процессу принятия решений о выплате дивидендов, компаниям было рекомендовано раскрывать в доступной форме решения о распределении чистой прибыли, подробно обосновывать причины их принятия, поскольку данная информация формирует мнение о фактическом положении дел в компании.

2.3. Расширение прав акционеров и инвесторов

Тенденция 1: Поддержание должного уровня информационной прозрачности компаний

В целях защиты компаний, акционеров, инвесторов и стейкхолдеров от негативного воздействия введения экономических санкций. Правительство страны в 2022 году ввело временный порядок осуществления некоторых корпоративных процедур, включая процесс раскрытия информации публичными компаниями.[55] [56]

В 2023 году произошло формирование двух подходов к раскрытию корпоративной информации, первый - полное закрытие корпоративной информации; и, второй - её частичное раскрытие. Дискуссии в бизнес-сообществе относительно уровня прозрачности компаний в сложившейся обстановке продолжаются.

Сторонники сокрытия данных ссылаются на угрозу постоянного расширения санкций. Их аргументацию усиливают действия “недружественной” стороны, которая вводит все новые ограничения и оставляет тем самым все меньше пространства для дополнительных рестрикций. Необходимость возврата к обнародованию корпоративной информации публично отстаивает Банк России. Регулятор исходит из того, что это необходимо для развития рынка капитала, так как вряд ли инвесторы будут инвестировать в российскую экономику, не понимая, куда направляются их вложения.

С июля 2023 года вступило в силу Постановление Правительства РФ № 1102,^[57] в котором определен перечень корпоративных сведений, которые участники фондового рынка смогут по-прежнему не раскрывать в целях защиты от возможных ограничительных действий со стороны недружественных юрисдикций. Документ разрешил ряду компаний не предоставлять некоторые сведения, которые могут стать причиной новых санкционных мер. Вместе с тем компании должны публиковать бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах деятельности.

В ноябре 2023 года был выпущен Указ Президента РФ,^[58] который позволяет соответствующим компаниям самостоятельно определять объем и состав раскрываемой информации, если её полное раскрытие может привести к мерам ограничительного характера.

Банк России со своей стороны имеет возможность внедрить особый механизм принуждения компаний к соответствующей информационной прозрачности. Регулятор дал понять, что объём раскрытия информации эмитентом должен соответствовать уровню листинга его ценных бумаг на фондовой бирже.

“Сейчас Банк России работает над концептуальными подходами к соотношению объёма закрываемой информации с уровнем листинга ценных бумаг на бирже. Надеюсь, что здесь мы найдем сбалансированный подход”, - сообщила в середине декабря 2023 года Эльвира Набиуллина, председатель Банка России. По мнению регулятора, перед компаниями может встать непростой выбор, напрямую зависящий от объёма раскрываемой ими информации, и влияющий на уровень их листинга на фондовой бирже.

Тенденция 2: Заочный формат проведения годовых собраний акционеров

Проведение годовых общих собраний акционеров в заочной форме стало возможным в 2020 году из-за эпидемии коронавируса и затем действие этого правила ежегодно продлевалось.^[59]

В частности, до 31 декабря 2024 года:

- все акционерные общества вправе проводить общие собрания акционеров по любым вопросам, относящимся к их компетенции, в форме заочного голосования;
- общим собранием акционеров может быть принято решение об избрании членов совета директоров общества на срок до третьего годового общего собрания с момента избрания.

Тенденция 3: Новые рекомендации по подготовке нефинансовой отчётности

Министерство экономического развития РФ в 2023 году разработало рекомендации по подготовке нефинансовой отчетности публичными компаниями, которые раскрывают показатели в сфере устойчивого развития и ESG.^[60] Они носят рекомендательный характер и могут применяться на добровольной основе. При этом компании сами определяют, в соответствии с какими стандартами раскрывать отчётность. В представляемую отчётность компания должна включить информацию о стандартах, используемых при составлении документа.

Описываемые показатели устойчивого развития и ESG должны быть представлены с соответствующими расчетами и описанием повлиявших на них факторов и рисков. Данные рекомендации являются первым шагом на пути к разработке и утверждению российских стандартов отчётности об устойчивом развитии.

