

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР

Трохова О. В.

УЧРЕДИТЕЛЬ

Академия
банковского бизнеса

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Исаев С. М.
Насибян С. С.
Николаева О. Е.
Слепов В. А.
Спицына О. М.
Хандруев А. А.
Черник И. Д.

РЕДАКЦИЯ

119034 Москва,
ул. Пречистенка,
д. 10, офис 15
Тел.: +7 499 766-93-04

Е-mail: abb@vac.ac
Сайт: www.v-consult.ru

Отпечатано и разработано
в ООО «Издательство
«Граница»
123007 Москва,
Хорошевское шоссе, 38

Тел.:
+7 495 941-26-66, 36-46
Е-mail:
granica_publish@mail.ru

Денежно-кредитная политика

Обзор практики корпоративного управления
в российских публичных обществах 2

Аналитические материалы

Об оценке рисков заемщиков — физических лиц
на основе показателей долговой нагрузки 27

Юденков Ю., Пашков Р.

Альтернативные стратегии развития банка
на современном этапе: плюсы и минусы 35

Зарубежный опыт

Пашков Р.

Исламский опыт предоставления кредитно-финансовых услуг
в российском банковском секторе 46

Информация

Информационное письмо Банка России от 12 мая 2017 года
№ ИН-06-51/21 «Об использовании кредитных рейтингов» ... 52

Информационное письмо Банка России от 30 мая 2017 года
№ ИН-06-51/24 «О методологиях кредитных рейтинговых
агентств» 54

Внимание авторов журнала! 55

Обзор практики корпоративного управления в российских публичных обществах*

ВВЕДЕНИЕ

Одной из важных задач, которые ставит перед собой Банк России, является внедрение в практику российских публичных акционерных обществ (далее – публичные общества, ПАО, акционерные общества, общества, компании) наилучших стандартов корпоративного управления, нашедших отражение в Кодексе корпоративного управления, рекомендованного к применению Банком России (далее – Кодекс)¹. Как отмечается во введении к Кодексу, совершенствование корпоративного управления в Российской Федерации – важнейшая мера, необходимая для повышения устойчивости, эффективности деятельности акционерных обществ, увеличения притока инвестиций во все отрасли российской экономики как из источников внутри страны, так и от зарубежных инвесторов.

В стратегическом документе Банка России – Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на 2016–2018 годы² (далее – Основные направления) отмечается важность совершенствования практики корпоративного управления в российских публичных обществах и приводятся подходы к решению соответствующей задачи. При этом в Основных направлениях подтверждается приверженность подходу «соблюдай или объясняй», продекларированному в Кодексе. В соответствии с таким подходом акционерные общества вправе применять механизмы и инструменты корпоративного управления, наиболее подходящие для них в зависимости от масштабов и специфики деятельности, стратегии и этапа их жизненного цикла, которые в том числе могут отличаться от рекомендуемых Кодексом.

Система корпоративного управления в акционерном обществе, сложившиеся в нем практики и подходы, определяющие организацию процесса принятия стратегических и оперативных решений, эффективность работы совета директоров, роль, которую играют крупные акционеры, и то, как соблюдаются права миноритарных акционеров, принятые в обществе политики урегулирования конфликта интересов, в том числе процесс принятия решений по сделкам со связанными сторонами, орга-

низация системы вознаграждений, системы управления рисками и внутреннего контроля, политики в области раскрытия информации о деятельности и планах будущего развития общества и т.д., являются важными факторами, которые учитываются при принятии экономических решений акционерами и инвесторами, а также иными заинтересованными лицами, например контрагентами общества. В связи с этим прозрачность и качественная информация о ключевых областях корпоративного управления являются важнейшими аспектами повышения доверия как к отдельным компаниям, так и к рынку в целом.

Основой для такого раскрытия является заложенный в Кодексе принцип «соблюдай или объясняй», который в настоящее время признан и используется в большинстве стран «Большой двадцатки» и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). То есть акционерное общество не формально применяет все предлагаемые в Кодексе подходы, а вправе выбрать те из них, которые являются наиболее подходящими для него на конкретной фазе развития. При этом общество вправе не следовать той или иной рекомендации Кодекса, если особенности организации и управления, определенные обстоятельства или финансово-экономические факторы, связанные с деятельностью общества, приводят к материальной нецелесообразности использования соответствующих рекомендаций. В таком случае публичное общество обязано четко, ясно и исчерпывающе объяснить причины несоблюдения принципов Кодекса, а также описать используемые обществом альтернативные механизмы корпоративного управления с указанием того, почему предпочтение было отдано именно им. Следует отметить, что данный подход, наряду с преимуществами – гибкостью и учетом конкретных обстоятельств связан и с определенными издержками. Так, не все категории инвесторов имеют возможность и желание глубоко исследовать причины несоблюдения тех или иных принципов. На зарубежных финансовых рынках также достаточно распространена практика использования консультационных услуг по выработке подхо-

* Печатается с сокращением. Полная версия – на сайте Банка России www.cbr.ru

¹ Одобрен Советом директоров Банка России 21 марта 2014 года и рекомендован Письмом Банка России от 10 апреля 2014 года № 06-52/2463 к применению акционерными обществами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам.

² Одобрен Советом директоров Банка России 26 мая 2016 года.

дов к голосованию на общих собраниях акционеров, оказываемых специализированными организациями. При этом, оценивая практику корпоративного управления акционерного общества, такие организации достаточно часто используют «чек-листы», в которых проставляют бинарные ответы по применению того или иного принципа Кодекса. В результате, несмотря на то что общество приводит веские причины несоблюдения принципов Кодекса, привлекательность общества для ряда инвесторов все равно существенно уменьшается, а решения, принимаемые по повестке дня общего собрания, могут оказаться неблагоприятными для акционерного общества.

17 февраля 2016 года Банк России опубликовал Информационное письмо № ИН-06-52/8³ (далее — Информационное письмо № ИН-06-52/8, Рекомендации Банка России), содержащее рекомендованную форму раскрытия отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, а также рекомендации по ее заполнению и по формированию объяснений причин несоблюдения Кодекса. Указанная форма была использована большинством публичных компаний, акции которых допущены к организованным торгам путем включения их в котировальные списки, а также многими иными обществами, в том числе не обязанными составлять и раскрывать такой отчет.

1. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ В СФЕРЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

1.1. Обзор изменений российского регулирования

1 сентября 2013 года функции и полномочия ФСФР России были переданы Банку России и был создан мегарегулятор финансового рынка⁴. В числе прочих к полномочиям Банка России перешли функции по регулированию и контролю в сфере корпоративных отношений.

Параллельно началась реформа гражданского, а затем и корпоративного законодательства, затронувшая все базовое и специальное регулирование, касающееся акционерных обществ.

Так, с 1 сентября 2014 года вступили в силу изменения в Гражданский кодекс Российской Федерации⁵ (далее — ГК РФ), которые концепцию деления акционерных обществ на открытые и закрытые заменили на применение в отношении них статуса публичного и непубличного общества. При этом в новой парадигме статус публичности связывается с публичным размещением и обращением акций таких обществ. Также изменения в ГК РФ ввели базовые требования к ответственности членов органов управления юридических лиц, внесли корректировки в общие положения о реорганизации юридических лиц, разрешив в том числе смешанные реорганизации, установили основные требования к органам управления юридических лиц и так далее.

В целях приведения законодательной базы Российской Федерации в соответствие с новой редакцией ГК РФ 29 июня 2015 года приняты и 1 июля 2015 года вступили в силу поправки в Закон об акционерных обществах⁶. Указанные изменения касаются порядка приобретения и прекращения публичного статуса акционерного общества, требований, предъявляемых к публичным акционерным обществам, а также положений о диспозитивности в деятельности непубличных акционерных обществ.

