

## ОСНОВНЫЕ ТРЕНДЫ В СФЕРЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ\*

Сергей Булатович ЗАЙНУЛЛИН<sup>а</sup>;  
Ольга Алексеевна ЗАЙНУЛЛИНА<sup>б</sup>

<sup>а</sup> кандидат экономических наук, доцент кафедры национальной экономики,  
Российский университет дружбы народов (РУДН),  
Москва, Российская Федерация  
lawunion@mail.ru  
<https://orcid.org/0000-0001-9818-4706>  
SPIN-код: 7360-8675

<sup>б</sup> старший преподаватель кафедры визуальных коммуникаций,  
Московский финансово-промышленный университет «Синергия»,  
(Университет «Синергия»),  
Москва, Российская Федерация  
korotkova.aa@mail.ru  
<https://orcid.org/0000-0003-0701-6913>  
SPIN-код: 8919-8774

\* Ответственный автор

### История статьи:

Рег. № 68/2022  
Получена 21.02.2022  
Получена в  
доработанном виде  
26.03.2022  
Одобрена 10.04.2022  
Доступна онлайн  
16.05.2022

УДК 330.3

JEL: F21, G11, G34,  
M14

### Ключевые слова:

корпоративная  
отчетность,  
корпоративное  
управление,  
экологическая повестка,  
социальная  
ответственность, ESG,  
устойчивое развитие

### Аннотация

**Предмет.** Развитие систем корпоративного управления. Новые угрозы и возможности для корпораций.

**Цели.** Анализ деятельности регуляторов в области экологии, социальной ответственности, корпоративного управления.

**Методология.** Используются методы анализа и синтеза.

**Результаты.** Определены особенности развития корпоративного управления в развитых странах. Изучены аналитические обзоры, научные статьи, данные международных организаций и национальных регуляторов России, США, Германии и Японии.

**Выводы.** Основные тренды в сфере регулирования корпоративного управления в развитых странах, несмотря на локальные различия, имеют общие черты, связанные с реализацией принципов устойчивого развития и социальной ответственности бизнеса.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

**Для цитирования:** Зайнуллин С.Б., Зайнуллина О.А. Основные тренды в сфере регулирования корпоративного управления в России и за рубежом // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. – 2022. – Т. 18, № 5. – С. 832 – 847.

<https://doi.org/10.24891/ni.18.5.832>

Целью данного исследования является анализ основных трендов в сфере корпоративного управления в России и за рубежом. Этот анализ предоставит компаниям возможность оценить потенциальные угрозы своей безопасности со стороны регулятора, который может ввести существенные штрафные санкции за нарушения в раскрытии информации, корпоративной отчетности, а также бирж, которые могут провести процедуру отстранения акций и облигаций компании от торгов. В то же время следование новым трендам в корпоративном управлении является мощным инструментом PR и повышает лояльность как внутренних, так и внешних стейкхолдеров – от инвесторов до клиентов и потребителей.

В системе российского корпоративного управления ключевую роль играет Центральный Банк Российской Федерации, планы которого представлены в документе «Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах по итогам 2020 года»<sup>1</sup>.

Согласно этому документу, в 2020–2021 гг. работа по реализации мероприятий, направленных на совершенствование корпоративного управления, осуществлялась в соответствии с Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов<sup>2</sup> и планом «Трансформация делового климата»<sup>3</sup> (направление «Совершенствование корпоративного управления»), утвержденным распоряжением Правительства Российской Федерации от 02.07.2020<sup>4</sup>. В рамках мер, направленных на предотвращение распространения коронавирусной инфекции (COVID-19), принят федеральный закон, определяющий возможность проведения годовых общих собраний акционеров в 2021 г. в заочной форме<sup>5</sup>.

<sup>\*</sup> Публикация подготовлена при поддержке Программы стратегического академического лидерства РУДН.

<sup>1</sup> Банк России. Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах по итогам 2020 года.

