

**Прозрачность отчетности и качество
корпоративного управления.
Требования банков и
инвестиционных компаний
к потенциальным эмитентам.**

**Евгений Самойлов,
Генеральный директор
«Бейкер Тилли Русаудит»**



РОССИЙСКИЙ
ИНСТИТУТ ДИРЕКТОРОВ



БЕЙКЕР ТИЛЛИ
РУСАУДИТ

Структура исследования

- Отраслевая и региональная специфика
- Юридическая структура
- Финансовая отчетность
- Корпоративное управление



РОССИЙСКИЙ
ИНСТИТУТ ДИРЕКТОРОВ



БЕЙКЕР ТИЛЛИ
РУСАУДИТ

Ваш бизнес в Чечне? Нет?

Тогда мы идем к Вам!

- В более чем 90% случаях не было заявлено о каких-либо региональных ограничениях.
- Среди рискованных регионов были названы Северный Кавказ (Чечня и Ингушетия – 46%).
- Среди предпочтительных были названы Центр (Москва и Московская обл. – 40%), Сибирь и Поволжье (30%).
- Также предпочтительны регионы-доноры («стабильная, диверсифицированная собственная доходная база»).
- Респонденты ориентированы на рейтинг Эксперт-РА (каждый пятый упоминал данный рейтинг).



Нефть и газ или торговля

НО НЕ ТОЛЬКО..

- В более чем 90% случаев не было заявлено об отраслевых ограничениях.
- Наиболее рискованными считаются строительство (23%), финансовый сектор (15%), также упоминались игровой бизнес, гос.предприятия.
- Наиболее привлекательными являются розница (42%), нефть и газ (42%), горнодобыча (25%), пищевая промышленность (25%), металлургия (25%).
- В наибольшей степени требованиям инвестиционного сообщества удовлетворяют компании связи (78%), нефть и газ (44%), металлургия и энергетика (33%).



Прозрачная юридическая структура и конечный бенефициар

- Юридическая структура, имена конечных владельцев важны для финансового рынка:
 - Лишь 40% профессионалов готовы привлекать деньги для структур с неясным конечным бенефициаром.
 - Более 90% респондентов заявляют о проведении в том или ином виде Due Diligence.
- Оффшорные структуры не смущают участников рынка:
 - При условии, что конечный бенефициар раскрыт.
 - «в России это нормальная практика».
- В условиях отсутствия консолидированной отчетности важное значение имеет какая компания является гарантом по облигационному займу:
 - Компания с наибольшими активами.
 - Компания с наибольшим оборотом.



РСБУ для выпуска облигаций МСФО для целей IPO

- Требования к отчетности при выпуске облигаций (кроме стандартной по российским стандартам):
 - МСФО – 25%
 - Доп.расшифровки и управленческая информация – 40%
- Требования к отчетности при IPO (кроме отчетности по российским стандартам):
 - МСФО – 90%
 - Доп.расшифровки и управленческая информация – 40%
- Требования к аудитору
 - Big4 – 42 %
 - Нет требований – 33%
 - «Известный» – 25%

Это странное слово «ДОСТОВЕРНОСТЬ»

- «Управленческая отчетность» рассматривается лишь каждым вторым консультантом:
 - «используется только для понимания ситуации».
 - «не используется инвесторами для анализа».
- Какова должна быть периодичность информации:
 - Ежеквартальная финансовая информация.
- Каковы требования к нефинансовой информации:
 - Конечный владелец – 33%.
 - Планы компании по использованию средств – 33%.
 - «ДОСТОВЕРНОСТЬ» информации 😊 - 33%.
 - Корпоративное управление – 25%.

Корпоративное управление завтра, завтра, не сегодня?

- Лишь половина респондентов обращают внимание на формальные признаки в области КУ:
 - **Пакет документов, регламентирующих работу системы КУ, в среднем интересует каждого второго респондента:**
 - при долговом финансировании лишь каждый третий.
 - при IPO вопрос интересует уже 2/3 респондентов.
 - **Наличие независимых директоров – 50%**
 - **Частота заседаний Совета директоров – 25%**
 - **Объем полномочий Совета директоров – 65%**
 - **Отсутствие аффилированности между эмитентом и его регистратором – 42%**
 - **Наличие рейтинга корпоративного управления – 50%**

Персоналии уже важны система управления пока нет

- Требования к исполнительному органу, СВК и риск-менеджменту:
 - 2/3 указали на наличие требований к членам исполнительного органа
 - 50% обращают внимание на опыт, профессионализм, репутацию членов исполнительных органов эмитента.
 - 42% указали на необходимость отсутствия конфликта интересов у членов исполнительных органов.
 - Требования к системе внутреннего контроля эмитента (наличие специальных подразделений, их подотчетность и состав) – предъявляют 25% респондентов
 - Обращается внимание на исполнение бюджетов
 - Наличие службы внутреннего аудита
 - Требование в отношении управления рисками также предъявляет каждый четвертый респондент.



Участники проекта

Банки и инвестиционные компании:

- Алемар
- Антанта-капитал
- Атон
- БрокКредитСервис
- Импэксбанк
- НОМОС
- Петрокоммерц
- Промсвязьбанк
- Промышленно-строительный банк
- Райффайзен Банк

- Регион
- Инвестиционная компания ИК РУСС-ИНВЕСТ
- Русские фонды
- Финам
- Церих

Организаторы исследования:

- Российский институт директоров
- Бейкер Тилли Русаудит



Благодарим за внимание

**«Российский институт
директоров»**

121099, г. Москва,

1-й Смоленский пер, дом 5, стр.1

тел.: (495) 502-9485

Факс: (495) 502-9485

www.rid.ru

«Бейкер Тилли Русаудит»

129085 Москва,

Проспект Мира, д.95

тел.: (495) 788-0906

Факс: (495) 617-2329

www.russaudit.ru



РОССИЙСКИЙ
ИНСТИТУТ ДИРЕКТОРОВ



БЕЙКЕР ТИЛЛИ
РУСАУДИТ