С 1 июля 2016 года вступили в силу поправки в Закон об акционерных обществах и Закон о рынке ценных бумаг, вводящие новый порядок совершения корпоративных действий: через центральный депозитарий по цепочке номинальных держателей (каскадный порядок совершения корпоративных действий)⁷. Внесенные изменения позволили инвесторам получать информацию о корпоративных действиях в структурированном виде в электронной форме, а также осуществлять права по ценным бумагам (участие в общем собрании акционеров, выплата дивидендов, приобретение и выкуп ценных бумаг эмитентом или лицом, консолидирующим крупный пакет и так далее) через учетную систему путем дачи указания (инструкции) лицу, осуществляющему учет прав на ценные бумаги, принадлежащие инвестору. Также введена возможность участия в общем собрании акционеров электронным спосо-

³ Письмо Банка России от 17 февраля 2016 года № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении положений Кодекса корпоративного управления».

⁴ Указ Президента Российской Федерации от 25 июля 2013 года № 645 «Об упразднении Федеральной службы по финансовым рынкам, изменении и признании утратившими силу некоторых актов Президента Российской Федерации».

⁵ Федеральный закон от 5 мая 2014 года № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

⁶ Федеральный закон от 29 июня 2015 года № 210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

⁷ Там же.

бом — посредством заполнения электронной формы бюллетеня на сайте в сети Интернет.

В целях закрепления основных направлений развития законодательства Российской Федерации в сфере корпоративных отношений и корпоративного управления Правительством Российской Федерации при участии Банка России принят План мероприятий («дорожная карта») «Совершенствование корпоративного управления»⁸, включающая в себя комплекс мероприятий, планируемых к осуществлению в 2016–2018 годах федеральными органами исполнительной власти, Банком России, рабочей группой по созданию международного финансового центра в Российской Федерации при Совете при Президенте Российской Федерации по развитию финансового рынка Российской Федерации.

В целях конкретизации законодательного регулирования Банком России был принят нормативный акт, устанавливающий перечень информации о корпоративных действиях, подлежащей предоставлению эмитентом центральному депозитарию, порядок и сроки ее предоставления, порядок обеспечения доступа к такой информации⁹.

Также Банком России разработано и принято Положение о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, которое в том числе уточняет порядок проведения общего собрания в связи с изменениями законодательства в части каскадного порядка проведения корпоративных действий и электронного голосования. Указанное положение вступает в силу с 1 августа 2017 года.

Банком России в целях разъяснения многочисленных вопросов практики применения новых положений ГК РФ и Закона об акционерных обществах опубликован ряд информационных писем, касающихся наиболее распространенных ситуаций

и вопросов, возникающих у акционерных обществ и участников корпоративных отношений¹⁰.

С 9 февраля 2015 года вступило в силу Положение Банка России об аккредитации информационных агентств¹¹. Положение устанавливает процедуру проверки и допуска кандидатов к проведению действий по раскрытию информации о ценных бумагах и об иных финансовых инструментах. На этой основе Банком России в 2015–2016 годах создана стабильно действующая система раскрытия информации, базирующаяся на деятельности пяти аккредитованных агентств, обеспечивающих непрерывное и оперативное раскрытие достоверной информации об эмитентах эмиссионных ценных бумаг и выпускаемых ими ценных бумагах.

С 1 января 2017 года вступили в силу изменения в Закон об акционерных обществах, касающиеся изменения порядка совершения крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность¹². Поправки, основываясь на изменениях в ГК РФ, вводят понятия предварительного согласия на совершение и последующего одобрения сделок, отменяют обязательное предварительное одобрение сделок с заинтересованностью, вводят понятие сделок, выходящих за пределы обычной хозяйственной деятельности, частично изменяют процедуру согласия/одобрения таких сделок.

Законопроект, предлагающий новую редакцию главы 11.1 Закона об акционерных обществах, в разработке которого Банк России принял активное участие, 22 июня 2016 года принят Государственной Думой в первом чтении¹³. Законопроект изменяет круг ценных бумаг, в отношении которых действует регулирование, а также круг обязанных лиц, в том числе отказывается от понятия аффилированности, корректирует процедуру приобретения и выкупа крупных пакетов акций публичных обществ.

⁸ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 25 июня 2016 года № 1315-р «Об утверждении плана мероприятий («дорожной карты») «Совершенствование корпоративного управления».

⁹ Положение Банка России от 1 июня 2016 года № 546-П «О перечне информации, связанной с осуществлением прав по ценным бумагам, предоставляемой эмитентами центральному депозитарию, порядке и сроках ее предоставления, а также о требованиях к порядку предоставления центральным депозитарием доступа к такой информации».

¹⁰ Письма Банка России: от 18 августа 2014 года № 06-52/6680 «О некоторых вопросах, связанных с применением отдельных положений Федерального закона от 5 мая 2014 года № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (утратило силу в связи с изданием письма Банка России от 25 ноября 2015 года № 06-52/10054); от 1 декабря 2014 года № 06-52/9527 «О применении законодательства Российской Федерации в связи с вступлением в силу новой редакции Гражданского кодекса Российской Федерации»; от 25 ноября 2015 года № 06-52/10054 «О некоторых вопросах применения Федерального закона от 29 июня 2015 года № 210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации»; от 20 сентября 2016 года № ИН-015-52/67 «О некоторых вопросах, связанных с продажей ценных бумаг лицу, направившему добровольное (обязательное) предложение о приобретении ценных бумаг»; от 4 октября 2016 года № ИН-06-52/71 «О дате возникновения оснований для осуществления прав по ценным бумагам».

¹¹ Положение Банка России от 13 октября 2014 года № 435-П «Об аккредитации информационных агентств, которые проводят действия по раскрытию информации о ценных бумагах и об иных финансовых инструментах».

¹² Федеральный закон от 3 июля 2016 года № 343-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» в части регулирования крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность».

¹³ Проект федерального закона № 1036047-6 «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации» (в части совершенствования правового регулирования порядка приобретения крупных пакетов акций публичных акционерных обществ).

В сфере мягкого регулирования также происходят существенные изменения. В 2014 году на смену Кодексу корпоративного поведения, разработанному Федеральной комиссией по ценным бумагам Российской Федерации ФКЦБ России в 2002 году, пришел неоднократно упоминаемый в настоящем Обзоре Кодекс корпоративного управления, одобренный Советом директоров Банка России и рекомендованный к применению публичными обществами. Кодекс базируется на обновленных принципах корпоративного управления ОЭСР и представляет собой свод наилучших мировых практик корпоративного управления. Кодекс содержит как принципы корпоративного управления, так и рекомендации по их внедрению.

В целях методологической поддержки ПАО Банком России в 2015 году была рекомендована к применению форма отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, разработанная Московской Биржей¹⁴, а в 2016 году выпускаются собственные методические рекомендации Банка России по составлению и заполнению отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса, включающие в себя как форму отчета, так и описание его содержания с пояснениями по порядку подготовки объяснений о причинах несоблюдения принципов и рекомендаций Кодекса¹⁵.

В целях внедрения лучших практик корпоративного управления на российском финансовом рынке Банком России публикуются модельные положения о совете директоров и о комитетах совета директоров публичного общества¹⁶.

1.2. ОБЗОР ИЗМЕНЕНИЙ В МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРАКТИКЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

С 2014 по 2016 год в международной практике корпоративного управления произошло много важных изменений.

В 2014 году Европейская комиссия выпустила Рекомендацию о качестве раскрытия информации о корпоративном управлении с подходом «соблюдай или объясняй». Целью этого документа является повышение общего качества публикуемых компаниями отчетов о корпоративном управлении, в частности повышение качества объяснений, предоставляемых компаниями в случае несоответствия рекомендациям применимого кодекса корпоративного управления. Согласно рекомендациям Евро-

пейской комиссии, в кодексах корпоративного управления должно быть обозначено разграничение между положениями, внедряемыми по принципу «соблюдай или объясняй», и положениями, внедряемыми исключительно на добровольной основе. В данном документе также содержится руководство по составлению качественных объяснений несоблюдения Кодекса.

В июле 2015 года Базельский комитет по банковскому надзору опубликовал пересмотренные Принципы корпоративного управления для банков, представляющие собой основу системы корпоративного управления, способствующей надежной и эффективной деятельности банков. В новом документе сделан акцент на важность организации системы управления рисками, а также механизмов соблюдения нормативных требований. В Принципах корпоративного управления для банков также подчеркивается важная роль, которую могут играть в системе корпоративного управления наблюдательные советы и комитеты с расширенными компетенциями, в том числе и в области улучшения качества собственного состава.