URL: [https://inecon.org/docs/2021/CBR\\_Review\\_corp\\_governance\\_3011021.pdf?ysclid=l2mcfwobv1](https://inecon.org/docs/2021/CBR_Review_corp_governance_3011021.pdf?ysclid=l2mcfwobv1)

<sup>2</sup> Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов. URL: [https://cbr.ru/analytics/develop/main\\_direction\\_2019\\_2021/](https://cbr.ru/analytics/develop/main_direction_2019_2021/)

<sup>3</sup> Об утверждении плана «Трансформация делового климата». URL: <http://government.ru/docs/35415/>

<sup>4</sup> Распоряжение Правительства Российской Федерации от 02.07.2020 № 1723-р «Об утверждении плана мероприятий («дорожной карты») реализации механизма управления системными изменениями нормативно-правового регулирования предпринимательской деятельности «Трансформация делового климата» «Корпоративное управление, специальные административные районы, процедура банкротства, оценочная деятельность». URL: <https://base.garant.ru/74369028/>

В целях расширения применения инструмента структурирования сделок по залому ценных бумаг в 2020 г. принят федеральный закон «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы»<sup>6</sup>. Введенное им регулирование позволяет оптимально распределять объем прав, предоставляемых ценными бумагами, между залогодателем и залогодержателем, что в целом должно способствовать совершению соответствующих сделок и поддержанию деловой активности.

В целях повышения качества раскрытия публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ, Банком России разработаны рекомендации<sup>7</sup>, призванные определить единообразные подходы к раскрытию нефинансовой информации об учете публичными акционерными обществами ESG-факторов и связанных с ними рисков и возможностей, а также информации о влиянии публичных акционерных обществ на внешний мир – окружающую среду (в том числе на климат), социальную сферу и экономику.

Рассмотрим далее рекомендации по раскрытию эмитентами существенной информации. В целях повышения информационной прозрачности на финансовом рынке как неотъемлемого элемента эффективного взаимодействия обществ, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц и качества информации, раскрываемой эмитентами эмиссионных ценных бумаг, Банком России разработаны рекомендации по раскрытию эмитентами в форме сообщения о существенном факте иных сведений о событиях (действиях), оказывающих, по мнению эмитента, существенное влияние на стоимость или котировки его ценных бумаг. Указанный документ описывает критерии определения информации, которую следует раскрывать, и дает рекомендации по определению подходов к раскрытию существенной информации во внутренних документах эмитента.

---

<sup>5</sup> Федеральный закон от 24.02.2021 № 17-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О международных компаниях и международных фондах» и о приостановлении действия отдельных положений Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/46453>

<sup>6</sup> Федеральный закон от 20.07.2020 № 211-ФЗ «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы». URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/45731>

<sup>7</sup> Информационное письмо Центрального Банка Российской Федерации от 12.07.2021 № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ». URL: <https://www.law.ru/npd/doc/docid/489867/modid/97>

Международные инициативы представлены в следующих документах. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) опубликовала доклад «Будущее корпоративного управления на рынках капитала после кризиса COVID-19»<sup>8</sup>, в котором представлен обзор мер, принятых правительствами G20 в период пандемии COVID-19, а также обзор изменений в законодательстве стран по вопросам, связанным с пандемией COVID-19.

В рамках Глобальной инициативы по отчетности (GRI) выполнен анализ глобальных тенденций в сфере раскрытия информации о ESG-факторах, охватывающий 84 страны и 614 требований к отчетности об устойчивом развитии. Обновлено три стандарта отчетности в области устойчивого развития (налоги, охрана труда и техники безопасности, вода и сточные воды), а также руководство по раскрытию информации в отношении целей устойчивого развития ООН в соответствии с закрепленными в стандартах GRI положениями<sup>9</sup>.

Обновленное руководство по работе со стандартами GRI внедрено с тем, чтобы организациям стало проще сообщать о своих усилиях по поддержке Целей ООН в области устойчивого развития (ЦУР). Опубликована обновленная версия документа «Связь ЦУР и стандартов GRI». Этот ресурс дает разбивку задач по каждой из 17 ЦУР и показывает, как они коррелируют с раскрытием информации в Стандартах GRI, включая последние опубликованные версии.

Документ дополняет более широкую поддержку GRI, позволяющую компаниям сообщать о своем влиянии на устойчивое развитие. В частности, активно используется набор инструментов для интеграции ЦУР в отчетность; приведены примеры отчетности по ЦУР со всего мира. Как поясняет руководитель отдела политики GRI Тийс Ройтен, стандарты GRI позволяют компаниям интегрировать отчетность по ЦУР в свои документы об устойчивом развитии, а это пересмотренное руководство помогает им установить связи между ЦУР и стандартами GRI четким и последовательным образом<sup>10</sup>.

