

pISSN 2073-2872
eISSN 2311-875X

Экономическая безопасность

НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ В АСПЕКТЕ ЭСКАЛАЦИИ МЕЖДУНАРОДНОЙ НАПРЯЖЕННОСТИ*

Сергей Булатович ЗАЙНУЛЛИН ^{a,*},
Ольга Алексеевна ЗАЙНУЛЛИНА ^b

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

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

* Ответственный автор

История статьи:

Reg. № 140/2022
Получена 17.03.2022
Получена в
доработанном виде
10.05.2022
Одобрена 29.05.2022
Доступна онлайн
14.07.2022

УДК 330.3

JEL: F21, G11, G34,
M14

Ключевые слова:

корпоративная
отчетность,
корпоративное
управление,
нефинансовая
отчетность,
транспарентность,
санкции

Аннотация

Предмет. Подходы к корпоративному управлению в России в условиях международной напряженности.

Цели. Анализ политики Банка России в сфере корпоративного управления.

Методология. Применены общенаучные методы исследования.

Результаты. Проведен анализ научного и практического подходов к корпоративному управлению, рассмотрены проблемы прозрачности корпоративного управления.

Выводы. В условиях санкций российским компаниям необходимо соблюдать баланс между неразглашением важной информации об акционерах и топ-менеджерах и необходимостью соблюдать стандарты корпоративного управления.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2022

Для цитирования: Зайнуллин С.Б., Зайнуллина О.А. Направления развития корпоративного управления в России в аспекте эскалации международной напряженности // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. – 2022. – Т. 18, № 7. – С. 1284 – 1304.
<https://doi.org/10.24891/ni.18.7.1284>

Введение

Цель данного исследования – анализ направлений развития корпоративного управления в России в сложных внешнеполитических условиях. Этот анализ предоставит возможность компаниям снизить угрозы штрафных санкций со стороны регулятора (Банка России) и бирж. Отток иностранных инвесторов, обусловленный международной напряженностью, заставляет российские корпорации повышать свою привлекательность для российских инвесторов.

Свои планы Банк России представил в документе «Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах по итогам 2020 года»¹. Другим важным документом Банка России является Информационное письмо от 26.04.2019 «О рекомендациях по организации и проведению самооценки эффективности совета директоров (наблюдательного совета) в публичных акционерных обществах»². Указанные рекомендации содержат примерные перечни открытых и закрытых вопросов, позволяющих провести оценку:

- состава и структуры совета директоров,
- общего уровня компетенций совета директоров в целом,
- эффективности выполнения советом директоров основных функций,
- эффективности работы комитетов совета директоров,
- информационного обеспечения совета директоров, председателя совета директоров, индивидуальной эффективности членов совета директоров.

⁰ Публикация выполнена при поддержке Программы стратегического академического лидерства РУДН и Университета «Синергия».

¹ 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=l47lhb47uj48350832

² Информационное письмо Центрального Банка Российской Федерации от 26.04.2019 № ИН-06-28/41 «О рекомендациях по организации и проведению самооценки эффективности совета директоров (наблюдательного совета) в публичных акционерных обществах». URL: <https://docs.cntd.ru/document/554434345?ysclid=l47ljfupcz318617287>

Возможные направления развития корпоративного управления в России раскрыты в *табл. 1*.

Целесообразность одновременного проведения самооценки и внешней оценки совета директоров

Кодекс корпоративного управления, одобренный Советом директоров Банка России (Кодекс)³, рекомендует проводить ежегодную оценку совета директоров, которая может проводиться в двух формах:

- самооценка;
- внешняя оценка, осуществляемая независимой внешней организацией (внешнюю организацию рекомендуется привлекать для проведения оценки не реже одного раза в три года).

Компаниям рекомендуется ежегодно проводить оценку совета директоров, выбирая ее форму самостоятельно, учитывая рекомендации Кодекса. Целесообразность и необходимость проведения самооценки и внешней оценки работы совета директоров в один отчетный период определяются обществом самостоятельно.

По мнению Ю.И. Растовой, оценка (самооценка) качества корпоративного управления заключается в определении степени соблюдения принципов корпоративного управления, закрепленных Кодексом [1]. К этим принципам относятся:

- равенство условий при осуществлении акционерами своих прав в отношении участия в управлении, получения дивидендов, распределения корпоративного контроля, отчуждения принадлежащих им акций;
- реализация ключевых функций стратегического управления обществом, включая организацию в обществе системы управления рисками и внутреннего контроля, контроль над деятельностью исполнительных органов общества;
- высокий уровень мотивации, необходимый для привлечения и удержания специалистов, обладающих необходимыми компетенцией и квалификацией;
- разумная уверенность в достижении поставленных перед обществом целей за счет эффективно функционирующей системы управления

³ Кодекс корпоративного управления.