В сентябре 2015 года на встрече министров финансов и глав центральных банков стран «Большой двадцатки» в Анкаре ОЭСР представила новую редакцию Принципов корпоративного управления G20/ОЭСР, которая была одобрена на саммите «Большой двадцатки» 15-17 ноября 2015 года в Анталии. Принципы корпоративного управления G20/ОЭСР способствовали совершенствованию корпоративного управления на развитых и развивающихся рынках. Этот документ представляет собой ключевой ориентир для законодателей в отдельных странах и служит основой для разработки соответствующих кодексов и законов, к числу которых относится и действующий российский Кодекс. Принятие Принципов корпоративного управления G20/ОЭСР «Большой двадцаткой» придало этому документу статус наиболее важных стандартов обеспечения международной финансовой стабильности, утвержденных в этом качестве Советом по финансовой стабильности. ОЭСР также опубликовала обновленные Руководящие принципы по корпоративному управлению на государственных предприятиях, в которых представлены рекомендации государствам в отношении подходов к организации системы корпоративного управления на предприятиях в государственной собственности, включая описание роли государств в повышении прозрачности, создании

¹⁴ Письмо Банка России от 30 марта 2015 года № 06-52/2825 «О раскрытии в годовом отчете акционерного общества за 2014 год сведений о соблюдении положений Кодекса корпоративного управления».

¹⁵ Письмо Банка России от 17 февраля 2016 года № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении положений Кодекса корпоративного управления».

¹⁶ Письмо Банка России от 15 сентября 2016 года № ИН-015-52/66 «О положениях о совете директоров и о комитетах совета директоров публичного акционерного общества».

равных конкурентных условий на рынке с одновременным повышением эффективности государственных предприятий.

В июне 2016 года вступила в силу новая Директива Европейского союза об обязательном аудите. В данном документе содержится ряд требований в отношении организаций, представляющих общественный интерес. Отдельное внимание уделено обязательной ротации аудиторских организаций, а также содержанию дополнительных ограничений в отношении предоставления неаудиторских услуг внешним аудитором клиентам — организациям, представляющим общественный интерес. Согласно проведенным оценкам, около 30 000 юридических лиц в ЕС подпадают под определение организаций, представляющих общественный интерес, и, соответственно, к ним будут применяться данные требования.

С 2014 по 2016 год в ряде европейских стран, в частности в Норвегии, Португалии, Великобритании, Франции, Швеции, Финляндии и Румынии, были пересмотрены и усовершенствованы кодексы

корпоративного управления, основанные на принципе «соблюдай или объясняй». В этот же период кодексы были пересмотрены в Кении и Новой Зеландии. В некоторых странах, например в ЮАР и в Нидерландах, был начат процесс пересмотра действующих кодексов корпоративного управления.

В США наблюдалась высокая активность акционеров, использующих возможности влиять на состав органов управления, предоставленные им законом Додда — Франка. Значительно выросло количество выдвинутых предложений по закреплению за акционерами права выдвигать кандидатов в совет директоров, наряду с кандидатами, номинированными действующим составом совета (proxy access), — со 116 в 2015 году до 200 на 31 августа 2016 года. К концу 2016 года эта тенденция затронула 69% из 100 ведущих компаний, 40% компаний индекса S&P 500 и 34% компаний рейтинга Fortune 500. Ожидается, что в ближайшие годы акционеры продолжат оказывать давление на американские компании по закреплению за ними права выдвижения кандидатов в совет директоров.

2. ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

В настоящее время требования по раскрытию информации о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса установлены Положением Банка России от 30 декабря 2014 года № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (далее — Положение о раскрытии информации). В соответствии с пунктом 74 Положения о раскрытии информации в годовой отчет ПАО, акции которых допущены к организованным торгам, должен быть включен отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса (далее — Отчет о соблюдении принципов Кодекса), составленный в соответствии с требованиями указанного пункта.

Законодательство Российской Федерации предоставляет акционерным обществам возможность самим определять структуру годового отчета и приводить Отчет о соблюдении принципов Кодекса либо в составе раздела (разделов) годового отчета, посвященного корпоративному управлению, либо в приложении к годовому отчету.

В целях предоставления акционерным обществам методологической поддержки по составлению Отчета о соблюдении принципов Кодекса, а также формирования единых подходов к раскрытию информации о соблюдении обществами принципов Кодекса, которые позволят всем заинтересованным лицам получать в доступной и сравни-

мой с другими акционерными обществами форме соответствующую информацию, Банк России в Информационном письме № ИН-06-52/8 рекомендовал публичным обществам приводить сведения о соблюдении конкретных принципов и ключевых рекомендаций Кодекса, а также объяснения причин в случае их несоблюдения в виде таблицы (далее — Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса).

Несмотря на то, что Форма отчета о соблюдении принципов Кодекса носит рекомендательный характер, 85% акционерных обществ, акции которых были включены в котировальные списки 1-го и 2-го уровней ЗАО «ФБ ММВБ» (далее — КС1 и КС2 соответственно) на 1 июля 2016 года, т.е. на дату окончания предусмотренного законодательством Российской Федерации периода проведения годовых общих собраний акционеров, восприняли рекомендации Банка России и использовали Форму отчета о соблюдении Кодекса, что позволило сопоставить и обобщить данные о соблюдении ими принципов и рекомендаций Кодекса, которые и легли в основу данного Обзора.

Таким образом, настоящий Обзор составлен по данным 84 публичных акционерных обществ, акции 56 из которых включены в КС1, а акции 28 — в КС2 на 1 июля 2016 года¹⁷ (общества выборки).

¹⁷ Всего на 1 июля 2017 года в 1-й котировальный список Московской Биржи были включены акции 65 акционерных обществ, а во 2-й — 34 акционерных общества.

В соответствии с рекомендациями Банка России акционерные общества включали в Форму отчета о соблюдении принципов Кодекса данные о том, частично соблюдается или не соблюдается вообще тот или иной принцип корпоративного управления, руководствуясь следующим подходом.

Акционерные общества приводили данные о соблюдении ими всех принципов, указанных в части А Кодекса. При этом информация о соблюдении базовых принципов Кодекса¹⁸ (принципов первого уровня) не являлась предметом оценки и раскрытия в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса. Информация указывалась только о соблюдении принципов корпоративного управления второго уровня¹⁹ (далее — принципы Кодекса, Принцип) и там, где это необходимо, в отношении ключевых рекомендаций Кодекса, поддерживающих и раскрывающих данные принципы.

При этом в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, рекомендованной Банком России, каждый Принцип сопровождается критериями оценки соблюдения принципа корпоративного управления (далее — критерии соответствия), которые позволяют оценить его практическую реализацию акционерным обществом и представляются наиболее актуальными для целей раскрытия информации.

Таким образом, приводя информацию о соблюдении того или иного принципа Кодекса для целей отражения информации в Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса, акционерные общества руководствовались вышеуказанными критериями соответствия. Статус «соблюдается» акционерное общество указывало только в том случае, если оно отвечало всем критериям соответствия по определенному Принципу. В случае если акционерное общество отвечало лишь некоторым критериям соответствия или не отвечало ни одному из них, общество должно было указать статус «частично соблюдается» или «не соблюдается» соответственно. В случае если акционерное общество указывало статус «частично соблюдается» или «не соблюдается», оно должно было привести объяснение причин несоблюдения соответствующего Принципа или рекомендации.

Следует отметить, что задача адекватного отражения сведений о соблюдении принципов Кодекса с учетом различий в процедурах и практиках корпоративного управления, принятых в акционерных обществах, которые могут быть как закреплены во внутренних документах общества, так и нет, — достаточно сложная. В этом смысле подход, приведенный в Рекомендациях Банка России, используя-

щий «критерии соответствия», является в известной степени упрощением, поскольку часто предусматривает бинарный ответ на вполне конкретные вопросы, предусмотренные «критериями соответствия» и не всегда учитывающие специфику корпоративного управления определенного акционерного общества. Собственно снижению риска неверного восприятия заинтересованными лицами информации о соблюдении принципов Кодекса и призваны служить объяснения, которые общества приводят по каждому случаю несоблюдения или частичного соблюдения принципов Кодекса. Тем не менее обобщенные результаты внедрения принципов Кодекса дают достаточно детальную и объективную картину степени внедрения принципов Кодекса, хотя их и следует воспринимать с учетом вышеобозначенного ограничения.