---

<sup>8</sup> Будущее корпоративного управления на рынках капитала после кризиса COVID-19. URL: [https://economy.kz/ru/OESR/Sobytaja\\_OESR/id=3027](https://economy.kz/ru/OESR/Sobytaja_OESR/id=3027)

<sup>9</sup> Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments. URL: <https://www.clearygartlieb.com/-/media/files/alert-memos-2020/sustainable-finance-a-global-overview-of-esg-regulatory-developments.pdf>

<sup>10</sup> Enabling Companies to Report on the SDGs. Updated Guidance on Linking the Sustainable Development Goals with the GRI Standards. URL: <https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/2021-01-21-enabling-companies-to-report-on-the-sdgs/>

Четырехлетняя платформа действий по отчетности по ЦУР, возглавляемая GRI и Глобальным договором ООН, укрепила потенциал различных компаний. Форум бизнес-лидеров, открытый при активном участии GRI, объединяет ключевые заинтересованные стороны, позволяя использовать возможности корпоративной отчетности для стимулирования действий по достижению ЦУР.

Одна из задач, связанных с ЦУР, требует от всех стран поощрять компании к внедрению устойчивых методов ведения бизнеса и включать данные об устойчивом развитии в свою корпоративную отчетность. Нововведения, установленные в отношении России, США, Германии и Японии, отражены в *табл. 1–4*. Анализируя нововведения, можно сделать вывод, что основными трендами в корпоративном управлении являются:

- реализация Целей устойчивого развития ООН
- формирование нефинансовой отчетности о реализации ЦУР;
- следование принципам ESG;
- реализация корпоративной социальной ответственности;
- повышение экологической ответственности;
- улучшение корпоративного управления.

Понятие ESG является новым в российской практике и исследователи объясняют его различным образом. Так, авторы работ [1, 2] определяют ESG как природоохранное, социальное и корпоративное управление, М.В. Чернышова – как экологические, социальные и корпоративные аспекты управления» [3], а Д.В. Смирнов – как экологические, социальные вопросы и корпоративное управление [4]. По вопросу оценки инвестиционной привлекательности мнения исследователей разделились. Некоторые ученые придают первостепенное значение расчету финансовых показателей [5].

В теоретических работах отмечается необходимость учитывать нефинансовую отчетность, в том числе экологию, социальную ответственность, корпоративное управление. По мнению С.С. Галазовой [6], основной тенденцией включения в корпоративную отчетность компаний не только финансовых, но и нефинансовых блоков является концепция устойчивого развития организации, разработанная с учетом экологических, социальных и управленческих факторов, определяющих деятельность компании.

По мнению Л.С. Кабир [7], социально ответственные инвестиции появились в результате осознания влияния бизнеса на окружающую среду и общество, и это влияние должно быть ответственным. Необходимо, чтобы компании не только совершали действия по реализации ESG подходов, проявляя социальную ответственность, формируя качественное корпоративное управление, но и своевременно и открыто отчитывались о своих планах и действиях как перед акционерами, так и перед потенциальными инвесторами.

Факторами угрозы можно назвать неопределенность и субъективность оценки состояния компаний с точки зрения стандартов ESG и действий компаний по повышению ответственности. Ученые неоднозначно оценивают мировую практику использования ESG-инвестирования. Одна из ключевых проблем – объективность оценок. Зарубежные исследователи выделили 70 различных фирм, которые предоставляют данные рейтингов ESG<sup>11</sup>.

Основные тренды в сфере регулирования корпоративного управления в таких странах как США, Германия, Япония, Россия, несмотря на локальные различия, в целом имеют общие черты. Общими являются следующие направления: реализация Целей устойчивого развития ООН, реализация ESG принципов, экологическая повестка, социальная ответственность бизнеса, повышение прозрачности корпоративного управления, публичное раскрытие нефинансовой отчетности.

### **Таблица 1**

#### **Российская Федерация: нововведения в корпоративном управлении**

#### **Table 1**

#### **The Russian Federation: Change adoption in corporate governance**

<b>Документ</b>	<b>Характер нововведения</b>
Проект Федерального закона о публичной нефинансовой отчетности	Обязательный
Положение Банка России 30.12.2014 «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»	Обязательный
Федеральный закон от 13.07.2020 «О внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» в целях совершенствования обязательного контроля». Федеральный закон от 01.04.2020 «О внесении изменений в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях»	Обязательный
Распоряжение Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг Российской Федерации от 30.04.2003 «О Методических рекомендациях по составу и форме представления сведений о соблюдении Кодекса корпоративного поведения в годовых отчетах акционерных обществ»	Обязательный

