

Журавлев Алексей Вячеславович — руководитель аналитического центра Группы компаний «Да-Стратегия», кандидат психологических наук.

Зеленов Владимир Эдуардович — менеджер Исследования корпоративной прозрачности крупнейших компаний РФ Группы компаний «Да-Стратегия».

Aleksey V. Zhuravlev — Da-Strategy Group.

Vladimir E. Zelenov — Da-Strategy Group.

Рейтинг корпоративной прозрачности крупнейших компаний РФ за 2019 год

Общее состояние корпоративной прозрачности российских компаний в 2019 г.

В 2019 г. 438 компаний выпустили публичные годовые отчеты. Из них 49 раскрыли информацию

в соответствии с международными стандартами. Соответственно они были отнесены к одному из лидерских уровней прозрачности: II, I или наивысшему *Premium*. Детализация результатов по этим уровням будет представлена далее.

УДК 65.01

DOI: 10.33917/es-2.168.2020.89-95

В рамках исследования корпоративной прозрачности обследуются публичные годовые нефинансовые отчеты компаний за 2018 г. (интегрированные отчеты, традиционные годовые отчеты, экологические отчеты, социальные отчеты, отчеты об устойчивом развитии, отчеты о корпоративной социальной ответственности и др.). В выборку входят компании из рейтинга «Эксперт-600», а также компании, имеющие листинг на Московской и зарубежных биржах (LSE, NYSE, NASDAQ, HKEX, Euronext NV, DeutscheBörseGroup); системообразующие компании Российской Федерации; государственные корпорации и управляемые ими общества с выручкой не ниже 3 млрд руб. В 2019 г. обследовано 1192 компании. Каждый год проводится профессиональный аудит на соответствие исследования заявленной методике. Постоянным аудитором исследования является аудиторская компания «NexiaПачоли».

Ключевые слова

Корпоративная прозрачность, годовой нефинансовый отчет, профессиональный аудит, рейтинг, Российская региональная сеть.

163 компании раскрыли информацию выше требований ЦБ РФ, что соответствует III уровню прозрачности. 203 компании подготовили публичный отчет в соответствии с требованиями ЦБ РФ, что соответствует IV уровню прозрачности. 23 компании подготовили отчет только на английском языке (уровень прозрачности не присваивается, обозначается как *Foreign*). Отчеты 754 компаний не были обнаружены на официальных порталах раскрытия информации и (или) на корпоративных порталах. Таким компаниям был присвоен V уровень прозрачности (нефинансовая отчетность отсутствует).

Динамика корпоративной прозрачности по уровням

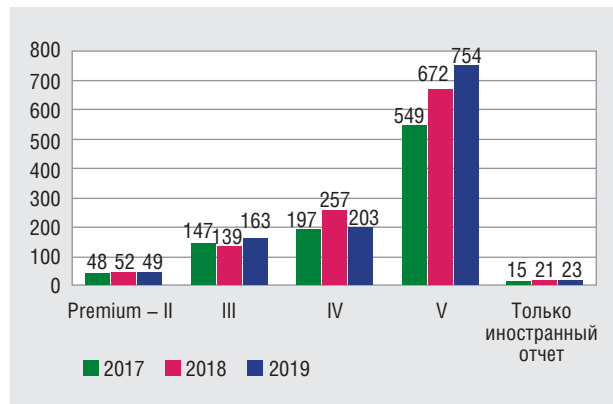
Динамика корпоративной прозрачности (далее — КП) представлена на рис. 1. Стоит отметить, что в 2017 г. в выборке участвовало 956 компаний, в 2018 г. — 1141, а в 2019 г. — 1192.

Наблюдается достаточно большой спад числа компаний IV уровня прозрачности, что может объясняться тем, что часть этих компаний перешла на III уровень, а другая часть не выпустила отчеты вообще. Резкое увеличение числа компаний, не выпустивших отчеты (V уровень прозрачности), также можно объяснить тем, что расширилась выборка, а также и тем, что Правительство РФ в апреле 2019 г. выпустило постановление, дающее право компаниям не раскрывать информацию в связи с санкциями (постановление Правительства РФ от 4 апреля 2019 г. № 400).