2.1. ОБЩИЙ ОБЗОР СТЕПЕНИ ВНЕДРЕНИЯ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

В настоящем разделе Обзора приводится информация о статусе соблюдения того или иного принципа в целом по всему Кодексу, полученная в результате обобщения заполненных акционерными обществами Форм отчета о соблюдении принципов Кодекса. Далее в соответствующих разделах более подробно рассматриваются данные о реализации акционерными обществами принципов и рекомендаций по отдельным главам Кодекса.

Приведенная в Обзоре информация о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса представлена на основе обобщения тех данных, которые были указаны акционерными обществами выборки в годовых отчетах по итогам 2015 года. Акционерные общества выборки самостоятельно определяли степень соблюдения того или иного принципа Кодекса. Приведенная в Обзоре информация не свидетельствует о том, что Банк России осуществил проверки в отношении такой информации, и не является подтверждением ее достоверности.

Общая картина по всей выборке акционерных обществ демонстрирует, что в 2015 году средний уровень соблюдения принципов Кодекса составил 58%. Ни одно акционерное общество выборки не достигло 100%-ного внедрения принципов Кодекса, хотя наивысший уровень соответствия, заявленный одним из акционерных обществ, вплотную приблизился к наивысшему значению, составив около 97,5% реализации всех принципов Кодекса.

В целом 18 компаний (21,4% выборки) заявили о полном соблюдении как минимум 75% принци-

¹⁸ Базовые принципы корпоративного управления (принципы корпоративного управления первого уровня) указаны в Кодексе под номерами, состоящими из двух разрядов, например «1.1» или «1.2», и т.д.

¹⁹ Принципы корпоративного управления второго уровня указаны в Кодексе под номерами, состоящими из трех разрядов, например «1.1.1» или «1.2.3», и т.д.

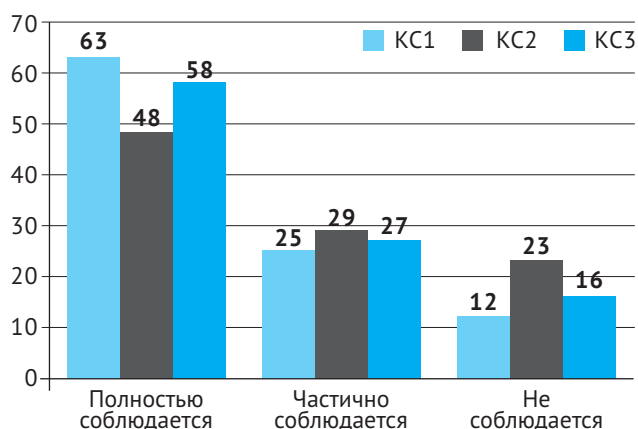


Рис. 1. Среднее число принципов Кодекса, которые АО выборки соблюдают, частично соблюдают и не соблюдают (%)

пов Кодекса. Еще 36 компаний (42,9% выборки) заявили о том, что они соблюдают от 50 до 75% принципов Кодекса. Это самая многочисленная категория. 30 акционерных обществ (35,7% выборки) соблюдают менее 50% принципов Кодекса, при этом минимальный процент соблюдения по всем отчетам, составленным по Форме, рекомендованной Банком России, составил 16,5%.

Исходя из данных, раскрытых компаниями выборки, чаще всего компании соблюдали принципы глав Кодекса «Корпоративный секретарь общества» и «Система управления рисками и внутреннего контроля», о 100% реализации которых заявило наибольшее число компаний – 45 и 42% соответственно. Одной из причин относительно высокого уровня соблюдения принципов указанных глав Кодекса являются нормы Положения Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» (далее – Положение о допуске к организованным торгам) и корреспондирующие им положения правил листинга Московской Биржи. Так, для включения акций в KC1 необходимо наличие у общества корпоративного секретаря. Кроме того, правила листинга требуют реализации принципов главы V

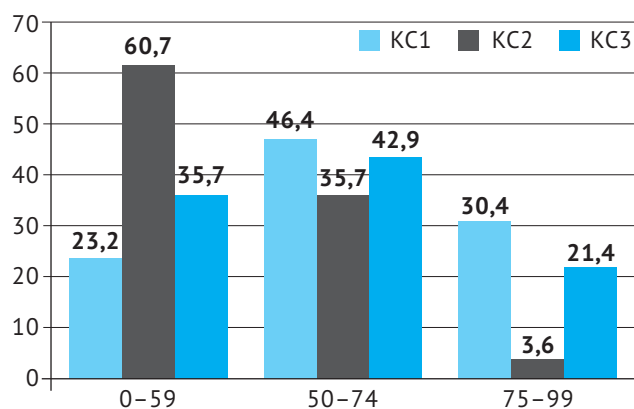


Рис. 2. Распределение АО выборки по общему заявленному уровню соблюдения принципов Кодекса (%)

Кодекса, касающихся организации в акционерном обществе, акции которого включены в KC1 или KC2, системы внутреннего аудита.

Наиболее сложной для внедрения компаниями выборки оказалась глава Кодекса «Совет директоров общества», о полной реализации 32 принципов которой не заявила ни одна компания. Также всего 7% компаний из KC1 заявили о полном соответствии принципам первой главы Кодекса «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав» и четвертой главы – «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества». При этом ни одна компания из KC2 не заявила о 100% реализации первой главы Кодекса и всего 4% полностью реализовали принципы главы IV Кодекса.

Наибольший уровень внедрения был достигнут по принципу Кодекса – «Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций». О его реализации заявили 100% компаний выборки, что неудивительно, поскольку нор-

Таблица 1

Процент компаний выборки, заявивших о соответствии 100% принципов отдельной главы Кодекса

Глава Кодекса	Кол-во принципов	Все компании, %	KC1, %	KC2, %
I. Права акционеров	13	5	7	0
II. Совет директоров	36	0	0	0
III. Корпоративный секретарь	2	45	54	29
IV. Система вознаграждения	10	6	7	4
V. Система внутреннего контроля	6	42	46	32
VI. Раскрытие информации	7	15	20	7
VII. Существенные корпоративные действия	5	7	7	7

мами федеральных законов и регулированием нормативных актов Банка России установлены соответствующие требования, исполнение которых приводят к соблюдению данного принципа Кодекса. Но это был единственный принцип, о полном соблюдении которого заявили все акционерные общества выборки. О реализации таких принципов, как отсутствие так называемых золотых пара-

шютов, недопущение обществом ухудшения дивидендных прав существующих акционеров, закрепление во внутренних документах прав и обязанностей членов совета директоров, также указало большинство компаний выборки.

В табл. 2 приведены принципы Кодекса, о полной реализации которых заявили более 80% компаний выборки.