<sup>11</sup> *Li F., Polychronopoulos A.* What a Difference an ESG Ratings Provider Makes!  
 URL: [https://www.researchaffiliates.com/en\\_us/publications/articles/what-a-difference-an-esg-ratings-provider-makes.html](https://www.researchaffiliates.com/en_us/publications/articles/what-a-difference-an-esg-ratings-provider-makes.html)

*Продолжение*

<b>Документ</b>	<b>Содержание</b>
Проект Федерального закона о публичной нефинансовой отчетности	Установлена обязанность раскрытия нефинансовой отчетности, которая распространяется на государственные корпорации; на государственные компании; на публично-правовые компании; на государственные унитарные предприятия с оборотом (стоимостью активов) свыше 10 млрд руб; на хозяйственные общества с оборотом (стоимостью активов) свыше 10 млрд руб; на хозяйственные общества, находящиеся в котировальных списках бирж
Положение Банка России 30.12.2014 «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»	В целом организации обязаны раскрывать следующую информацию: информацию о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг; информацию, представленную в форме проспекта ценных бумаг; консолидированную финансовую отчетность эмитента; ежеквартальные отчеты эмитента; сведения о существенных фактах деятельности эмитента; иные сведения об исполнении эмитентом своих обязательств и реализации прав по размещаемым ценным бумагам (размещаемым ценным бумагам)
Федеральный закон от 13.07.2020 «О внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» в целях совершенствования обязательного контроля».	Все российские акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью обязаны собирать и ежегодно обновлять информацию о своих бенефициарных владельцах и хранить эту информацию не менее пяти лет
Федеральный закон от 01.04.2020 «О внесении изменений в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях»	
Распоряжение Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг Российской Федерации от 30.04.2003 «О Методических рекомендациях по составу и форме представления сведений о соблюдении Кодекса корпоративного поведения в годовых отчетах акционерных обществ»	Вносятся изменения в Постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг о представлении в годовых отчетах информации о соблюдении Кодекса корпоративного управления Российской Федерации
Директива Правительства Российской Федерации № 1710-13	Директива требует от представителей правительства в советах директоров 22 крупнейших российских государственных компаний рассматривать на заседаниях советов регулярную публикацию нефинансовых отчетов, включая раскрытие информации об устойчивом развитии и экологической ответственности

*Источник:* авторская разработка на основе: Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments. URL: <https://www.clearygartlieb.com/-/media/files/alert-memos-2020/sustainable-finance-a-global-overview-of-esg-regulatory-developments.pdf>

*Source:* Authoring, based on: Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments. URL: <https://www.clearygartlieb.com/-/media/files/alert-memos-2020/sustainable-finance-a-global-overview-of-esg-regulatory-developments.pdf>

**Таблица 2**  
**США: нововведения в корпоративном управлении**

**Table 2**  
**The USA: Change adoption in corporate governance**

Документ	Характер нововведения
Поправка к Регламенту S-K SEC (Комиссии по ценным бумагам США): правило раскрытия информации о коэффициенте оплаты труда	Обязательный
Законодательство о благотворительных корпорациях	Обязательный
Руководство NASDAQ по отчетности ESG 2.0 как вспомогательный ресурс для компаний	Добровольный
Правила корпоративного управления NYSE. Раздел «Корпоративная ответственность»	Обязательный
Руководство Комиссии по ценным бумагам и биржам в отношении раскрытия информации, связанной с изменением климата	Обязательный
Закон об упрощении раскрытия информации по ESG (2021 г.)	Обязательный

