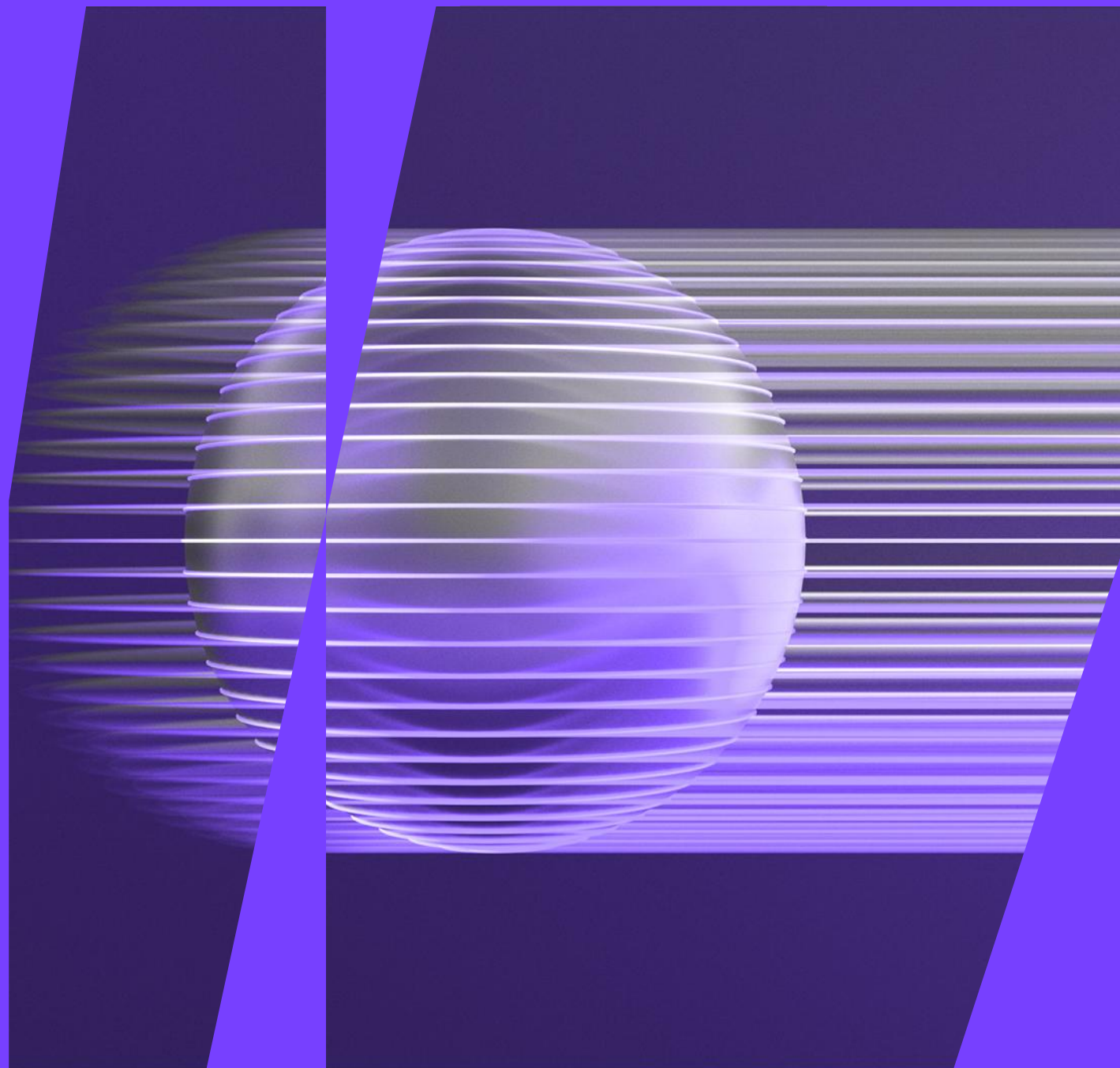


Повышение информационной прозрачности эмитентов: мнение Кепт

*К заседанию Комитета
по корпоративному управлению
и инвестициям Ассоциации
менеджеров и НЭС Института
экономики РАН*



Новое исследование Kert в области корпоративного управления

kert

Исследование помогает понять, какие методы корпоративного управления наиболее эффективны в российских условиях, а также **какие изменения необходимы, чтобы повысить информационную прозрачность эмитентов и общее качество корпоративного управления в компаниях.**

142 публичных компании из 14 ключевых отраслей российской экономики — выборка для сравнительного анализа