Таблица 2

Принципы Кодекса, о полном соответствии которым заявило более 80% акционерных обществ выборки (%)

Принцип Кодекса	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
1.4.1. Акционерам обеспечены надежные и эффективные способы учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций	100	0	0
1.2.3. Общество не допускает ухудшения дивидендных прав существующих акционеров	99	0	1
4.2.3. В обществе не предусмотрены какие-либо дополнительные выплаты или компенсации в случае досрочного прекращения полномочий членов совета директоров в связи с переходом контроля над обществом или иными обстоятельствами	99	0	1
2.6.2. Права и обязанности членов совета директоров четко сформулированы и закреплены во внутренних документах общества	96	2	2
1.3.1. Общество создало условия для справедливого отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц общества, в том числе условия, обеспечивающие недопустимость злоупотреблений со стороны крупных акционеров по отношению к миноритарным акционерам	96	3	1
4.3.3. Сумма компенсации (золотой парашют), выплачиваемая обществом в случае досрочного прекращения полномочий членов исполнительных органов или ключевых руководящих работников по инициативе общества и при отсутствии с их стороны недобросовестных действий, не превышает двукратного размера фиксированной части годового вознаграждения	95	1	4
2.7.1. Заседания совета директоров проводятся по мере необходимости, с учетом масштабов деятельности и стоящих перед обществом в определенный период времени задач	93	7	0
1.1.1. Общество создает для акционеров максимально благоприятные условия для участия в общем собрании, условия для выработки обоснованной позиции по вопросам повестки дня общего собрания, координации своих действий, а также возможность высказать свое мнение по рассматриваемым вопросам	87	12	1
5.1.2. Исполнительные органы общества обеспечивают создание и поддержание функционирования эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе	87	11	2
6.3.2. При предоставлении обществом информации акционерам обеспечивается разумный баланс между интересами конкретных акционеров и интересами самого общества, заинтересованного в сохранении конфиденциальности важной коммерческой информации, которая может оказать существенное влияние на его конкурентоспособность	87	13	0
2.7.2. Во внутренних документах общества закреплен порядок подготовки и проведения заседаний совета директоров, обеспечивающий членам совета директоров возможность надлежащим образом подготовиться к его проведению	86	12	2

Таблица 2 (окончание)

Принцип Кодекса	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
7.2.1. Информация о совершении существенных корпоративных действий раскрывается с объяснением причин, условий и последствий совершения таких действий	86	12	2
2.5.3. Председатель совета директоров принимает необходимые меры для своевременного предоставления членам совета директоров информации, необходимой для принятия решений по вопросам повестки дня	86	6	8
5.2.1. Для проведения внутреннего аудита в обществе создано отдельное структурное подразделение или привлечена независимая внешняя организация. Функциональная и административная подотчетность подразделения внутреннего аудита разграничены. Функционально подразделение внутреннего аудита подчиняется совету директоров	85	8	7
2.1.6. Совет директоров играет ключевую роль в обеспечении прозрачности общества, своевременности и полноты раскрытия обществом информации, необременительного доступа акционеров к документам общества	83	16	1
6.2.3. Годовой отчет, являясь одним из наиболее важных инструментов информационного взаимодействия с акционерами и другими заинтересованными сторонами, содержит информацию, позволяющую оценить итоги деятельности общества за год	83	17	0

С другой стороны, всего 17% компаний заявили о полном соответствии Принципу 7.2.2, в соответствии с которым во внутренних документах акционерного общества следует закрепить правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, хотя о частичном соответствии указанному принципу заявило более 69% компаний. Принцип, в соответствии с которым установленный обществом порядок ведения общего собрания обеспечивает равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы, также полностью соблюдают всего 17% компаний, однако о частичном соблюде-

нии заявило большинство акционерных обществ – более 82% выборки.

Низкий уровень соблюдения принципа Кодекса в сочетании с высоким уровнем его частичного соблюдения свидетельствует о том, что обществами исполняется только часть критериев соответствия, относящихся к такому принципу. Таким образом, можно сделать вывод о том, что сам принцип Кодекса поддерживается обществом, но его конкретная реализация требует от общества принятия дополнительных мер.

В табл. 3 приведены 10 принципов Кодекса корпоративного управления, которые в наименьшей степени полностью соблюдаются акционерными обществами выборки.

Таблица 3

10 наименее соблюдаемых принципов Кодекса (%)

Принцип Кодекса	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
1.1.6. Установленный обществом порядок ведения общего собрания обеспечивает равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы	17	82	1
7.2.2. Правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, закреплены во внутренних документах общества	17	69	14
2.8.2. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с формированием эффективной и прозрачной практики вознаграждения, создан комитет по вознаграждениям, состоящий из независимых директоров и возглавляемый независимым директором, не являющимся председателем совета директоров	18	61	21

Таблица 3 (окончание)

Принцип Кодекса	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
2.5.1. Председателем совета директоров избран независимый директор, либо из числа избранных независимых директоров определен старший независимый директор, координирующий работу независимых директоров и осуществляющий взаимодействие с председателем совета директоров	19	62	19
4.3.2. Общество внедрило программу долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (опционов или других производных финансовых инструментов, базисным активом по которым являются акции общества)	19	13	68
2.7.4. Решения по наиболее важным вопросам деятельности общества принимаются на заседании совета директоров квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров	21	44	35
2.8.1. Для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с контролем за финансово-хозяйственной деятельностью общества, создан комитет по аудиту, состоящий из независимых директоров	21	77	2
2.9.1. Проведение оценки качества работы совета директоров направлено на определение степени эффективности работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров, соответствия их работы потребностям развития общества, активизацию работы совета директоров и выявление областей, в которых их деятельность может быть улучшена	21	31	48
2.9.2. Оценка работы совета директоров, комитетов и членов совета директоров осуществляется на регулярной основе не реже одного раза в год. Для проведения независимой оценки качества работы совета директоров не реже одного раза в три года привлекается внешняя организация (консультант)	21	10	69
2.7.3. Форма проведения заседания совета директоров определяется с учетом важности вопросов повестки дня. Наиболее важные вопросы решаются на заседаниях, проводимых в очной форме	30	32	38

В заключение настоящего раздела следует отметить, что достаточно большое число обществ выборки, объясняя причины несоответствия практики корпоративного управления принципам и рекомендациям Кодекса в 2015 году, указывали, что с того момента, когда Кодекс был рекомендован к применению, прошло еще недостаточно времени. В результате общества не успели в достаточной степени оценить возможность полной реализации того или иного принципа и внести соответствующие изменения в свои внутренние документы и систему корпоративного управления. При этом общества указывали, что по ряду принципов они намерены в будущем привести свою практику корпоративного управления в соответствие с рекомендуемой Кодексом. Ряд обществ взяли на себя обязательства осуществить соответствующие действия до годового общего собрания акционеров по итогам 2016 года.

В следующих разделах настоящей главы более подробно рассмотрен уровень соблюдения акционерными обществами принципов и рекомендаций, изложенных в отдельных главах Кодекса.

2.2. ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПОВ И РЕКОМЕНДАЦИЙ ОТДЕЛЬНЫХ ГЛАВ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

2.2.1. Глава I Кодекса корпоративного управления «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав»

Глава I Кодекса направлена на создание условий для справедливого и равного отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц. Данная глава является основополагающей в структуре принципов Кодекса. Она касается таких важнейших прав акционеров, как участие в управлении обществом и распределении прибыли, а также механизмов надежного учета прав на акции и возможности необременительного их отчуждения.

Глава I Кодекса оказалась одной из наиболее сложных с точки зрения соблюдения принципов и рекомендаций. Только 6% компаний из КС1 за-

Таблица 4

Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации главы I Кодекса «Права акционеров и равенство условий для акционеров при осуществлении ими своих прав» (%)

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
1.1.1	89	9	2	82	18	0
1.1.2	69	31	0	36	64	0
1.1.3	64	36	0	46	54	0
1.1.4	82	18	0	64	36	0
1.1.5	5	15	30	25	29	46
1.1.6	18	80	2	11	89	0
1.2.1	64	29	7	25	39	36
1.2.2	70	16	14	57	14	29
1.2.3	98	0	2	100	0	0
1.2.4	49	20	31	33	19	48
1.3.1	98	0	2	93	7	0
1.3.2	71	7	2	88	8	4
1.4.1	100	0	0	100	0	0

явили о полном соблюдении принципов, а среди компаний из КС2 ни одна не заявила о соблюдении всех принципов рассматриваемой главы. По данным отчетов о соблюдении принципов Кодекса, из всех глав Кодекса более сложными для внедрения, чем принципы рассматриваемой главы Кодекса, оказались лишь принципы, описанные во второй главе Кодекса «Совет директоров».

Доля акционерных обществ, которые внедрили принципы, содержащиеся в главе I Кодекса, в разбивке по КС1 и КС2 приведена в табл. 4.

Некоторые принципы оказались для акционерных обществ наиболее простыми для внедрения.

Так, 100% обществ из выборки заявили о реализации принципа Кодекса, предусматривающего обеспечение надежных и эффективных способов учета прав на акции, а также возможность свободного и необременительного отчуждения принадлежащих им акций (Принцип 1.4.1 Кодекса).