URL: <https://nand.ru/professional-information/corporate-governance-code/>

рисками и внутреннего контроля, эффективность которых подтверждается внутренним аудитом;

- прозрачность деятельности общества для акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц;
- соблюдение прав и интересов акционеров, а также иных заинтересованных сторон, оказывающих значительное влияние на структуру акционерного капитала и финансовое состояние общества.

По мнению Л.Г. Воронечкой [2], целесообразно оценивать не только независимых директоров по отдельности, но и совет директоров в целом. Оценку следует проводить регулярно (не менее одного раза в год). Результаты оценки должны быть сопоставимыми с данными предыдущих периодов. Результаты оценки должны быть конфиденциальными; раскрывать следует только информацию о размере и критериях начисления доходов членам совета.

Приказом Федерального агентства по управлению государственным имуществом (Росимущества) от 22.08.2014 для компаний с государственным участием была утверждена «Методика самооценки качества корпоративного управления»⁴. С точки зрения Росимущества, важнейшими компонентами качества корпоративного управления являются:

- нормативно-правовое регулирование деятельности Совета директоров общества;
- порядок, формат и объем раскрываемой информации.

Матрица компетенций

Матрица компетенций представляет собой наглядное отображение соответствия каждого члена совета директоров базовым и профильным компетенциям, а также компетенциям, необходимым с учетом долгосрочных целей развития общества. В матрицу компетенций рекомендуется включать также сведения о возрасте и сроке членства в совете директоров. Эти сведения учитываются при планировании преемственности совета директоров, при оценке соответствия члена совета директоров критериям независимости, при определении возможности сохранения статуса независимого директора на горизонте планирования.

⁴ Методика самооценки качества корпоративного управления в компаниях с государственным участием. URL: <https://rosim.gov.ru/documents/231515?ysclid=148c9vuxp1460698474>

Составление матрицы компетенций является одним из этапов планирования преимущества совета директоров – непрерывного процесса, направленного на формирование и поддержание оптимального и сбалансированного состава совета директоров, наиболее полно отвечающего стратегическим целям и задачам общества, и способствует выявлению кадровых потребностей на разных временных горизонтах (краткосрочных, долгосрочных и ситуационных), позволяет определять компетенции, которыми необходимо дополнить совет директоров, с учетом стратегических планов развития, формировать совет директоров, наиболее полно отвечающий текущим вызовам.

Приказом Министерства финансов Российской Федерации определены критерии отбора кандидатов в члены совета директоров, исполнительные органы⁵. Основные критерии, применяемые в целях отбора претендентов, следующие:

- наличие высшего образования, соответствующего целям деятельности, предусмотренным в учредительном документе общества или указанным в долгосрочной программе развития общества, и (или) по специальностям и (или) направлениям подготовки, входящим в укрупненные группы специальностей и (или) направлений подготовки высшего образования «Экономика и управление», «Юриспруденция», «Математические и естественные науки» или «Инженерное дело, технологии и технические науки»;
- отсутствие административного наказания в виде дисквалификации;
- отсутствие неснятой и (или) непогашенной судимости и (или) факта уголовного преследования (за исключением случая прекращения уголовного преследования по реабилитирующим основаниям);

⁵ Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 05.10.2021 № 145н «Об утверждении критериев отбора кандидатов для избрания в качестве единоличного (коллегиального) исполнительного органа, в составы советов директоров (наблюдательных советов) и ревизионных комиссий акционерных обществ, акции которых находятся в собственности Российской Федерации, за исключением акционерных обществ, указанных в абзацах втором и третьем пункта 1 Положения об управлении находящимися в федеральной собственности акциями акционерных обществ и использовании специального права на участие Российской Федерации в управлении акционерными обществами («золотой акции»), утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 3 декабря 2004 г. № 738 «Об управлении находящимися в федеральной собственности акциями акционерных обществ и использовании специального права на участие Российской Федерации в управлении акционерными обществами («золотой акции»)».
URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202202110015?>

- наличие согласования кандидатуры претендента федеральным органом исполнительной власти;
- соответствие критериям независимости;
- стаж работы, стаж государственной гражданской службы Российской Федерации или муниципальной службы.