Со своей стороны Банк России в 2023 году представил рекомендации по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития.[61]. Данные рекомендации способствуют развитию механизмов учёта ESG-рисков и возможностей, связанных с устойчивым развитием, созданию общего подхода к информированию заинтересованных лиц о вовлечённости финансовых организаций в продвижение принципов устойчивого развития и ESG. При разработке рекомендаций Банка России были приняты во внимание подходы, используемые в стандартах и рекомендательных документах иностранных регулирующих органов и международных организаций, таких как Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD),[62]. Глобальная инициатива по отчётности (GRI),[63] а также целого ряда других.[64]

2.4. Продвижение национальной повестки устойчивого развития

Тенденция 1: Совершенствование практики присвоения ESG-рейтингов

В 2023 году Банк России представил рекомендации по определению методологии и присвоению ESG-рейтингов и рейтингов устойчивого развития.[65]. В них было зафиксировано, что подразумевается под ESG-рейтингом, а именно - они являются неотъемлемой частью политики перехода к низкоуглеродной экономике и позволяют оценить степень воздействия компаний на окружающую среду, а также их подверженность внешним ESG-рискам. ESG-рейтинги охватывают широкий круг вопросов, связанных с экономическим ростом, занятостью, равенством и иными факторами устойчивого развития. Помимо этого они служат ориентиром для институциональных инвесторов при выборе стратегии инвестирования и в этой связи можно говорить о том, что призваны защитить права и интересы инвесторов и акционеров на финансовом рынке.

На практике ESG-рейтинги должны стремиться к гармонизации показателей в области устойчивого развития для обеспечения их наглядности, прозрачности и сопоставимости между собой.

Тенденция 2: Пересмотр плана стратегии низкоуглеродного развития России

В условиях санкций Министерство экономического развития РФ в феврале 2023 года пересмотрело план реализации “Стратегии социально-экономического развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года”.^[66] Стратегия, которая предусматривает сокращение нетто-выбросов парниковых газов в 2,5 раза по сравнению с 2019 годом (до 630 млн. тонн), была принята в октябре 2021 года.

Эксперты Института народнохозяйственного прогнозирования (ИНП) РАН в своём докладе “Влияние климатической повестки на перспективы развития экономики России”,^[67] представленном в ноябре 2022 года на 27-й Конференции ООН об изменении климата, заявили, что санкции ограничили возможности России по сокращению выбросов парниковых газов. По их мнению, Российская Федерация не сможет реализовать часть мероприятий по декарбонизации экономики, которые были намечены в “Стратегии социально-экономического развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года” из-за введенных ограничений. Таким образом, потенциал России по сокращению выбросов парниковых газов сократится примерно вдвое и вместо уже запланированных стратегическими документами 630 млн. тонн, эмиссия выбросов CO₂ к 2050 году составит 1,119 млрд. тонн.

Тенденция 3: Новая Климатическая доктрина России

В конце октября 2023 года Президент РФ Владимир Путин подписал Указ об утверждении новой Климатической доктрины страны. В документе изложены принципы и механизмы реализации единой государственной политики по вопросам, связанным с изменением климата. Первая версия Климатической доктрины была утверждена в 2009 году.^[68] Согласно новой доктрине, Россия ставит долгосрочную цель достичь углеродной нейтральности не позднее 2060 года.^[69]

В документе описываются неблагоприятные последствия ожидаемого изменения климата, а также приведены его возможные положительные эффекты. В перечне неблагоприятных последствий перечислены риски для здоровья жителей страны, природные катаклизмы, рост затрат электричества на кондиционеры, лесные пожары, деградация мерзлоты, нарушение экологического равновесия и рост инфекций. Среди возможных положительных последствий: сокращение энергозатрат в отопительный период, оттаивание транспортных путей (Северный морской путь), расширение зоны растениеводства, рост продуктивности бореальных лесов. В новой климатической политике указаны инструменты для снижения углеродного следа экономики, как одной из основ курса на достижение углеродной нейтральности. Согласно документу, долгосрочное решение проблемы изменения климата возможно только при участии всех государств и Россия готова принимать участие в выработке коллективных мер.