О соблюдении Принципа 1.2.3 Кодекса о недопустимости несправедливого ухудшения дивидендных прав заявили практически все компании выборки. Показательно, что данный принцип носит достаточно декларативный характер и не устанавливает конкретного целевого ориентира. Поэтому высокий уровень соблюдения данного принципа связан в том числе с тем, что компании могли отчитаться о его соблюдении во всех случаях, когда в течение отчетного года не было особых изменений в области дивидендных прав.

Высокий уровень соблюдения — более 98 и 93% — реализован обществами из КС1 и КС2 соответственно по принципу, предусматривающему

создание условий для справедливого отношения к каждому акционеру со стороны органов управления и контролирующих лиц общества, в том числе условий, обеспечивающих недопустимость злоупотреблений со стороны крупных акционеров по отношению к миноритарным акционерам (Принцип 1.3.1 Кодекса).

Ниже 90%, но все же достаточно успешно внедряемым оказался Принцип 1.1.1 Кодекса, в соответствии с которым обществу рекомендуется создать для акционеров максимально благоприятные возможности для участия в общем собрании, условия для выработки обоснованной позиции по вопросам повестки дня общего собрания, координации своих действий, а также возможность выска-

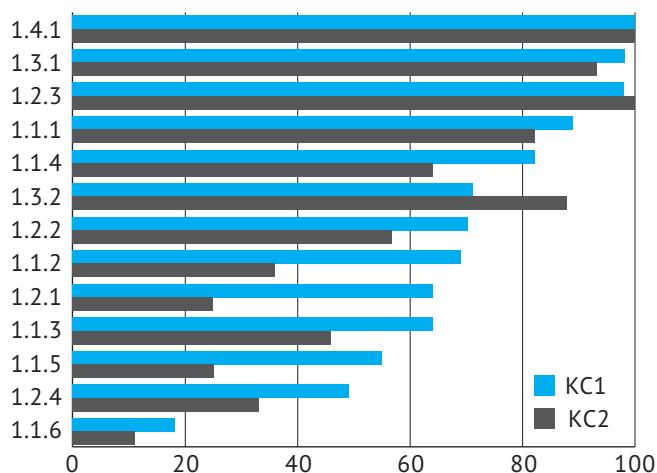


Рис. 3. Распределение соблюдения принципов главы I Кодекса (%)

зять свое мнение по рассматриваемым вопросам. Уровень его реализации составил 89 и 82% для компаний КС1 и КС2 соответственно.

На рис. 3 представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы I Кодекса.

Необходимо отметить, что Принцип 1.3.1 Кодекса сформулирован в достаточно общих категориях, однако относящиеся к нему критерии соответствия в рекомендованной Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса конкретизируют его, акцентируя внимание на роль совета директоров в организации контроля за соответствующими механизмами и подтверждении их соответствия принципам Кодекса. Практика соблюдения данного Принципа позволяет предположить, что в большинстве обществ совет директоров рассматривал соответствующие вопросы в рамках ежегодного анализа системы корпоративного управления.

Принцип 1.1.6 Кодекса оказался наиболее сложным для применения в данной главе: только 18% компаний КС1 и 11% компаний КС2 сообщили о полном его соблюдении. Сама по себе формулировка Принципа на первый взгляд не содержит сложностей с внедрением: «Установленный обществом порядок ведения общего собрания должен обеспечивать равную возможность всем лицам, присутствующим на собрании, высказать свое мнение и задать интересующие их вопросы». При этом критерии соответствия, приведенные в рекомендованной Форме отчета о соблюдении Принципов Кодекса, учитывают его рекомендации, поясняющие данный Принцип. В них указываются три обязательных условия. Во-первых, должно быть выделено достаточное время для докладов по вопросам повестки дня и их обсуждения на собраниях акционеров, во-вторых, кандидаты в органы управления общества должны быть доступны для ответов на вопросы акционеров, и, в-третьих, общество должно использовать телекоммуникационные средства для

предоставления акционерам удаленного доступа для участия в общих собраниях. Судя по преобладанию в отчетах заявлений о «частичном соблюдении», а также по предоставленным объяснениям, большинство компаний соответствуют первому критерию, но при этом испытывают затруднения либо с обеспечением присутствия кандидатов на собрании, либо с предоставлением электронных средств удаленного доступа к собраниям акционеров, либо и с тем и с другим.

Принцип 1.2.4, по-видимому, также является одним из наиболее трудных для внедрения: только 49% обществ КС1 и 33% компаний КС2 сообщили о его соблюдении. Принцип рекомендует акционерным обществам внедрить механизмы, предотвращающие получение акционерами прибыли (дохода) за счет общества, помимо дивидендов и ликвидационной стоимости. При этом в Рекомендациях Банка России указывается, что эмитенту необходимо внедрить механизмы контроля, обеспечивающие своевременное выявление и проведение процедур одобрения сделок с лицами, аффилированными с существенными акционерами, в тех случаях, когда закон формально не признает такие сделки в качестве сделок с заинтересованностью. Несколько обществ пояснили, что с учетом конкретных обстоятельств своей хозяйственной деятельности они сочли достаточными существующие требования закона и не предусмотрели никаких дополнительных мер. Также часто встречалось пояснение о том, что на практике принцип соблюдался неформально, но в обществе отсутствует соответствующий формализованный внутренний документ. При этом ряд компаний заявили о том, что они рассматривают возможные подходы по реализации данного критерия соответствия, но им необходимо больше времени, чтобы прийти к окончательному решению.

Уровень внедрения остальных принципов главы I Кодекса оказался несколько выше среднего.

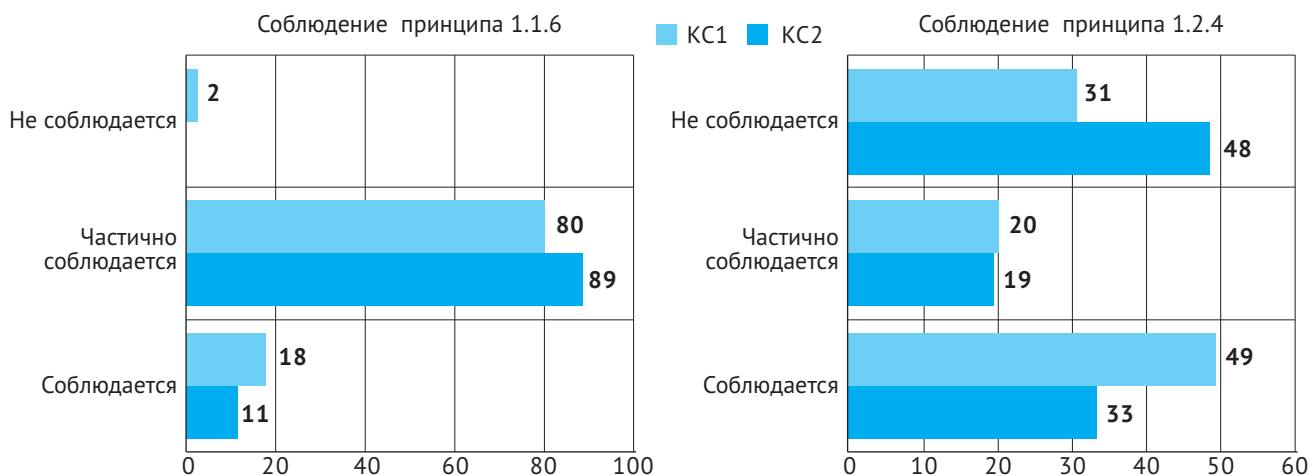


Рис. 4. Соблюдение принципов 1.1.6 и 1.2.4 главы I Кодекса (%)

С учетом того, что критерием соответствия Принципу 1.3.2 Кодекса является отсутствие так называемых квазиказначейских акций или неучастие их в голосовании в течение отчетного периода, достаточно высоким выглядит уровень его реализации – 71% у компаний КС1 и 88% у компаний КС2. Высокие показатели реализации данного Принципа могут свидетельствовать о том, что, несмотря на достаточно активную и резонансную дискуссию по вопросу о введении моратория на голосование квазиказначейскими акциями, круг обществ, у которых имеются такие акции, невелик. Среди причин, объясняющих трудности в соблюдении данного Принципа, общества отмечали следующие: небольшой процент квазиказначейских акций не приводит к перераспределению корпоративного контроля; квазиказначейские акции не влияют на итоги голосования из-за наличия мажоритарного акционера; квазиказначейские акции используются для выдвижения независимых директоров и обеспечения кворума при голосовании об одобрении сделок с заинтересованностью.