Дополнительными критериями отбора кандидатов в члены совета директоров, исполнительные органы являются следующие:

- наличие стажа работы (службы), соответствующего видам деятельности, указанным в учредительном документе общества или в долгосрочной программе развития общества, или основному виду деятельности общества, указанному в Едином государственном реестре юридических лиц (далее – виды деятельности);
- наличие дополнительного профессионального образования (повышения квалификации и (или) профессиональной переподготовки) в сфере корпоративного управления и (или) соответствующего видам деятельности общества;
- наличие ученой степени;
- соответствие опыта и навыков претендента кадровым потребностям совета директоров (наблюдательного совета), указанным в документах общества, регламентирующих политику обеспечения преемственности совета директоров (наблюдательного совета) (при их наличии);
- наличие страхования профессиональной имущественной ответственности.

Взаимодействие с акционерами в процессе планирования преемственности совета директоров

Одним из важнейших аспектов работы по организации процесса преемственности совета директоров является доведение до сведения акционеров информации о поступивших предложениях акционеров о выдвижении кандидатов и выдвигаемых советом директоров кандидатах для избрания в будущий совет директоров. Процесс взаимодействия может осуществляться в том числе с привлечением службы по взаимодействию с акционерами (инвесторами).

Поскольку избрание совета директоров является исключительной компетенцией общего собрания акционеров, то основными целями коммуникации с акционерами являются представление акционерам информации о потребностях совета директоров в определенных компетенциях, предложение акционерам кандидатов для выдвижения в состав совета директоров и представление информации об указанных кандидатах. Акционерам рекомендовано представлять пояснения относительно того, каким образом участие предлагаемых к избранию кандидатов скажется на достижении обществом стратегических целей, что принесет в работу совета директоров избрание того или иного кандидата, какими компетенциями, опытом, деловыми связями, необходимыми для устойчивого развития общества, обладает тот или иной кандидат. Указанное взаимодействие с акционерами осуществляется в целях избрания сбалансированного совета директоров, способного эффективно выполнять свои функции, принимать взвешенные решения, управлять возникающими конфликтами интересов.

Детальные пояснения по организации взаимодействия с акционерами в целях подбора кандидатов в совет директоров представлены в упомянутых Рекомендациях Банка России по формированию и обеспечению преимущества совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ.

Оптимальное сочетание исполнительных, неисполнительных и независимых директоров

Всестороннее рассмотрение вопросов и принятие взвешенных решений по ним, а также выявление и предотвращение конфликтов интересов напрямую зависят от того, насколько сбалансирован состав совета директоров по квалификации его членов, их опыту, знаниям и деловым качествам, покрывает ли совокупная компетенция совета директоров весь спектр вопросов, находящихся в его ведении. На независимость и беспристрастность принимаемых советом директоров решений влияет наличие в составе совета директоров независимых директоров – лиц, способных формировать позицию, независимую от влияния третьих лиц (собственников, менеджмента, контрагентов).

Кодекс рекомендует, чтобы независимые директора составляли не менее одной трети избранного состава совета директоров. Помимо независимых директоров, в состав совета директоров могут входить еще две категории директоров:

- исполнительные (состоящие в трудовых отношениях с обществом),
- неисполнительные (не состоящие в трудовых отношениях с обществом, но связанные либо с обществом, либо с существенным акционером или контрагентом, либо с конкурентом общества, либо с государством).

Формирование совета директоров – процесс, при котором должны учитываться как требование закона к минимальному количественному составу совета директоров, так и структура акционерного капитала, жизненный цикл, стратегия развития общества, необходимость создания того или иного комитета совета директоров, профессиональные и личные качества кандидатов и их коммуникативные навыки. Следует обратить внимание на то, что количественный состав совета директоров должен обеспечивать существенным миноритарным акционерам общества возможность избрания в состав совета директоров кандидата, за которого они голосуют.

Для того чтобы обеспечить оптимальную для конкретного общества композицию совета директоров, соответствующую его стратегии, задачам, стоящим перед обществом, а также специфике деятельности, обществу при определении количественного и персонального состава совета директоров следует руководствоваться базовыми принципами, такими как совокупная компетенция, сбалансированность, диверсификация, индивидуализация, независимость, информационная прозрачность.

По мнению Е.А. Федоровой и соавторов [3, 4], чем больше состав совета директоров, количество независимых, исполнительных и неисполнительных директоров, тем выше доля заемных средств в структуре капитала, нежели собственных.