Тенденция 4: Влияние климатических рисков на финансовые организации и крупнейшие компании

Банк России в феврале 2024 года провел стресс-тестирование переходных климатических рисков, на основе которого были разработаны два сценария развития российской экономики до 2040 года: “Климатический-1”, с внутренней климатической политикой в рамках регулирования, принятого по состоянию на 2023 год, и “Климатический-2”, с более амбициозной внутренней климатической повесткой. На основе этих сценариев была оценена устойчивость нефинансового и банковского секторов российской экономики. В обоих климатических сценариях при отсутствии проактивной адаптации к энергопереходу реализация переходных рисков приводит к ухудшению финансового состояния трети рассмотренных компаний реального сектора на горизонте 2030 - 2040 годов. В первую очередь это касается отраслей черной металлургии, горнодобывающей промышленности и производства удобрений. Банки могут столкнуться с существенными рисками, если не изменится структура их кредитных портфелей в пользу “зелёных” заёмщиков и в них не сократится доля уязвимых нефинансовых компаний. Поэтому важное значение приобретает работа по повышению энергоэффективности и снижению углеродоемкости выпускаемой продукции компаний из секторов промышленности, которые являются уязвимыми к рискам, связанным с переходом к низкоуглеродной экономике, то есть с высокой углеродоемкостью производимой продукции.

Это повлечет за собой постепенную и последовательную трансформацию кредитного портфеля как за счёт изменения бизнес-модели текущих заемщиков, так и привлечения новых “зеленых” клиентов.



События последних лет оказали ощутимое влияние на бизнес-сообщество во всем мире. Одновременно подобные переломные моменты открывают новые возможности и пути развития. Тенденции в области корпоративного управления в разных странах могут несколько различаться, однако повсеместно компании переживают переосмысление своей роли в обществе. Ожидания от советов директоров, осуществляющих надзор за деятельностью менеджмента, сегодня как никогда высоки. Поэтому всё чаще на повестке дня возникают проблемы, связанные с квалификацией и независимостью советов директоров.

КЛИМАТИЧЕСКИЕ ИЗМЕНЕНИЯ.

В странах-членах ЕС компании устанавливают свои собственные экологические цели и разрабатывают стратегии устойчивого развития. При этом “Е”-факторы в рамках ESG в настоящее время преобладает над “S” и “G”. Повышается внимание инвесторов и акционеров к тому, насколько компании учитывают риски климатических изменений в своей деятельности. Вместе с тем в Великобритании “S”-факторы в ESG продолжают оставаться наиболее важным направлением развития для делового сообщества. Более тесная интеграция ESG-показателей в процесс формирования политики вознаграждения советов директоров и исполнительного руководства также будет набирать обороты в ближайшую перспективу, способствуя согласованию интересов компаний и их руководителей, акционеров и, в конечном счете, общества.

ПОВЫШЕНИЕ РОЛИ СОВЕТОВ ДИРЕКТОРОВ.

На них будет возлагаться повышенная ответственность за выполнения функций в части надзора и контроля. Многие компании продолжают разрабатывать и внедрять практику проведения виртуальных заседаний советов директоров в режиме онлайн.

РАЗНООБРАЗИЕ СОВЕТОВ ДИРЕКТОРОВ И ИСПОЛНИТЕЛЬНОГО РУКОВОДСТВА.

Вопросы социальной и гендерной несправедливости традиционно привлекают к себе особое внимание. Повышенный спрос на гендерное разнообразие советов директоров и исполнительного руководства остаётся важным приоритетом на протяжении последних лет.

РАЗВИТИЕ СТАНДАРТОВ ОТЧЕТНОСТИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ.

Глобальные усилия бизнес-сообщества по выявлению и отражению в отчетности существенных ESG-рисков привели к распространению стандартов отчетности и их унификации. Главная цель новых стандартов - создать комплексную систему корпоративной отчетности, которая позволит инвесторам получать полное и сопоставимое представление о существенных рисках компании.

УПРАВЛЕНИЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ КАПИТАЛОМ.

Крупнейшие институциональные инвесторы ожидают от советов директоров эффективного надзора за такими сферами, как управление человеческим капиталом, корпоративная культура и корпоративная социальная ответственность. Во многих странах резко вырос спрос на раскрытие информации об управлении человеческим капиталом, в частности, о преодолении гендерного разрыва в оплате труда, предотвращение случаев нарушения техники безопасности, сокращение текучести кадров.