*Продолжение*

Документ	Содержание
Поправка к Регламенту S-K SEC (Комиссии по ценным бумагам США): правило раскрытия информации о коэффициенте оплаты труда	Правило требует, чтобы зарегистрированные лица SEC раскрывали в своих доверенных лицах медианное значение годового общего вознаграждения всех сотрудников (кроме главного исполнительного директора) и отношение медианы к годовому общему вознаграждению главного исполнительного директора
Законодательство о благотворительных корпорациях	Законодательство штата разрешает создание благотворительных корпораций. Благотворительная корпорация – это традиционная корпорация с измененными обязательствами соблюдать более высокие стандарты цели, подотчетности и прозрачности. Благотворительные корпорации имеют корпоративную цель оказывать материальное положительное влияние на общество и окружающую среду; обязаны учитывать влияние своих решений не только на акционеров, но и на работников, общество и окружающую среду; обязаны предоставлять общественности ежегодный отчет о выгодах, в котором оцениваются их общие социальные и экологические показатели в сравнении со стандартами третьей стороны. Закон был принят в 31 штате и введен как минимум в 7 штатах
Руководство NASDAQ по отчетности ESG 2.0 как вспомогательный ресурс для компаний	В руководстве подчеркивается важность отчетности ESG как полезной не только для отдельных компаний, но и для инвесторов, при этом подчеркивается необходимость учитывать влияние на итоговые результаты и улучшать (гармонизировать) методы управления. В качестве основы для руководства используется руководство по модели SSE, но оно включает 30 показателей ESG для отслеживания и раскрытия результатов деятельности компаний по экологическим, социальным и управленческим вопросам. GRI упоминается во всех метриках в качестве источника (справочного материала), к которому компании могут обратиться за более подробной информацией по вопросу раскрытия ESG
Правила корпоративного управления NYSE. Раздел «Корпоративная ответственность»	Компании, зарегистрированные на бирже, должны принять и обнародовать кодекс делового поведения и этики для директоров, должностных лиц и сотрудников, а также незамедлительно обнародовать любые исключения из кодекса для директоров или исполнительных должностных лиц
Руководство Комиссии по ценным бумагам и биржам в отношении раскрытия информации, связанной с изменением климата	В руководстве выделяются следующие области в качестве примеров того, где изменение климата может привести к необходимости раскрытия информации. Первый аспект – влияние законодательства и нормативных актов. При оценке потенциальных обязательств по раскрытию информации компания должна учитывать, является ли влияние определенных действующих законов и нормативных актов в отношении изменения климата существенным. Второй аспект – влияние международных соглашений. Компания должна учитывать и раскрывать, когда это существенно,

	риски или влияние на ее бизнес международных соглашений и договоров, касающихся изменения климата. Третий аспект – косвенные последствия регулирования или бизнес-тенденций. Правовые, технологические, политические и научные разработки, касающиеся изменения климата, могут создавать новые возможности или риски для компаний. Четвертый аспект – физические воздействия изменения климата. Компании также должны оценивать для целей раскрытия информации фактическое и потенциальное существенное воздействие экологических проблем на их бизнес
Закон об упрощении раскрытия информации по ESG (2021 г.)	Подраздел 2(а) этого законопроекта вносит поправки в раздел 14 Закона о фондовых биржах от 1934 г., добавляя новый подраздел (к). Новый подраздел (к) потребует от эмитентов, которые имеют зарегистрированные ценные бумаги или которые подают годовые отчеты, раскрывать в любых доверенностях или материалах для получения согласия на ежегодное собрание акционеров: четкое описание связи между экологическими, социальными и управленческими (ESG) показателями и долгосрочной бизнес-стратегией эмитента; описание любого процесса, который эмитент использует для определения влияния этих показателей ESG на его долгосрочную бизнес-стратегию

*Источник:* авторская разработка на основе: Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments. URL: <https://www.clearygartlieb.com/-/media/files/alert-memos-2020/sustainable-finance-a-global-overview-of-esg-regulatory-developments.pdf>

*Source:* Authoring, based on: Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments. URL: <https://www.clearygartlieb.com/-/media/files/alert-memos-2020/sustainable-finance-a-global-overview-of-esg-regulatory-developments.pdf>

### **Таблица 3**

#### **Германия: нововведения в корпоративном управлении**

**Table 3**

#### **Germany: Change adoption in corporate governance**

<b>Документ</b>	<b>Характер нововведения</b>
Национальная стратегия корпоративной социальной ответственности. План действий по корпоративной социальной ответственности, принятый Федеральным правительством Германии	Добровольный
Руководство Deutsche Börse AG по лучшей практике отчетности в области устойчивого развития	Добровольный
Национальный план действий по реализации Руководящих принципов предпринимательской деятельности в аспекте прав человека ООН	Добровольный
Транспозиция директивы ЕС: Закон о реализации директивы CSR	Обязательный
Закон о корпоративной должной осмотрительности в цепочках поставок	Обязательный