Исследователь M.S. Weisbach [5] утверждает, что генеральный директор столкнется с более активным мониторингом, когда в совете директоров будут доминировать независимые директора, а P.M. Guest [6] утверждает, что более многочисленный совет директоров усилит контроль за обществом, тем самым уменьшив автономию генерального директора в принятии решений.

Организация внутреннего аудита

С 1 января 2021 г. во всех публичных акционерных обществах для оценки надежности и эффективности управления рисками и внутреннего контроля должен осуществляться внутренний аудит, а совет директоров общества как

орган управления, к компетенции которого относится определение принципов и подходов к организации внутреннего аудита, должен утвердить внутренние документы общества, определяющие политику в области организации и осуществления внутреннего аудита. В случае если указанными документами общества предусмотрена возможность осуществления внутреннего аудита иным юридическим лицом, совет директоров общества должен определить такое лицо и условия договора с ним.

Результаты анализа практики организации и осуществления внутреннего аудита отражены в *табл. 2*.

Дивидендная политика

В отсутствие дивидендной политики и разъяснений со стороны совета директоров в отношении предлагаемого распределения прибыли акционеры часто полагают, что их права на получение дивидендов нарушены, особенно в случае невыплаты дивидендов при наличии чистой прибыли за отчетный год (*табл. 3*).

Анализ отчетов о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, включенных обществами в состав годового отчета за 2020 г., показал, что только 59% обществ, акции которых допущены к организованным торгам, заявили о том, что критерий соответствия принципу, утвержденному в п. 6.2.1 Кодекса, соблюдается (согласно Кодексу, раскрытие обществом информации должно осуществляться в соответствии с принципами регулярности, последовательности и оперативности, а также доступности, достоверности, полноты и сравнимости раскрываемых данных). Остальные общества либо не утвердили информационную политику, либо не установили критерии определения информации, способной оказать существенное влияние на оценку общества и стоимость его ценных бумаг. Вместе с этим осознанный подход к раскрытию существенной информации является залогом информационной прозрачности, обеспечивающей эффективное взаимодействие обществ с акционерами, инвесторами и иными заинтересованными лицами (*табл. 4*).

По мнению Л.Г. Шевелевой, транспарентность Совета директоров является одним из важнейших факторов качества корпоративного управления [7, 8]. Транспарентность является важным и существенным элементом корпоративного управления, влияющим на инвестиционную привлекательность компаний. Она чрезвычайно важна для инвесторов, принимающих решение о приобретении ценных бумаг.

В современных условиях требуется критическое переосмысление транспарентности корпоративного управления, проявляющейся в формальном соблюдении минимальных законодательных и нормативных требований. Это необходимо для расширения списка критериев оценки компании и улучшения качества раскрываемой информации в интересах инвесторов.

Раскрытие нефинансовой информации

На протяжении долгого времени от компаний требовалось раскрытие точной и достоверной финансовой информации. Информационная открытость в отношении более широкого спектра сфер деятельности компаний, в том числе экологических и социальных, становится новой нормой. Помимо информации, предусмотренной законодательством, в годовой отчет рекомендуется включать сведения о политике в области охраны окружающей среды, а также о соблюдении принципов устойчивого развития.

Раскрытие нефинансовой информации позволит заинтересованным лицам сформировать представление о воздействии компании общества на окружающую среду, социальную сферу и экономику, получить сведения об учете ESG-факторов, рисках и возможностях, связанных с этими факторами, оказывающими существенное влияние на показатели эффективности деятельности компании (*табл. 5*).

В условиях международной эскалации Правительством Российской Федерации 12 марта 2022 г. принято решение о том, что акционерные общества могут не раскрывать как финансовую, так и нефинансовую отчетность или раскрывать ее ограниченно в случае угрозы санкционного давления в отношении компании. В решении указано, что эмитенты ценных бумаг вправе осуществлять раскрытие и (или) предоставление информации, подлежащей раскрытию (в том числе в проспекте ценных бумаг) и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах»⁶ и Федерального закона «О рынке ценных бумаг»⁷ (вне зависимости от целей и формы раскрытия или предоставления информации), в ограниченном составе и (или) объеме либо отказаться от раскрытия и (или) предоставления указанной информации в случае, если раскрытие и (или) предоставление соответствующей информации приведет (может привести) к введению мер ограничительного характера в отношении эмитента и (или) иных лиц, в том числе к введению новых мер

⁶ Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/

⁷ Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ.
URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/

ограничительного характера в отношении лица, о котором эмитентом раскрывается и (или) предоставляется информация⁸.