230 респондентов — выборка опроса

Распределение респондентов, %



В исследовании были рассмотрены следующие вопросы:

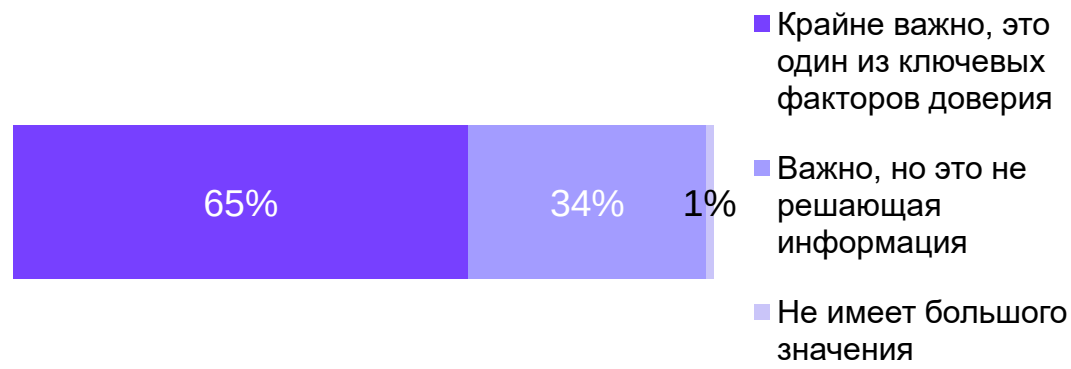
- текущее состояние корпоративного управления в российских компаниях;
- требования и ожидания заинтересованных сторон в отношении корпоративных практик;
- развитие требований в области корпоративного управления на национальном и международном уровне;
- взаимодействие эмитентов с членами совета директоров и инвесторами по вопросам корпоративного управления;
- перспективы развития корпоративного управления в России.

Низкая оценка уровня качества раскрытия информации о корпоративном управлении в российских компаниях отражает **существующие пробелы в прозрачности и стандартах раскрытия данных, которые влияют на доверие инвесторов к бизнесу** и ограничивают их способность полноценно оценивать риски и перспективы инвестиций.

Профиль инвестора — частный инвестор с диверсифицированным портфелем.

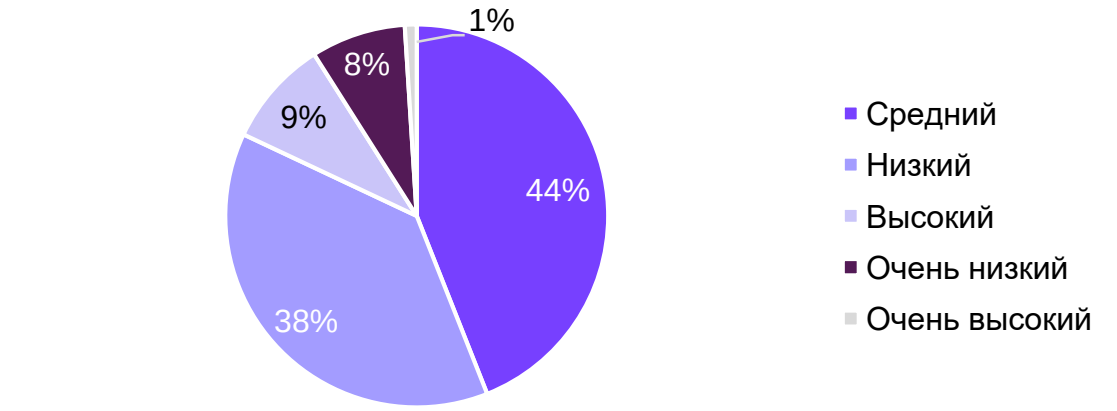
Для 65% опрошенных российских инвесторов прозрачность и полнота раскрытия информации о корпоративном управлении компании — один из ключевых факторов доверия.

Важность прозрачности и полноты раскрытия информации о корпоративном управлении для инвесторов, %



Только 10% опрошенных инвесторов считают высоким уровень качества раскрытия информации о корпоративном управлении в российских компаниях.