2.2.2. Глава II Кодекса корпоративного управления «Совет директоров общества»

Глава II Кодекса описывает принципы организации работы совета директоров общества, его роль в обеспечении эффективности функционирования общества и соответствие его деятельности долгосрочным интересам общества и его акционеров. В связи с этим указанная глава является одной из важнейших в Кодексе и содержит самое большое количество принципов и рекомендаций. Полностью внедрить принципы и рекомендации данной главы не удалось ни одной из компаний выборки, хотя средний процент соответствия составил 57% для компаний КС1 и 40% для компаний КС2.

Доля обществ в разбивке по КС1 и КС2, которые внедрили конкретные рекомендации и принципы, описанные в главе II Кодекса, приведена в табл. 5.

Наиболее простыми для внедрения оказались принципы, связанные с регламентацией порядка работы совета директоров:

Таблица 5

Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе II Кодекса «Совет директоров общества» (%)

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
2.1.1	59	39	2	43	53	4
2.1.2	75	20	5	46	40	14
2.1.3	63	35	2	43	43	14
2.1.4	66	27	7	43	28	29
2.1.5	82	18	0	75	18	7
2.1.6	91	7	2	68	32	0
2.1.7	59	25	16	18	46	36
2.2.1	55	38	7	50	36	14
2.2.2	82	16	2	71	22	7
2.3.1	50	36	14	43	14	43
2.3.2	50	46	4	25	71	4
2.3.3	57	16	27	50	7	43
2.3.4	54	17	29	43	11	46
2.4.1	84	3	13	71	4	25
2.4.2	46	34	20	21	43	36
2.4.3	55	18	27	21	11	68
2.4.4	50	16	34	36	18	46
2.5.1	27	60	13	4	64	32
2.5.2	54	16	30	39	11	50
2.5.3	87	4	9	82	11	7
2.6.1	50	45	5	25	46	29
2.6.2	96	4	0	96	0	4
2.6.3	39	48	13	32	50	18

Таблица 5 (окончание)

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
2.6.4	56	42	2	29	67	4
2.7.1	96	4	0	86	14	0
2.7.2	91	7	2	75	21	4
2.7.3	27	35	38	32	29	39
2.7.4	23	39	38	18	53	29
2.8.1	30	68	2	4	92	4
2.8.2	27	66	7	0	50	50
2.8.3	43	46	11	4	42	54
2.8.4	66	18	16	43	21	36
2.8.5	38	58	4	25	64	11
2.8.6	71	16	13	50	14	36
2.9.1	23	36	41	18	21	61
2.9.2	30	11	59	4	7	89

– 96% обществ КС1 и КС2 полагают, что права и обязанности членов совета директоров четко сформулированы и закреплены во внутренних документах общества (принцип 2.6.2 Кодекса);

– 96% обществ КС1 и 86% обществ КС2 считают, что заседания совета директоров проводятся по мере необходимости с учетом масштабов деятельности и стоящих перед обществом в определенный период времени задач (Принцип 2.7.1 Кодекса);

– 91% обществ КС1 и 75% обществ КС2 признают, что во внутренних документах общества закреплен порядок подготовки и проведения заседаний совета директоров, обеспечивающий членам совета директоров возможность надлежащим образом подготовиться к его проведению (Принцип 2.7.2 Кодекса);

– 87% обществ КС1 и в 82% обществ КС2 полагают, что председатель совета директоров принимает необходимые меры для своевременного предоставления членам совета директоров информации, необходимой для принятия решений по вопросам повестки дня (Принцип 2.5.3 Кодекса).

Принцип 2.1.6 Кодекса о том, что совет директоров должен играть ключевую роль в обеспечении прозрачности общества, своевременности и полноты раскрытия обществом информации, необременительного доступа акционеров к документам общества, также стал одним из самых соблюдаемых принципов: 91 и 68% КС1 и КС2 соответственно.

В табл. 5 представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы II Кодекса.

Наибольшие проблемы у акционерных обществ КС1 и КС2 возникли с внедрением следующих принципов корпоративного управления, относящихся к деятельности совета директоров:

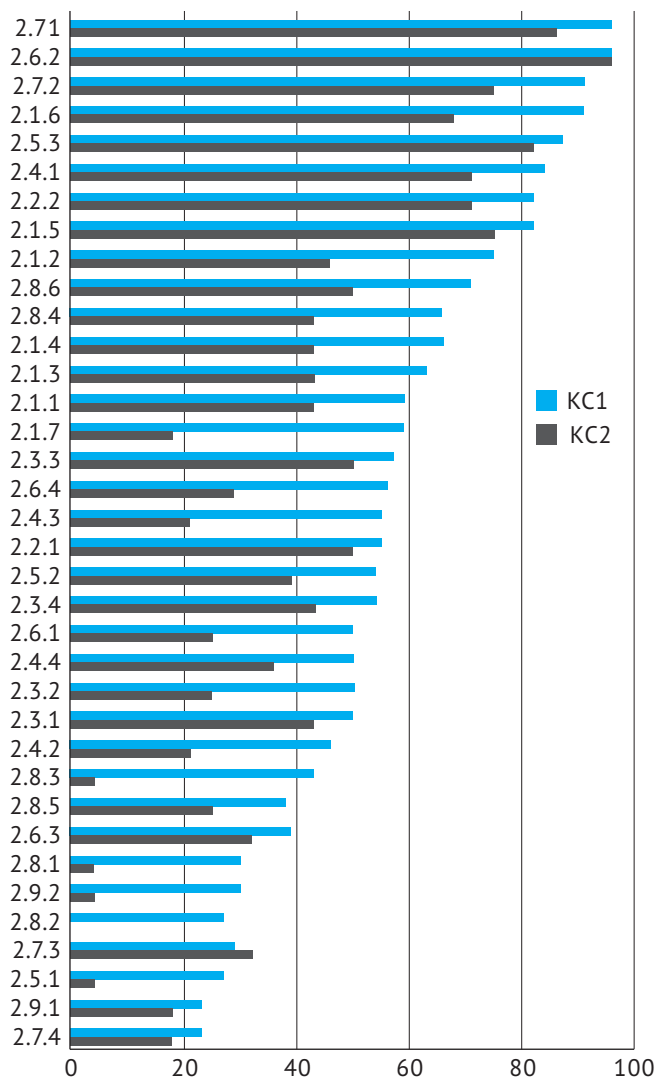


Рис. 5. Распределение соблюдения принципов 1.1.6 и 1.2.4 главы I Кодекса (%)

– принятие решений по наиболее важным вопросам деятельности общества квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров (Принцип 2.7.4 Кодекса) признают полностью реализованным всего 23% обществ КС1 и 18% обществ КС2;

– проведение оценки качества работы совета директоров: Принцип 2.9.1 Кодекса считают полностью вредным всего 23% обществ КС1 и 18% обществ КС2, а Принцип 2.9.2 Кодекса отмечают как полностью реализованный 30% обществ КС1 и в 4% обществ КС2 соответственно.

Типовым объяснением отклонения от рекомендуемой Кодексом практики корпоративного управления в части принятия решений по наиболее важным вопросам деятельности общества квалифицированным большинством или большинством голосов всех избранных членов совета директоров (Принцип 2.7.4 Кодекса) компании называли отсутствие соответствующих положений в своем уставе. Ряд компаний заявили о том, что квалифицированное большинство в 3/4 голосов либо большинство голосов всех избранных (не являющихся выбывшими) членов совета директоров требуется для принятия решения лишь по части решений, предусмотренных рекомендацией 170 Кодекса. Часть компаний сообщили, что в соответствии с их уставом достаточно 2/3 голосов для принятия решения по указанным вопросам. Некоторые акционерные общества отметили, что соблюдение указанного принципа может привести к затруднениям в принятии ими оперативных решений. Многие компании планируют внести изменения в устав для приведения практики корпоративного управления по данному вопросу в соответствие с Кодексом.