Таким образом, право не раскрывать отчетность для эмитентов установлено, но не определено, какую именно информацию вправе не раскрывать эмитент. Для эмитентов, в том числе публичных компаний, размещающих свои акции и облигации на бирже, возникает дилемма. С одной стороны, нужно раскрывать информацию перед российскими инвесторами и привлекать их в целях повышения капитализации, тем более что торги на бирже в России возобновляются. С другой стороны, если среди крупных акционеров, членов Совета директоров находятся персоналии, которые могут быть включены в санкционные списки, то рационально было бы не раскрывать сведения о таких персоналиях, так как аффилированность с физическими и юридическими лицами, находящимися под санкциями, создает угрозу включения компании, ее крупных акционеров, членов совета директоров, правления и других контролирующих лиц в санкционные списки.

Банком России установлено право не раскрывать в определенных случаях информацию по профессиональным участникам рынка ценных бумаг. В отношении некредитных финансовых организаций предусмотрена возможность не раскрывать информацию:

- о структуре и составе акционеров (участников) организации, в том числе о лицах, под контролем либо значительным влиянием которых находится организация;
- о членах органов управления и иных должностных лицах организации⁹.

⁸ Постановление Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 «Об особенностях раскрытия и предоставления в 2022 году информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
URL: <https://sudact.ru/law/postanovlenie-pravitelstva-rf-ot-12032022-n-351/>

⁹ Решение Совета директоров Банка России от 18.03.2022 «Об определении перечня информации кредитных организаций, некредитных финансовых организаций, а также организаций, оказывающих профессиональные услуги на финансовом рынке, подлежащей раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации или нормативными актами Банка России, которую кредитные организации, некредитные финансовые организации, а также организации, оказывающие профессиональные услуги на финансовом рынке, вправе не раскрывать, и перечня информации, предусмотренной законодательством Российской Федерации или нормативными актами Банка России, которую Банк России вправе не раскрывать на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».
URL: <https://legalacts.ru/doc/reshenie-soveta-direktorov-banka-rossii-ot-18032022-ob-opredelenii/>

Банк России является регулятором для всего рынка ценных бумаг, и поэтому публичным акционерным обществам выгодно применять аналогичный подход – не раскрывать информацию об акционерах (как о юридических, так и о физических лицах) и членах органов управления. Информация, связанная, например, с гуманитарной помощью для жителей Донбасса, Украины, тоже может быть поводом для введения санкций, поэтому лучше избежать ее раскрытия. Финансовая информация (о выручке, расходах, кредиторской задолженности, прибыли, дивидендной политике) – ключевая для акционеров и инвесторов. Информация о квалификации, компетенциях, опыте членов Совета директоров, о менеджменте вполне может быть представлена в обезличенном виде.

Так как антироссийские санкции носят в большей степени характер недобросовестной конкуренции, то и отвечать на них следует не с формально правовой позиции, а с позиции экономической целесообразности. По мнению М.В. Всяких, конфликт на Украине является удобным формальным поводом для ограничения конкуренции со стороны российских компаний, так как транснациональные компании не заинтересованы в уменьшении своей доли на мировом рынке¹⁰.

Исследователь И.А. Бондаренко также поддерживает эту точку зрения и раскрывает положительные аспекты введения санкций. По его мнению, для России санкции сыграли двойную роль. Из положительных моментов можно выделить оказание государственной поддержки ключевым отраслям национальной экономики; развитие легкой промышленности и малого бизнеса в отраслях, где импорт стал дефицитным. Государство вмешивалось в экономические процессы на всех уровнях [9]. В свою очередь, Н.С. Пласкова, М.О. Пашигорев отмечают, что санкции, введенные в отношении России, безусловно, имели негативные последствия для экономики, но возникает и стимул для ее развития. Можно отметить такие факты, как выход на новые мировые рынки сбыта продукции; развитие сельского хозяйства; разработка программы по импортозамещению¹¹.

Выводы

Исследование показало, что основные тенденции развития корпоративного управления связаны с повышением публичности деятельности Совета директоров, отчетности компаний, но при этом прозрачность может иметь пределы – в частности, в условиях международного санкционного

¹⁰ *Всяких М.В., Бакаева А.В.* Санкции в отношении РФ и их последствия // Проблемы экономики и менеджмента. 2015. № 6. С. 143–149.

¹¹ *Пласкова Н.С., Пашигорев М.О.* Санкции и их влияние на экономику России. В кн.: Большая Евразия: развитие, безопасность, сотрудничество: материалы XIX Национальной научной конференции с международным участием. М.: Институт научной информации по общественным наукам РАН, 2020. С. 214–219.