Уровень качества раскрытия информации о корпоративном управлении в российских компаниях, %



Динамика объема раскрываемой информации о корпоративном управлении за 2020–2024 год в зависимости от уровня листинга

Керп

По мнению членов советов директоров, корпоративных секретарей и внутренних аудиторов (45% опрошенных), **ограничение раскрытия информации о корпоративном управлении (КУ) — один из ключевых вызовов последних лет.**

Уровень раскрытия информации о корпоративном управлении в зависимости от уровня листинга¹, балл



После заметного снижения уровня раскрытия информации о КУ в 2022 году:

- **Эмитенты Первого уровня листинга** вернули на уровень 2020 года раскрытие информации о структуре советов директоров (СД), компетенциях членов СД, а также о наличии комитета по аудиту и независимости комитетов.
- **Эмитенты Второго уровня листинга** вернули на уровень 2020 года раскрытие информации о количественном составе и структуре СД, а также о наличии комитетов по аудиту, кадрам и вознаграждениям и их независимости.
- **Эмитенты Третьего уровня листинга** немного улучшили в 2024 году раскрытие информации о количественном составе СД и независимости комитетов.

Хотя большинству эмитентов Первого и Второго уровней листинга в 2024 году удалось вернуть уровень раскрытия информации о корпоративном управлении до значений 2020 года, **он по-прежнему остается недостаточным и составляет лишь 67 и 56 баллов из 100, соответственно.**



¹ — на основании рассматриваемых критериев оценки.

Источник: Перезагрузка корпоративного управления: современные практики и будущее рынка — исследование Керп.

© 2025 г. ООО «Кэпт Налоги и Консультирование». Все права защищены.

Необходимость совершенствования практик корпоративного управления: мнение инвесторов

kept

Развитие корпоративного управления в России является неотъемлемым элементом повышения инвестиционной привлекательности эмитентов, укрепления доверия рынков и инвесторов к практике корпоративного управления публичных компаний.

Топ-3 изменений в подходах компаний к корпоративному управлению, по мнению инвесторов, для повышения инвестиционной привлекательности российского фондового рынка

84% Повышение прозрачности и полноты раскрытия информации

Это подтверждает серьезность значения, которое придают инвесторы раскрытию информации, и важную роль ее влияния на принятие инвестиционных решений.

81% Улучшение взаимодействия с акционерами и другими инвесторами

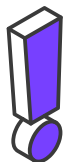
Это дает инвесторам возможность получать доступ к своевременной и достоверной информации о компании, принимать более обоснованные инвестиционные решения и снижать инвестиционные риски.

61% Стандартизация требований к раскрытию информации

Это отражает потребность инвесторов в получении качественной информации о деятельности компании в удобном формате, который упростил бы обработку данных и позволил бы им использовать сопоставимые метрики для анализа эмитентов.

Практика независимого заверения информации о КУ может **повысить доверие инвесторов к деятельности компании** и обеспечить прозрачность соблюдения принципов корпоративного управления.

Для публичных акционерных обществ



Проведенные Банком России в 2024 году проверки выявили, что в некоторых случаях **представленные отчеты о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления не отражают реальную корпоративную практику компаний.**

В июле 2025 года Банк России анонсировал публичное обсуждение доклада¹ «Об оптимизации форм раскрытия периодической информации»

Текущий статус: публичное обсуждение завершено

Предлагаемые инициативы среди прочего предусматривают возможность проведения независимой оценки информации о корпоративном управлении в Годовом отчете.

Практика независимого заверения в зарубежных странах

В ряде стран действует **обязательное правило независимого заверения информации о КУ** как механизма подтверждения надежности системы корпоративного управления в компаниях.

► Австрия

В Кодексе корпоративного управления Австрии закреплено, что компания должна периодически, но не реже одного раза в три года, с привлечением независимой организации оценивать соблюдение правил по принципу «соблюдай или объясни» Кодекса и публиковать результаты оценки в отчете о корпоративном управлении.

► Катар

Согласно Кодексу корпоративного управления Катара, заключение внешнего аудитора должно включать любые сведения о контрольных работах и оценке результатов деятельности компании, особенно касающиеся соблюдения компанией положений собственного устава и положений законодательства, в том числе положения Кодекса корпоративного управления.

¹ Об оптимизации форм раскрытия периодической информации — Банк России.

Источник: Перезагрузка корпоративного управления: современные практики и будущее рынка — исследование Kept.

© 2025 г. ООО «Кэпт Налоги и Консультирование». Все права защищены.

Контакты



Милана Савинова

Директор,
Группа операционных рисков
и устойчивого развития

E: msavinova@kept.ru

**Перезагрузка корпоративного управления:
презентация исследования Керт**

Дата: 16 октября 2025 года

Время: 15:30–19:30 (МСК)

Место: офис Керт (г. Москва, Бизнес центр «Алкон III»,
Ленинградский проспект, 34А)