*Продолжение*

<b>Документ</b>	<b>Содержание</b>
Национальная стратегия корпоративной социальной ответственности. План действий по корпоративной социальной ответственности, принятый Федеральным правительством Германии	Цель Плана действий состоит в том, чтобы более прочно закрепить корпоративную социальную ответственность на предприятиях и в государственных органах и привлечь еще больше малых и средних предприятий к реализации принципов корпоративной социальной ответственности. Стратегия также предусматривает, что отдельные федеральные министерства будут выпускать специальные отчеты, соответствующие международным системам и принципам. План действий основан на рекомендациях Национального форума, который консультирует правительство Германии по вопросам поощрения корпоративной социальной ответственности
Руководство Deutsche Börse AG по лучшей практике отчетности в области устойчивого развития	Рекомендации составлены в сотрудничестве с представителями известных эмитентов и инвесторов из Консультативного комитета по рынкам эмитента, Консультативного комитета по вопросам рынков капитала. Их также поддерживают Deutscher Fondsverband (Немецкая ассоциация инвестиционных фондов), Deutsches Aktieninstitut (немецкая организация-эмитент), Deutscher Investor Relations Verband (Немецкая ассоциация по связям с инвесторами) и Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (Немецкая ассоциация финансового анализа и управления активами)
Национальный план действий по реализации Руководящих принципов предпринимательской деятельности в аспекте прав человека ООН	План действий должен способствовать созданию «дорожной карты» по практической реализации Руководящих принципов. План включает процедуры расследования нарушений прав человека, механизм проверки соблюдения стандартов в области прав человека, процедуру подачи жалоб
Транспозиция директивы ЕС: Закон о реализации директивы CSR	В проекте подчеркивается необходимость оценки компаний не только по финансовой информации, но и на основе информации о социальных, экологических проблемах и соблюдении прав человека. Требуется установление каналов связи с внутренними и внешними заинтересованными сторонами. Эмитентом выступает Министерство юстиции и защиты прав потребителей
Закон о корпоративной должной осмотрительности в цепочках поставок	Обязательства компании по проведению комплексной проверки в соответствии с Законом о цепочке поставок включают анализ рисков, связанных с правами человека, принятие мер по предотвращению и смягчению последствий нарушений прав человека и создание механизмов подачи жалоб. Компании должны будут отчитываться о своей деятельности по комплексной проверке. Закон о цепях поставок вступит в силу 1 января 2023 г. На первом этапе Закон будет устанавливать обязательства по должной осмотрительности для компаний с численностью сотрудников более 3 000, включая сотрудников, командированных за границу. Закон также распространяется на немецкие дочерние компании иностранных компаний. С 1 января 2024 г. новые обязательства должны будут соблюдать компании, в которых работает более 1 000 чел.

*Источник:* авторская разработка на основе: Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments. URL: <https://www.cleargottlieb.com/-/media/files/alert-memos-2020/sustainable-finance-a-global-overview-of-esg-regulatory-developments.pdf>

*Source:* Authoring, based on: Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments. URL: <https://www.cleargottlieb.com/-/media/files/alert-memos-2020/sustainable-finance-a-global-overview-of-esg-regulatory-developments.pdf>

**Таблица 4****Япония: нововведения в корпоративном управлении****Table 4****Japan: Change adoption in corporate governance**

Документ	Характер нововведения
Принципы финансовых действий на пути к устойчивому обществу	Добровольный
Принципы ответственных институциональных инвесторов	Добровольный
Кодекс корпоративного управления Японии, направленный на устойчивый корпоративный рост и повышение корпоративной стоимости в среднесрочной и долгосрочной перспективе (проект пересмотренного варианта)	Добровольный
Предстоящее раскрытие информации о климате	Обязательный
Руководство по комплексному корпоративному раскрытию информации и диалогам между компаниями и инвесторами для совместного создания ценности	Обязательный

*Продолжение*

Документ	Содержание
Принципы финансовых действий на пути к устойчивому обществу	Установлен конкретный стандарт, которому финансовые учреждения должны следовать в отношении прав человека. Он включает такие вопросы, как раскрытие корпоративной информации, экологические и социальные риски и поддержка малых и средних предприятий, а также шаги, предпринятые для поддержания экологических показателей Японии и готовности к стихийным бедствиям. В частности, существует семь руководящих принципов, определяющих общие цели, к которым должны стремиться японские финансовые учреждения. К ним, в частности, относятся вклад в формирование устойчивого общества, формирование устойчивого глобального общества и повышение осведомленности об экологических и социальных проблемах
Принципы ответственных институциональных инвесторов	Определены принципы, полезные для институциональных инвесторов, которые действуют как ответственные институциональные инвесторы при выполнении своих обязанностей по управлению с должным вниманием к своим клиентам и бенефициарам и к компаниям-инвесторам. Обязанности по управлению относятся к обязанностям институциональных инвесторов по повышению среднесрочной и долгосрочной доходности инвестиций для своих клиентов и бенефициаров (включая конечных бенефициаров) путем улучшения корпоративной ценности и устойчивого развития инвестируемых компаний. Рост обеспечивается за счет конструктивного взаимодействия или целенаправленного диалога, основанного на глубоком знании компаний и их бизнес-среды
Кодекс корпоративного управления Японии, направленный на устойчивый корпоративный рост и повышение корпоративной стоимости в среднесрочной и долгосрочной перспективе (проект пересмотренного варианта)	Компании должны выходить за рамки того, что от них требуется в правилах раскрытия информации, включая нефинансовую информацию, такую как бизнес-стратегии и вопросы бизнеса, риски и управление. Кодекс корпоративного управления Японии (2021 г.) требует, чтобы компании, котирующиеся на Токийской фондовой бирже, раскрывали информацию на основе рекомендаций. Для компаний, не зарегистрированных на Токийской фондовой бирже, не предписана единая структура отчетности ESG, хотя компании обязаны раскрывать свои инициативы в области устойчивого развития