давления можно не раскрывать сведения об органах управления и крупных акционерах. Антисанкционные меры Правительства и Банка России позволяют не раскрывать информацию или раскрывать ее частично, представляя сведения о компетенции органов управления в обезличенном виде.

При этом санкции, представляя собой не правовой институт, а по сути методы недобросовестной конкурентной борьбы, помимо ущерба и угроз создают и возможности. Уход иностранных инвесторов делает акции российских компаний более привлекательными по ценам для российских инвесторов. Но для того чтобы эту привлекательность поддерживать, компаниям необходимо соблюдать баланс между уменьшением прозрачности в отношении персоналий (акционеров и топ-менеджеров) и необходимостью соблюдать стандарты корпоративного управления.

Таблица 1

Самооценка эффективности совета директоров (наблюдательного совета)

Table 1

Self-assessment of the Board of Directors' (Supervisory Board) effectiveness

Аспекты самооценки	Случаи использования результатов самооценки
Сбалансированность состава	Планирование преемственности (в том числе при реализации права совета директоров предлагать кандидатов для образования нового состава совета директоров)
Общий уровень компетенции в целом	Взаимодействие с акционерами в процессе планирования преемственности
Распределение и делегирование полномочий	Формирование комитетов, привлечение экспертов, консультантов
Эффективность выполнения основных функций	Организация программ повышения квалификации членов совета директоров. Изменение устава, внутренних документов компании, бизнес-процессов
Наличие (отсутствие) проблем в получении необходимой информации со стороны исполнительных органов	Выстраивание внутрикорпоративных коммуникаций

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 2**Организация внутреннего аудита****Table 2****Organization of internal audit**

Рекомендации Банка России	Комментарии
<p>Политика внутреннего аудита является верхнеуровневым документом, определяющим цели, задачи и функции внутреннего аудита, способ организации внутреннего аудита в обществе, подотчетность и порядок контроля обеспечения и повышения качества внутреннего аудита, основные принципы организации и функционирования внутреннего аудита, а также роль совета директоров в построении функции внутреннего аудита в обществе</p>	<p>Общество в политике внутреннего аудита определяет, как организован внутренний аудит, а в положении о подразделении, осуществляющем внутренний аудит, – кем в обществе осуществляется внутренний аудит. Политика внутреннего аудита и положение о подразделении, осуществляющем внутренний аудит, представляются самостоятельными отдельными документами. Положение о подразделении, осуществляющем внутренний аудит, разрабатывается в развитие политики внутреннего аудита и должно определять его цели и задачи, права и обязанности сотрудников подразделения и описывать процессы функционирования этого подразделения</p>
<p>Если оптимальным для данного общества способом организации внутреннего аудита является привлечение иного юридического лица (внешней организации), то обществу рекомендуется убедиться в независимости и объективности, профессионализме и компетенции такой организации и ее персонала, вовлеченного во взаимодействие с обществом</p>	<p>При организации и осуществлении внутреннего аудита посредством привлечения внешней организации следует исключить факторы, влекущие возникновение у такой организации конфликта интересов любого рода в связи с выполнением функций внутреннего аудита. Наличие конфликта интересов как такового не позволяет обеспечить независимость осуществления внутреннего аудита. Совету директоров рекомендуется провести оценку внешней организации на предмет наличия конфликта интересов с обществом, включая наличие связанности с акционерами, лицами, контролирующими общество, и акционерами его подконтрольных обществ</p>
<p>Осуществление внутреннего аудита посредством привлечения организации, под контролем которой находится общество, не обеспечивает, по мнению Банка России, должной независимости внутреннего аудита от одного из контролирующих лиц</p>	<p>В случае участия контролирующего лица в осуществлении и организации функции внутреннего аудита в обществах, в акционерном капитале которых также участвуют миноритарные акционеры, следует соблюдать основополагающие принципы организации и осуществления внутреннего аудита</p>

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 3
Принципы дивидендной политики