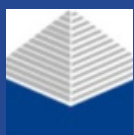
Ссылки

- [1] [Официальный сайт компании KPMG.](#)
- [2] [Кодекс корпоративного управления, ФРГ, 2022 год.](#)
- [3] [Бразильский институт корпоративного управления \(Instituto Brasileiro de Governanca Corporativa \(IBGC\)\).](#)
- [4] [Кодекс лучшей практики корпоративного управления, Бразилия, 2023 год.](#)
- [5] [Официальный сайт Сингапурской фондовой биржи.](#)
- [6] [“SGX RegCo to require 9-year cap on ID tenure, disclosure of directors’ and CEO remuneration”, Singapore Exchange, September 2022.](#)
- [7] [Официальный сайт “Южного Саммита Бразилии”.](#)
- [8] [“Women’s Participation On Singapore Boards Reaching 20% At Top Companies, 30% At Statutory Boards: Council For Board Diversity“, The Council for Board Diversity, March 2022.](#)
- [9] [“Bursa Malaysia applauds progressive PLCS for embracing board gender diversity and censures PLCS with all-male boards“, Bursa Malaysia, June 2023.](#)
- [10] [“SEC’s New Pay Versus Performance Disclosure Rule: Important Things To Know”, Harvard Law School Forum on Corporate Governance, October 2022.](#)
- [11] [“SEC Clawback Rules: Practical Considerations and FAQs”, Harvard Law School Forum on Corporate Governance, November 2023.](#)
- [12] [UK Corporate Governance Code, Financial Reporting Council, January 2024.](#)
- [13] [Официальный сайт The Investment Association UK.](#)
- [14] [The Investment Association \(IA\), “Principles of Remuneration”, November 2022.](#)
- [15] [“ESG measures in UK executive incentive plans gaining momentum”, WTW, December 2022.](#)
- [16] [“AllianzGI Insists EU Large Caps Link Exec Pay to ESG KPIs”, February 2022.](#)
- [17] [Law No.14.195, August 2021 “Amendments to Several Laws and Regulations In Order to Promote the Ease of Doing Business Within the Territory of Brazil”.](#)
- [18] [Report “Board Chair Remuneration in Brazil“, Institutional Shareholder Services \(ISS\), January 2024.](#)
- [19] [“MAS revises the Code of Corporate Governance to reflect independent director tenure limit and mandatory remuneration disclosure for directors and CEOs”, Monetary Authority of Singapore, January 2023.](#)

- [20] ["SGX RegCo caps independent directors' tenure, enhances remuneration disclosures"](#), Singapore Exchange, June 2023.
- [21] ["In Another Win for Shareholders, SEC Adopts New Rules for Universal Proxy Cards in Contested Director Elections"](#), White & Case, November 2021.
- [22] ["Five trends in shareholder activism that have emerged in 2023"](#), Barclays, July 2023.
- [23] ["AMEC and CFA society brazil launch new brazilian stewardship code"](#), August 2021.
- [24] [Официальный сайт инициативы "Say on Climate"](#).
- [25] ["The unpredictable future of Say-on-climate votes"](#), BNP Paribas Asset Management, September 2023.
- [26] ["Addressing the SEC's New Cybersecurity Risk Management, Strategy, Governance and Incident Disclosure Requirements"](#), October 2023.
- [27] ["The Cyber-Resilient CEO"](#), Accenture, October 2023.
- [28] [The Digital Personal Data Protection Bill, Ministry Electronics and Information Technology, August 2023.](#)
- [29] ["S&P 500 companies are more obsessed than ever with AI"](#), Business insider, February 2024.
- [30] [The EU's Digital Services Act.](#)
- [31] [Перечень криптокомпаний по регионам мира, сайт Crypto Slate.](#)
- [32] ["What Is Markets in Crypto-Assets \(MiCA\)?"](#), Investopedia, January 2024.
- [33] ["Central Bank Digital Currency Strategy - the Digital Dirham"](#), September 2023.
- [34] [Официальный сайт Virtual Assets Regulatory Authority \(VARA\).](#)
- [35] ["Consultation Conclusions on the Proposed Regulatory Requirements for Virtual Asset Trading Platform Operators Licensed by the Securities and Futures Commission"](#), The Securities and Futures Commission, May 2023.
- [36] ["Six predictions for ESG in 2024: The year ESG emerged from fad to essential business"](#), Thomson Reuters, January 2024.
- [37] ["A landmark decision for climate disclosure requirements"](#), Deloitte, March 2024.
- [38] ["The Taskforce on Nature-related Financial Disclosures \(TNFD\) launches its final recommendations"](#), UNEPFI, September 2023.
- [39] ["Taskforce on Nature-related Financial Disclosures \(TNFD\) Recommendations"](#), TNFD, March 2024.