В 2019 г. лидерскую группу (*Premium* — II уровень прозрачности) покинуло 13 компаний, но пришло 10 новых компаний. Таким образом,

Рисунок 1

Динамика корпоративной прозрачности по уровням



лидерская группа уменьшилась с 52 компаний до 49.

Также можно обратить внимание на то, что наблюдается рост числа частных компаний в лидерской группе и убыль государственных (рис. 2).

Пять государственных компаний из семи, покинувших лидерскую группу, являются компаниями атомной промышленности. При этом компании атомной промышленности продолжают оставаться флагманами корпоративной прозрачности. Так, две из трех компаний, находящихся на высшем уровне корпоративной прозрачности (*Premium*), представляют атомную отрасль. Также на I уровне находятся пять компаний атомной промышленности, а на II уровне — одна. Всего в выборке участвовало 20 компаний, представляющих эту отрасль.

Corporate Transparency Rating of the Largest Companies in the Russian Federation for 2019

As a part of the corporate transparency study, public annual non-financial reports of companies for 2018 (integrated reports, traditional annual reports, environmental reports, social reports, sustainable development reports, corporate social responsibility reports, etc.) are examined. The sample includes companies from the Expert-600 rating, as well as companies listed on the Moscow and foreign exchanges (LSE, NYSE, NASDAQ HKEX, Euronext NV, DeutscheBörseGroup); backbone companies of the Russian Federation; state corporations and the companies they control with revenues of at least 3 billion rubles. 1,192 companies were inspected in 2019. Every year professional audit on conformity of the study with the stated methodology is conducted. The permanent auditor of the study is Nexia Pacioli audit company.

Keywords

Corporate transparency, annual non-financial report, professional audit, rating, Russian regional network.

Рисунок 2

Динамика корпоративной прозрачности частных и государственных компаний



Лидеры прозрачности. Основные изменения

АО «ТВЭЛ» и АО ИК «АСЭ» четвертый год подряд входят в список лидеров итогового рейтинга КП, находясь на наивысшем уровне прозрачности — *Premium*. Чтобы попасть на этот уровень, компаниям необходимо подготовить публичный годовой отчет в соответствии с каким-либо международным стандартом раскрытия информации; получить три внешних заверения (заверение независимого профессионального аудитора, стейкхолдерское и экспертное заверения); выпустить электронный годовой отчет, а также набрать не менее 90,1 балла. Вышеперечисленные компании удовлетворили всем условиям, закрепив за собой лидерские позиции.

К лидерам присоединилось публичное акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания — РусГидро». Оно перешло с I уровня корпоративной прозрачности на *Premium*-уровень, добавив к своему отчету заключение об общественном заверении, которого не было в годовом отчете за 2018 г. Таким образом, набрав 94,4 балла, ПАО «РусГидро» занимает вторую позицию в итоговом рейтинге корпоративной прозрачности.

Тройку лидеров в 2019 г. покинула горно-металлургическая компания «Норильский никель». Теперь она занимает VII позицию с 73,55 балла (вместо III места с 90,65 балла), перейдя с *Premium*-уровня на I уровень прозрачности. Это связано с тем, что компания в 2019 г. не выпустила заверение независимым профессиональным аудитором, хотя в 2018 г. данное заверение у горно-металлургической компании было. Но при этом в 2019 г. «Норильский никель» сохранил тенденцию выпускать электронный годовой отчет.

Соответственно тройка лидеров в рейтинге корпоративной прозрачности за 2019 г. выглядит следующим образом:

1. Акционерное общество «ТВЭЛ» (*Premium*-уровень; 94,6 балла);
2. Публичное акционерное общество «Федеральная гидрогенерирующая компания — РусГидро» (*Premium*-уровень; 94,4 балла);
3. Акционерное общество Инжиниринговая компания «АСЭ» (*Premium*-уровень; 91,65 балла).

Прорыв года

В 2019 г. шесть компаний перешли со II уровня прозрачности на I уровень, выпустив как минимум одно внешнее заверение. Наибольший прирост баллов произошел у следующих компаний: публичное акционерное общество «СИБУР Холдинг» (36,1 балла в 2018 г. — 55,95 балла в 2019 г.); акционерное общество «Холдинговая компания „МЕТАЛЛОИНВЕСТ“» (48,1 балла в 2018 г. — 64,55 балла в 2019 г.); акционерное общество «Атомредметзолото» (51,1 балла в 2018 г. — 61,85 балла в 2019 г.); публичное акционерное общество «Транснефть» (42,6 балла в 2018 г. — 58,5 балла в 2019 г.).