Table 3
Principles of dividend policy

Рекомендации Банка России	Комментарии
В целях обеспечения прозрачного механизма определения размера дивидендов и их выплаты рекомендуется разработать и утвердить отдельный внутренний документ, определяющий дивидендную политику, – положение о дивидендной политике, в котором будут определены правила, устанавливающие порядок определения части чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов, условия, при соблюдении которых дивиденды объявляются, и т.д.	Лучшей практикой является наличие в составе материалов, подлежащих предоставлению лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, кроме материалов, предусмотренных законодательством, обоснования предлагаемого распределения прибыли, в том числе и экономического обоснования потребности в направлении определенной части чистой прибыли на собственные нужды общества, а также оценки соответствия предлагаемого распределения прибыли принятой в обществе дивидендной политике Следование указанным рекомендациям повысит информационную прозрачность обществ и качество принимаемых решений в отношении выплаты дивидендов, позволит снизить репутационные риски и вероятность возникновения корпоративных конфликтов, нивелирует причины сомнений акционеров в целесообразности и правомерности решений, принимаемых органами управления обществ

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 4

Определение информации, способной оказать существенное влияние на стоимость или котировку ценных бумаг

Table 4

Defining the information that can have a significant impact on the value or quotation of securities

Рекомендации Банка России	Комментарии
Обществам рекомендуется избегать формального подхода при раскрытии информации и раскрывать существенную информацию о своей деятельности, даже если раскрытие такой информации не предусмотрено законодательством	Несмотря на то что законодательством закреплён перечень сведений, подлежащих раскрытию в форме сообщений о существенных фактах, указанный перечень не является исчерпывающим. Так, в соответствии с главой 50 Положения № 714-П в форме сообщения о существенном факте должны раскрываться сведения об иных событиях (действиях), оказывающих, по мнению эмитента, существенное влияние на стоимость или котировки его ценных бумаг
	Закреплённый Положением № 714-П подход предусматривает использование эмитентами профессионального суждения, учитывающего специфику деятельности каждого конкретного эмитента для определения существенной информации

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 5

Раскрытие нефинансовой информации

Table 5

Disclosure of non-financial information

Рекомендации Банка России	Комментарии
Основным документом, в котором обществам рекомендуется обеспечить раскрытие нефинансовой информации, является годовой отчет	В целях обеспечения гибкости и удобства предоставления заинтересованным лицам нефинансовой информации общества вправе самостоятельно определять документ, в котором будет раскрываться нефинансовая информация
	Типы документов, в которых может быть раскрыта нефинансовая информация: годовой отчет акционерного общества, отчет об устойчивом развитии, экологический отчет, отчет о корпоративной социальной ответственности. Возможны иные формы отчетов, включающих информацию об ESG-факторах

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. *Растова Ю.И., Сысо Т.Н.* Актуальные вопросы повышения качества корпоративного управления в российских компаниях с государственным участием // *Стратегии бизнеса*. 2017. № 12. С. 40–44.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-voprosy-povysheniya-kachestva-korporativnogo-upravleniya-v-rossiyskih-kompaniyah-s-gosudarstvennym-uchastiem>
2. *Воронецкая Л.Г.* Теоретические основы и практические рекомендации вознаграждения членов советов директоров на предприятиях с государственным участием // *Вестник Прикамского социального института*. 2020. № 1. С. 77–85.
URL: https://www.psi.perm.ru/images/docs/nauka/vestnik_psi/1-85_2020.pdf
3. *Федорова Е.А., Денисова Т.М., Лукашенко И.В.* Влияние корпоративного управления на структуру капитала российских компаний // *Финансы и кредит*. 2017. Т. 23. Вып. 35. С. 2076–2087.
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.35.2076>
4. *Федорова Е.А., Комлецова В.Г., Трегубова М.К. и др.* Влияние корпоративного управления на структуру капитала отечественных компаний // *Финансы: теория и практика*. 2022. Т. 26. № 2. С. 25–37.
URL: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2022-26-2-25-37>
5. *Weisbach M.S.* Outside Directors and CEO Turnover. *Journal of Financial Economics*, 1988, vol. 20, pp. 431–460.
URL: [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(88\)90053-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(88)90053-0)
6. *Guest P.M.* The Determinants of Board Size and Composition: Evidence from the UK. *Journal of Corporate Finance*, 2008, vol. 14, iss. 1, pp. 51–72.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2008.01.002>
7. *Шевелева Г.И.* Новые контуры прозрачности корпоративного управления в российской электроэнергетике в интересах инвесторов // *Baikal Research Journal*. 2019. Т. 10. № 4.
URL: [https://doi.org/10.17150/2411-6262.2019.10\(4\).16](https://doi.org/10.17150/2411-6262.2019.10(4).16)
8. *Шевелева Г.И.* Особенности реализации международных принципов корпоративного управления в российской электроэнергетике // *Энергетическая политика*. 2020. № 7. С. 82–95.