Предстоящее раскрытие информации о климате	Японское агентство финансовых услуг сообщило, что намерено сделать раскрытие информации о климате обязательным для крупных японских компаний с учетом рекомендаций Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом
Руководство по комплексному корпоративному раскрытию информации и диалогам между компаниями и инвесторами для совместного создания ценности	Руководящие принципы должны использоваться компаниями в соответствии со своими стратегиями и целями. Основные категории: ценность; бизнес-модели; устойчивость/рост; стратегии; производительность и ключевые показатели эффективности; управление

*Источник:* авторская разработка на основе: Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments. URL: <https://www.clearygartlieb.com/-/media/files/alert-memos-2020/sustainable-finance-a-global-overview-of-esg-regulatory-developments.pdf>

*Source:* Authoring, based on: Sustainable Finance: A Global Overview of ESG Regulatory Developments. URL: <https://www.clearygartlieb.com/-/media/files/alert-memos-2020/sustainable-finance-a-global-overview-of-esg-regulatory-developments.pdf>

### Список литературы

1. Устойчивое развитие: вызовы и возможности: сборник научных статей / Под ред. Е.В. Викторовой. СПб.: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2020. 333 с.  
URL: [https://unecon.ru/sites/default/files/collection\\_of\\_events\\_proceedings\\_2.pdf](https://unecon.ru/sites/default/files/collection_of_events_proceedings_2.pdf)
2. Викторова Е.В., Горулев Д.А., Петренко Д.А. Цифровая экономика: вызовы и возможности для достижения целей устойчивого развития // *Инновации*. 2019. № 9. С. 85–88.  
URL: <https://maginnov.ru/assets/files/volumes/2019.09/cifrovaya-ekonomika-vyzovy-i-vozmozhnosti-dlya-dostizheniya-celej-ustojchivogo-razvitiya.pdf>
3. Чернышова М.В. ESG и ответственное институциональное инвестирование // *Научные труды Вольного экономического общества России*. 2021. Т. 229. № 3. С. 98–120.  
URL: <https://doi.org/10.38197/2072-2060-2021-229-3-98-120>
4. Смирнов Д.В. Управление ESG рисками в коммерческих организациях // *Управленческие науки*. 2020. Т. 10. № 3. С. 6–20.  
URL: <https://doi.org/10.26794/2404-022X-2020-10-3-6-20>
5. Shcherbakova N.S., Nazarova Yu.A., Navrotskaia N.A. et al. Evaluation of the Gas Industry Company's Competitiveness in the Domestic Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 2020, vol. 10, no. 5, pp. 401–408. URL: <https://doi.org/10.32479/ijeep.9627>

6. *Галазова С.С.* Влияние ESG-факторов на устойчивое развитие компаний и финансовую результативность корпоративного сектора // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). 2018. № 4. С. 81–86. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-esg-faktorov-na-ustoychivoe-razvitie-kompaniy-i-finansovuyu-rezultativnost-korporativnogo-sektora/viewer>
7. *Кабир Л.С.* Социально ответственное инвестирование: тренд или временное явление? // Экономика. Налоги. Право. 2017. Т. 10. № 4. С. 35–41. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sotsialno-otvetstvennoe-investirovanie-trend-ili-vremennoe-yavlenie/viewer>

### **Информация о конфликте интересов**

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

pISSN 2073-2872  
eISSN 2311-875X

*Economic Security*

## THE MAIN TRENDS IN THE REGULATION OF CORPORATE GOVERNANCE IN RUSSIA AND ABROAD

Sergei B. ZAINULLIN <sup>a\*</sup>,  
Ol'ga A. ZAINULLINA <sup>b</sup>

<sup>a</sup> Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University),  
Moscow, Russian Federation  
lawunion@mail.ru  
<https://orcid.org/0000-0001-9818-4706>