- [40] [“Директива о корпоративной отчетности в области устойчивого развития”, EcoVadis.](#)
- [41] [“Директива ЕС о комплексной проверке в области устойчивого развития \(CSDDD\)”, EcoVadis.](#)
- [42] [“ISSB issues inaugural global sustainability disclosure standards”, ISSB, June 2023.](#)
- [43] [Guidance “UK Sustainability Disclosure Standards”, Department for Business and Trade, August 2023.](#)
- [44] [“DAX 40 Study 2022”, Russell Reynolds, September 2022.](#)
- [45] [“DAX 40 Supervisory Boards Study 2023 – Excerpt”, Russell Reynolds, August 2023.](#)
- [46] [Resolution № 59, The Securities and Exchange Commission of Brazil \(CVM\), 12 December 2021.](#)
- [47] [“The new structure of the CVM reference form and the focus on ESG”, Machado, Meyer, Sendacz and Opice advogados, August 2022.](#)
- [48] [Информационно-аналитический обзор «Основные изменения в российском корпоративном праве в 2023 году», НСКУ, февраль 2024 год.](#)
- [49] [“Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов”, Банк России, ноябрь 2023 год.](#)
- [50] [см. раздел 3, задача 3, “Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов”, Банк России.](#)
- [51] [“Обзоре корпоративного управления в России”, КФР, декабрь 2023 год.](#)
- [52] [“Решение Совета директоров Банка России о требованиях к деятельности организаторов торговли”, Банк России, февраль 2024 год.](#)
- [53] [“Информационное письмо о формировании советов директоров \(наблюдательных советов\) публичных акционерных обществ”, Банк России, январь 2023 год.](#)
- [54] [“Информационное письмо Банка России о подходах к определению и раскрытию дивидендной политики”, Банк России, январь 2024 год.](#)
- [55] [Постановление Правительства РФ от 12 марта 2022 года № 351](#)
- [56] [Постановление Правительства РФ от 24 ноября 2022 года №2131](#)
- [57] [Постановление Правительства РФ от 4 июля 2023 года №1102](#)
- [58] [Указ Президента РФ от 27 ноября 2023 года № 903](#)
- [59] [Федеральный закон от 25 декабря 2023 года № 625-ФЗ "О внесении изменений в статью 98 Федерального закона "О государственном контроле \(надзоре\) и муниципальном контроле в Российской Федерации" и отдельные законодательные акты Российской Федерации".](#)

- [60] Приказ “Об утверждении методических рекомендаций по подготовке отчетности об устойчивом развитии”, Министерство экономического развития, ноябрь 2023 год.
- [61] Информационное письмо “О рекомендациях по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития”, Банк России, июнь 2023 года.
- [62] Официальный сайт Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD).
- [63] Официальный сайт Global Reporting Initiative (GRI).
- [64] Информационное письмо “О рекомендациях по раскрытию финансовыми организациями информации в области устойчивого развития”, Банк России, июнь 2023 года.
- [65] Информационное письмо “О рекомендациях по разработке методологии и присвоению ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития)”, Банка России, от 30 июня 2023 года.
- [66] “Стратегия социально-экономического развития России с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года”, Правительство РФ, октябрь 2021 год.
- [67] Доклад “Влияние климатической повестки на перспективы развития экономики России”, Институт народнохозяйственного прогнозирования (ИНП) РАН, ноября 2022 год.
- [68] “Климатическая доктрина Российской Федерации”, Правительство РФ, декабрь 2009 год.
- [69] Указ Президента РФ от 26 октября 2023 года “Об утверждении Климатической доктрины Российской Федерации”.



Национальный Совет
по корпоративному управлению

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИИ РОССИЙСКОЙ И ЗАРУБЕЖНОЙ ПРАКТИКИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ: ВЫЗОВЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР
МАЙ, 2024 ГОД

Автор обзора: Екатерина Чумакова

Ответственный редактор: Сергей Поршаков