URL: <https://energypolicy.ru/osobennosti-realizaczii-mezhdunarodny/energetika/2020/15/21/>

9. *Бондаренко И.А.* Санкции как инструмент конкурентной стратегии // StudNet. 2021. Т. 4. № 12. С. 16–27. URL: <https://stud.net.ru/page/arxiv/>

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

AREAS FOR DEVELOPMENT OF CORPORATE GOVERNANCE IN RUSSIA WITH REGARD TO THE ESCALATION OF INTERNATIONAL TENSION

Sergei B. ZAINULLIN ^{a,*},
Ol'ga A. ZAINULLINA ^b

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

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

* Corresponding author

Article history:

Article No. 140/2022
Received 17 Mar 2022
Received in revised
form 10 May 2022
Accepted 29 May 2022
Available online
14 July 2022

JEL classification:

F21, G11, G34, M14

Keywords: corporate
reporting, corporate
governance,
non-financial reporting,
transparency, sanctions

Abstract

Subject. The article investigates approaches to corporate governance in Russia in the context of international tensions.

Objectives. The aim is to analyze policy of the Bank of Russia in the sphere of corporate governance.

Methods. We employ general scientific research methods.

Results. We performed an analysis of scientific and practical approaches to corporate governance, considered problems related to transparency of corporate governance.

Conclusions. In the face of sanctions, Russian companies should strike a balance between the non-disclosure of important information about shareholders and top managers and the need to comply with corporate governance standards.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2022

Please cite this article as: Zainullin S.B., Zainullina O.A. Areas for Development of Corporate Governance in Russia with Regard to the Escalation of International Tension. *National Interests: Priorities and Security*, 2022, vol. 18, iss. 7, pp. 1284–1304.
<https://doi.org/10.24891/ni.18.7.1284>

Acknowledgments

The article was supported by the Peoples' Friendship University of Russia and Synergy University within the framework of the Federal Academic Leadership Program Priority 2030.

References

1. Rastova Yu.I., Syso T.N. [Current issues of improving the quality of corporate governance the companies with State participation]. *Strategii biznesa*, 2017, no. 12, pp. 40–44. (In Russ.)
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-voprosy-povysheniya-kachestva-korporativnogo-upravleniya-v-rossiyskih-kompaniyah-s-gosudarstvennym-uchastiem>
2. Voronetskaya L.G. [Theoretical basis and practical recommendations for remuneration of Board members in enterprises with State participation]. *Vestnik Prikamskogo sotsial'nogo instituta = Bulletin of Prikamsky Social Institute*, 2020, no. 1, pp. 77–85.
URL: https://www.psi.perm.ru/images/docs/nauka/vestnik_psi/1-85_2020.pdf (In Russ.)
3. Fedorova E.A., Denisova T.M., Lukashenko I.V. [An impact of corporate management on the capital structure of Russian companies]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2017, vol. 23, iss. 35, pp. 2076–2087. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.24891/fc.23.35.2076>
4. Fedorova E.A., Komletsova V.G., Tregubova M.K. et al. [The impact of corporate governance on the capital structure of domestic companies]. *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, 2022, vol. 26, no. 2, pp. 25–37. (In Russ.)
URL: <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2022-26-2-25-37>
5. Weisbach M.S. Outside Directors and CEO Turnover. *Journal of Financial Economics*, 1988, vol. 20, pp. 431–460.
URL: [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(88\)90053-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(88)90053-0)
6. Guest P.M. The Determinants of Board Size and Composition: Evidence from the UK. *Journal of Corporate Finance*, 2008, vol. 14, iss. 1, pp. 51–72.
URL: <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2008.01.002>
7. Sheveleva G.I. [New outlines of corporate governance transparency in Russian electric power industry in the interests of investors]. *Baikal Research Journal*, 2019, vol. 10, no. 4. (In Russ.)
URL: [https://doi.org/10.17150/2411-6262.2019.10\(4\).16](https://doi.org/10.17150/2411-6262.2019.10(4).16)
8. Sheveleva G.I. [Specific character of the implementation of international principles of corporate governance in the Russian electric power industry]. *Energeticheskaya politika = Energy Policy*, 2020, no. 7, pp. 82–95.

URL: <https://energypolicy.ru/osobennosti-realizaczii-mezhdunarodny/energetika/2020/15/21/> (In Russ.)

9. Bondarenko I.A. [Sanctions as a competitive strategy tool]. *StudNet*, 2021, vol. 4, iss. 12, pp. 16–27. (In Russ.)

URL: <https://stud.net.ru/page/arxiv/>

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.