В свою очередь в 2019 г. семь компаний перешли с III уровня корпоративной прозрачности на II уровень, подготовив отчет, соответствующий одному или нескольким международным стандартам раскрытия информации (GRI, <IR> и др.). Следует отметить некоторые компании,

➤ Количество прозрачных АО увеличивается быстрее, чем количество прозрачных ПАО.



которые при переходе с III уровня корпоративной прозрачности на II уровень имели наибольший прирост баллов, а именно: акционерное общество «Зарубежнефть» (21,15 балла в 2018 г. — 53,8 балла в 2019 г.); публичное акционерное общество «Группа ЛСР» (4,8 балла в 2018 г. — 24,9 балла в 2019 г.); публичное акционерное общество «Межрегиональная распределительная сетевая компания Юга» (19,85 балла в 2018 г. — 31,6 балла в 2019 г.).

Именно переход со II уровня прозрачности на I уровень и с III уровня прозрачности на II уровень является свидетельством качественных изменений в корпоративной прозрачности компаний.

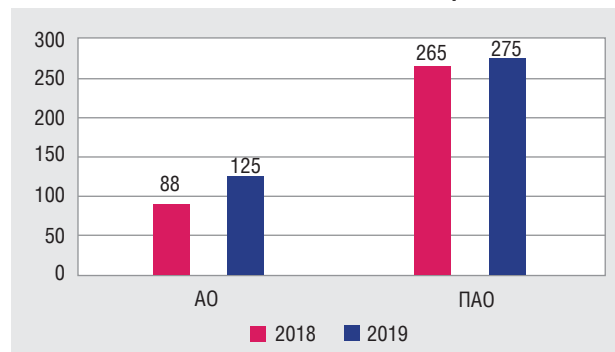
➤ Коренных изменений в корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний не произошло.

Так, переход с III на II уровень корпоративной прозрачности фиксирует факт освоения компаниями одного (или нескольких) международных стандартов раскрытия информации. Следование таким стандартам публичной отчетности, как GRI и (или) <IR>, влечет за собой необходимость учитывать информационные запросы заинтересованных сторон (принцип «существенности») при подготовке годового нефинансового отчета. Кроме того, в соответствии с требованиями этих стандартов компания начинает собирать, анализировать и представлять в публичное пространство больше разнообразных данных, что делает ее понятной и предсказуемой для разных заинтересованных сторон.

Переход со II уровня корпоративной прозрачности на I уровень фиксирует тот факт, что компания готова публично и объективно (независимым образом) подтвердить качество раскрываемой информации. Для этого компания проводит одно или несколько внешних независимых заверений своего публичного нефинансового отчета. В результате такого заверения компания получает не только внешнюю и независимую оценку своей нефинансовой отчетности, но и рекомендации по повышению качества раскрытия информации в отчетном цикле следующего года. Важная особенность таких заверений заключается в том, что их тексты являются *публичными*, то есть обязательными для публикации в качестве приложения в отчете

Рисунок 3

Динамика роста числа ПАО и АО, выпустивших нефинансовые отчеты



или в качестве отдельного документа на сайте компании.

Раскрытие информации ПАО и АО

В 2014 г. все компании с разными организационно-правовыми формами имели возможность определиться — стать ПАО или АО. Среди тех и других наблюдается положительный тренд выпуска отчетов. Число акционерных обществ, выпустивших нефинансовые отчеты (годовые отчеты по требованиям ЦБ РФ, GRI, интегрированные отчеты), увеличилось с 2018 г. с 88 до 125, а количество отчетов публичных акционерных обществ увеличилось с 265 до 275 (рис. 3).

Публичные акционерные общества в соответствии с требованиями ЦБ РФ *обязаны* раскрывать информацию о своей деятельности в форме публичного годового отчета. Однако прирост количества ПАО, выпустивших публичный отчет в 2019 г., в сравнении с 2018 г. составил всего 10 компаний. В свою очередь акционерные общества *не обязаны* раскрывать информацию о своей деятельности за исключением тех случаев, когда они занимаются размещением публичных облигаций или если число акционеров превышает 50. При этом прирост числа АО в 2019 г. в сравнении с 2018 г. составил 37 компаний. Соответственно, можно зафиксировать любопытную тенденцию — количество прозрачных АО увеличивается быстрее, чем количество прозрачных ПАО.