<sup>b</sup> Moscow University for Industry and Finance "Synergy" (Synergy University),  
Moscow, Russian Federation  
korotkova.oa@mail.ru  
<https://orcid.org/0000-0003-0701-6913>

\* Corresponding author

### Article history:

Article No. 68/2022  
Received 21 Feb 2022  
Received in revised  
form 26 March 2022  
Accepted 10 April 2022  
Available online  
16 May 2022

### JEL classification:

F21, G11, G34, M14

**Keywords:** corporate reporting, corporate governance, ecological agenda, social accountability, ESG, sustainable development

### Abstract

**Subject.** This article discusses the development of corporate governance systems and new threats and opportunities for corporations.

**Objectives.** The article aims to analyze the activities of regulators in the field of ecology, social responsibility, and corporate governance.

**Methods.** For the study, we used analysis and synthesis.

**Results.** Based on reviews of analytical materials, scientific articles, and data of international organizations and national regulators of Russia, the USA, Germany, and Japan, the article determines the features of the development of corporate governance in developed countries.

**Conclusions.** The main trends in the regulation of corporate governance in developed countries, despite local differences, have common features related to the implementation of the principles of sustainable development and social responsibility of business.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

**Please cite this article as:** Zainullin S.B., Zainullina O.A. The Main Trends in the Regulation of Corporate Governance in Russia and Abroad. *National Interests: Priorities and Security*, 2022, vol. 18, iss. 5, pp. 832–847.  
<https://doi.org/10.24891/ni.18.5.832>

## Acknowledgments

The article was supported by the RUDN University Strategic Academic Leadership Program.

## References

1. Viktorova E.V. (Ed.). *Ustoichivoe razvitie: vyzovy i vozmozhnosti: sbornik nauchnykh statei* [Sustainable development: challenges and opportunities: a collection of scientific articles]. St. Petersburg, Saint Petersburg State University of Economics Publ., 2020, 333 p.  
URL: [https://unecon.ru/sites/default/files/collection\\_of\\_events\\_proceedings\\_2.pdf](https://unecon.ru/sites/default/files/collection_of_events_proceedings_2.pdf)
2. Viktorova E.V., Gorulev D.A., Petrenko D.A. [Digital economy: Challenges and opportunities for achieving sustainable development goals]. *Innovatsii = Innovations*, 2019, no. 9, pp. 85–88.  
URL: <https://maginnov.ru/assets/files/volumes/2019.09/cifrovaya-ekonomika-vyzovy-i-vozmozhnosti-dlya-dostizheniya-celej-ustojchivogo-razvitiya.pdf> (In Russ.)
3. Chernyshova M.V. [ESG and responsible institutional investment]. *Nauchnye trudy Vol'nogo ekonomicheskogo obshchestva Rossii = Scientific Works of the Free Economic Society of Russia*, 2021, vol. 229, no. 3, pp. 98–120. (In Russ.) URL: <https://doi.org/10.38197/2072-2060-2021-229-3-98-120>
4. Smirnov V.D. [ESG risks management in commercial organizations]. *Upravlencheskie nauki = Management Sciences*, 2020, vol. 10, no. 3, pp. 6–20. (In Russ.)  
URL: <https://doi.org/10.26794/2404-022X-2020-10-3-6-20>
5. Shcherbakova N.S., Nazarova Yu.A., Navrotskaia N.A. et al. Evaluation of the Gas Industry Company's Competitiveness in the Domestic Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 2020, vol. 10, no. 5, pp. 401–408. URL: <https://doi.org/10.32479/ijeep.9627>
6. Galazova S.S. [Influence of ESG factors on sustainable development of companies and financial performance of the corporate sector]. *Vestnik Rostovskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta (RINKh) = Vestnik of Rostov State University of Economics (RINH)*, 2018, no. 4, pp. 81–86. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vliyanie-esg-faktorov-na-ustoychivoe-razvitie-kompaniy-i-finansovuyu-rezultativnost-korporativnogo-sektora/viewer> (In Russ.)
7. Kabir L.S. [Socially responsible investing: A trend or a temporary phenomenon?]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economics, Taxes & Law*, 2017,

vol. 10, no. 4, pp. 35–41. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sotsialno-otvetstvennoe-investirovanie-trend-ili-vremennoe-yavlenie/viewer> (In Russ.)

### **Conflict-of-interest notification**

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.