Прозрачность компаний, подпадающих под действие Концепции публичной нефинансовой отчетности (ПНО)

Концепция направлена на совершенствование системы стимулирования российских организаций к повышению информационной откры-

Рисунок 4

Число компаний, раскрывающих годовую нефинансовую отчетность, из списка компаний, подпадающих под действие Концепции ПНО

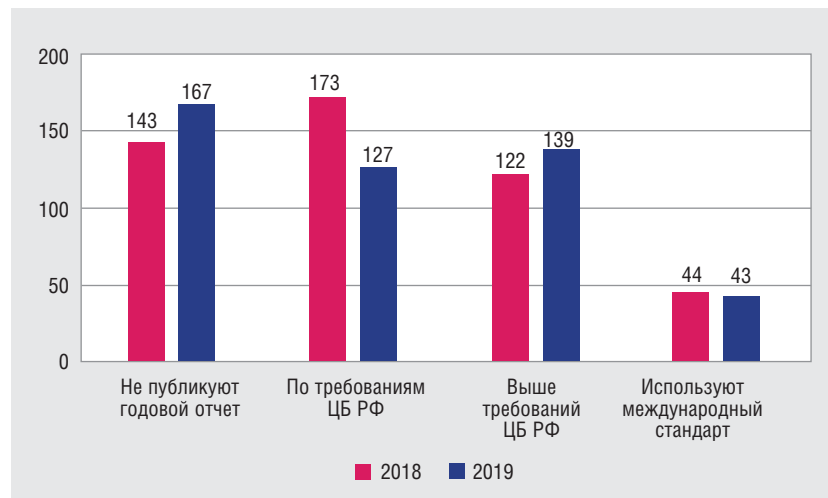
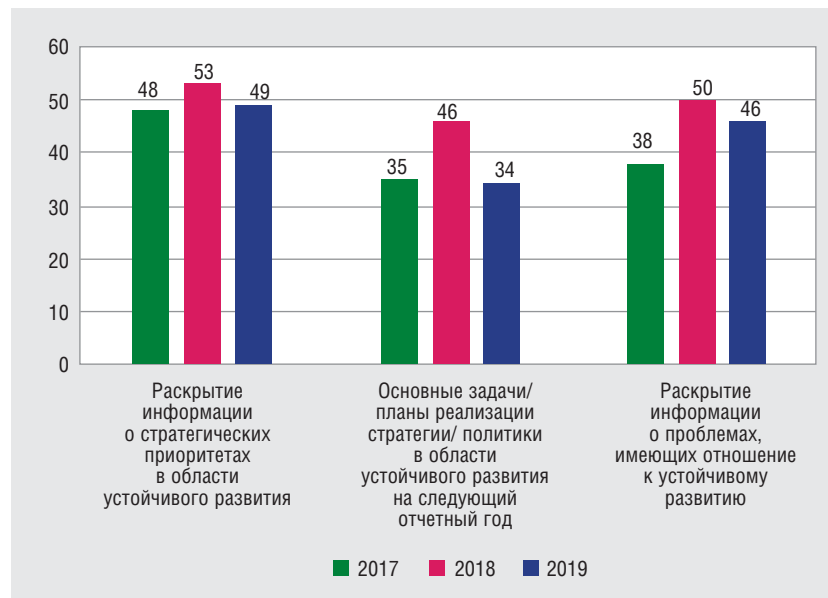


Рисунок 5

Динамика корпоративной прозрачности в устойчивом развитии



тости и прозрачности результатов воздействия их деятельности на общество и окружающую среду.

В 2019 г. 476 компаний из выборки исследования корпоративной прозрачности российских компаний подпадали под действие Концепции ПНО (и 482 в 2018 г.). Это означает, что данные компании в 2020 г. должны будут начать выпускать свои отчеты. Наблюдаются разнонаправленные тенденции в группе компаний, подпада-

ющих под действие Концепции ПНО. С одной стороны, увеличивается число компаний, раскрывающих информацию выше требований ЦБ РФ. Если в 2018 г. таких компаний было 122, то в 2019 г. их стало уже 139 — на 17 компаний больше. С другой стороны, число непрозрачных компаний (не раскрывающих отчетную информацию) также растет. Если в 2018 г. их было 143, то в 2019 г. их стало 167 — на 25 компаний больше. Более того, из состава компаний, раскрывающих информацию в соответствии с международными требованиями и одновременно подпадающих под действие Концепции ПНО, ушли девять компаний (шесть из них перешли на III уровень корпоративной прозрачности, а три вообще не выпустили нефинансовые отчеты), но появились новые восемь компаний. Таким образом, число компаний, использующих международный стандарт, уменьшилось на одну компанию. На рис. 4 показано изменение числа компаний, раскрывающих нефинансовую годовую отчетность, из списка компаний, подпадающих под действие Концепции ПНО.

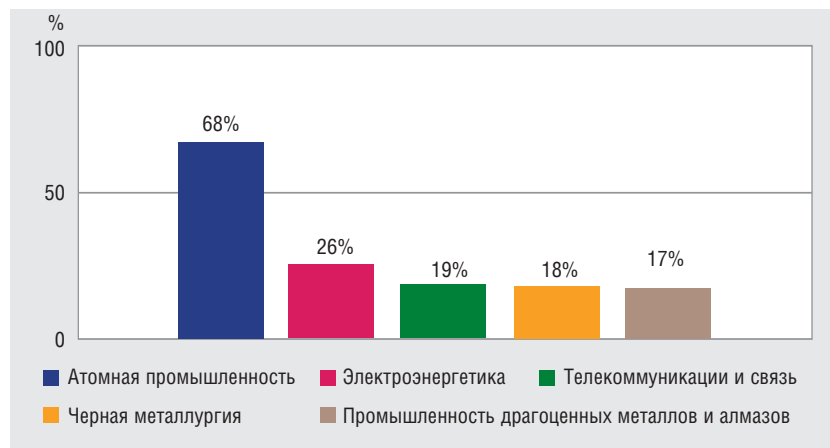
Раскрытие информации об устойчивом развитии

В 2019 г. раскрытие информации об устойчивом развитии (в дальнейшем УР) снизилось по сравнению с 2018 г. и немного выросло по сравнению с 2017 г. (рис. 5).

Уменьшение числа компаний, раскрывающих информацию об устойчивом развитии, вызвано несколькими причинами. Во-первых, некоторые компании имеют двухгодичный цикл отчета, соответственно, в четные годы число компаний, раскрывающих информацию об устойчивом развитии, увеличивается. Во-вторых, 2017 г. был признан годом экологии, а 2018 г. — годом волонтерства. Соответственно, компании проявляли инициативу в раскрытии информации, связанной с устойчивым развитием. Следова-

Рисунок 6

Топ-5 секторов экономики, демонстрирующих лучшее раскрытие информации в области устойчивого развития



тельно, можно сделать вывод, что спад раскрываемости информации по данному критерию в 2019 г. после резкого всплеска в 2018 г. не нужно считать отрицательной динамикой корпоративной прозрачности в устойчивом развитии.

Следует отметить, что компании атомной промышленности лучше компаний других секторов экономики раскрывают информацию, связанную с устойчивым развитием (рис. 6). А в таких отраслях, как оптовая торговля, тяжелая промышленность и СМИ информацию о деятельности в области УР не раскрывают вовсе.

Механизмы раскрытия информации

В 2019 г. заметна отрицательная динамика выпуска «двухтомников», то есть помимо годового отчета выпускается еще один (обычно это отчет об устойчивом развитии). Только 18 компаний выпустили по два отчета в этом году, а в 2018 г. была 21 такая компания.

Снижение числа «двухтомников» вызвано объединением годового отчета и отчета в области устойчивого развития в один комплексный отчет.

Прослеживается рост числа компаний, выпустивших общественное/экспертное заверение (заверение Совета РСПП по нефинансовой отчетности). В 2019 г. таких компаний было 20, а в 2018 г. — 15. Также положительная динамика наблюдается и по отношению к заверению независимым профессиональным аудитором (20 компаний в 2019 г. против 17 компаний в 2018 г.). Но, к сожалению, нельзя не за-

метить резкого спада выпуска общественных/стейкхолдерских заверений. Их число упало с 18 до 12.

Увеличилось число компаний, выпустивших по два заверения (13 из 49 в 2019 г., что составляет 26%, вместо 9 из 52, то есть 17%). При этом число компаний, выпустивших все три внешних заверения (заверение независимого профессионального аудитора, стейкхолдерское и экспертное заверения), не изменилось. Их три, и все они на *Premium*-уровне итогового рейтинга корпоративной прозрачности за 2019 г. Но при этом на-

блюдается небольшой спад общего числа компаний, выпускающих заверения. В 2019 г. число компаний, выпустивших хотя бы одно заверение, уменьшилось на две (33 вместо 35).

Основные выводы

Коренных изменений в корпоративной прозрачности крупнейших российских компаний не произошло. Образовалась лидерская группа, раскрывающая информацию по международным стандартам. За последние три года число компаний в этой группе практически не менялось (48 в 2017 г., 52 в 2018 г. и 49 в 2019 г.).

Наблюдается высокая ротация компаний в лидерской группе прозрачности. 10 новых компаний вошли в группу *Premium* — II уровень прозрачности и 14 компаний покинули эту группу. Две — временно, так как имеют двухгодичный цикл отчета; пять — так как не успели в 2019 г. освоить новую версию GRI SRS. Семь компаний просто перестали выпускать отчетность по международным стандартам. Если прирост числа компаний сохранится, а выбытие уменьшится, то в 2020 г. можно ожидать значительного расширения лидерской группы.

Компании, выпускающие отчеты в соответствии с международными стандартами, стали реже проводить стейкхолдерские заверения.

Наметилась тенденция делать два внешних заверения отчетов. В 2019 г. заверения независимым профессиональным аудитором и общественные/экспертные заверения выпустили 13 компаний против 9 компаний в 2018 г.

35

ПЭС 20013 / 02.03.2020

ПАРТНЕРЫ

Организатором ежегодного исследования корпоративной прозрачности крупнейших компаний РФ и составления рейтинга корпоративной прозрачности выступает Российская региональная сеть по интегрированной отчетности (РРС). Генеральным партнером исследования является Агентство корпоративного развития «Да-Стратегия» — разработчик методики исследования и ежегодного аналитического доклада по результатам исследования; другие партнеры исследования — Институт экономических стратегий РАН, аудиторская компания «NexiaПачоли».

Являясь общественным проектом профессионального сообщества, ежегодное национальное исследование прозрачности крупнейших российских компаний формирует вокруг себя широкий круг экспертов, участвующих в совершенствовании методики обследования, в обследовании отчетов компаний и формировании аналитических продуктов по результатам исследования. В 2019 г. в экспертный совет входили:

А.И. Агеев — доктор экономических наук, профессор, генеральный директор Института экономических стратегий РАН, ректор Школы бизнеса ИНЭС, член Научно-экспертного совета при Председателе Коллегии Евразийской экономической комиссии (ЕЭК);

И.С. Барсола — директор Группы по оказанию услуг в области корпоративного управления и устойчивого развития КПМГ;

Ж.К. Загидуллин — кандидат философских наук, генеральный директор Агентства корпоративного развития «Да-Стратегия», член совета РСПП по нефинансовой отчетности;

М.Е. Кузнецов — исполнительный директор Объединения корпоративных директоров и топ-менеджеров, генеральный директор консалтинговой компании «Топкомпетенс»;

А.Б. Полтавцев — директор по внутреннему контролю и управлению рисками Центра корпоративного развития Ассоциации независимых директоров, председатель ревизионной комиссии ОРКК, член совета директоров НИЦ «Строительство», НПО «Искра»;

В.Ю. Скобареv — директор департамента корпоративного управления и устойчивого развития ФБК «Грант-Торнтон»;

И.В. Беликов — директор, заместитель председателя Коллегии Национального реестра профессиональных корпоративных директоров;

С.А. Кузубов — доцент Школы финансов НИУ ВШЭ;

И.С. Бахтина — председатель Комитета по КСО ассоциации менеджеров, вице-президент по устойчивому развитию и корпоративным отношениям компании UNILEVER;

Н.В. Зайцева — руководитель Центра устойчивого развития бизнеса Московской школы управления «Сколково».