Содержательные объяснения отклонения от рекомендуемой Кодексом практики в части проведения оценки качества работы совета директоров (Принципы 2.9.1 и 2.9.2 Кодекса) представили менее трети компаний выборки. В своих объясне-

ниях компании часто констатировали отсутствие соответствующих требований в законодательстве Российской Федерации и, как следствие, отсутствие соответствующих положений в их уставе или внутренних документах. Некоторые компании ссылались на отсутствие методики оценки качества работы совета директоров, которую они могли бы использовать. Среди тех акционерных обществ, которые проводили оценку работы совета директоров, причинами неполного соблюдения Принципа стало, например, отсутствие оценки каждого члена совета директоров, как того требует критерий соответствия по данному Принципу, или рассмотрение результатов оценки на заочном заседании совета директоров. Более половины компаний выразили намерение привести свою практику в соответствие с рекомендациями Кодекса в части проведения оценки работы совета директоров.

Незначительной оказалась доля компаний, в которых председателем совета директоров является независимый директор или определен старший независимый директор (Принцип 2.5.1 Кодекса), – мнение о полном соответствии указанному принципу выразили 27% обществ КС1 и 4% обществ КС2 соответственно.

Принцип 2.4.3 Кодекса о наличии в составе совета директоров не менее одной трети независимых директоров полностью соблюдают 55% обществ КС1 и 21% обществ КС2. Как правило, компании не приводили убедительных объяснений в отношении указанного Принципа. Часто встречающееся объяснение, состоящее в том, что общество не может оказать влияния на процесс выдвижения директоров акционерами и обеспечить избрание необходимого количества независимых директоров, вряд ли можно считать состоятельным. Следует отметить, что требования Положения о допуске к организованным торгам и правил листинга для включения акций в КС1 являются более мягкими по сравнению с Кодексом и предусматривают

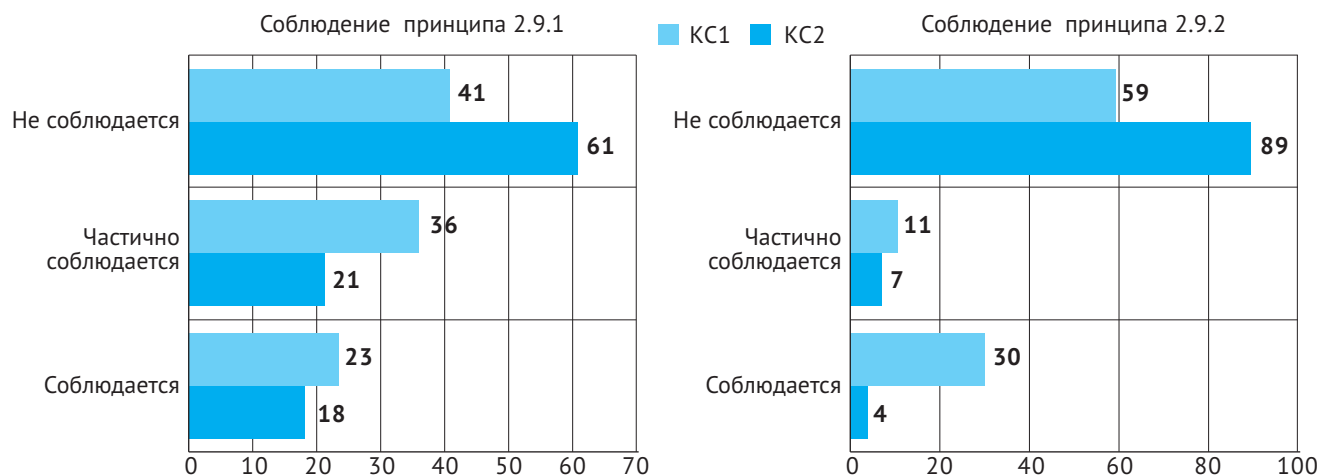


Рис. 6. Соблюдение принципов 2.9.1 и 2.9.2 главы II Кодекса (%)

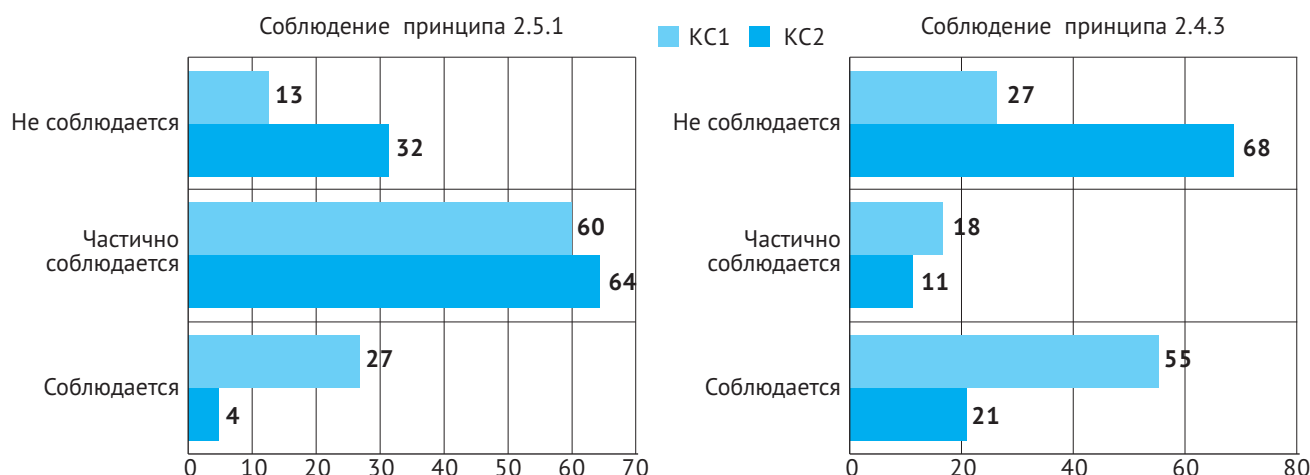


Рис. 7. Соблюдение принципов 2.5.1 и 2.4.3 главы II Кодекса (%)

наличие независимых членов совета директоров, число которых должно быть не менее 1/5 от общего числа членов совета директоров, но не менее трех.

Далеки от высокой степени реализации важные принципы, относящиеся к формированию комитетов совета директоров. Особенно низкие показатели наблюдались в части создания комитета по вознаграждениям, состоящего из независимых директоров и возглавляемого независимым директором, не являющимся председателем совета директоров (Принцип 2.8.2 Кодекса). О полном соблюдении указанного принципа заявили лишь 27% обществ КС1. При этом ни одно общество выборки из КС2 не соблюдает указанный Принцип.

Аналогичная ситуация сложилась и с формированием комитета совета директоров по аудиту, состоящего из независимых директоров (Принцип 2.8.1 Кодекса). О полном соответствии данному принципу корпоративного управления заявили лишь 30% компаний КС1 и всего 4% компаний КС2. При этом отсутствие комитета по аудиту или комитета по вознаграждениям является единичным случаем.

Основной причиной неполного соответствия данным принципам, по объяснениям акционерных обществ, является то, что комитет по аудиту и комитет по вознаграждениям сформированы не полностью из независимых директоров, как того требуют критерии соответствия. Подавляющее число акционерных обществ объясняют несоответствие указанным принципам отсутствием достаточного количества независимых директоров, обладающих необходимым опытом и компетенциями для участия в работе соответствующих комитетов. При этом многие компании отмечают, что комитеты сформированы из независимых и неисполнительных директоров. Еще одной распространенной причиной частичного соблюдения принципа является неполное соответствие функционала указанных комитетов совета директоров соответствующим рекомендациям Кодекса. Многие компании отметили, что готовят изменения в свои внутренние документы с целью обеспечить полное соответствие функций комитетов рекомендациям Кодекса.

Недостаточный уровень внедрения отмечается также в отношении принципов Кодекса, направлен-

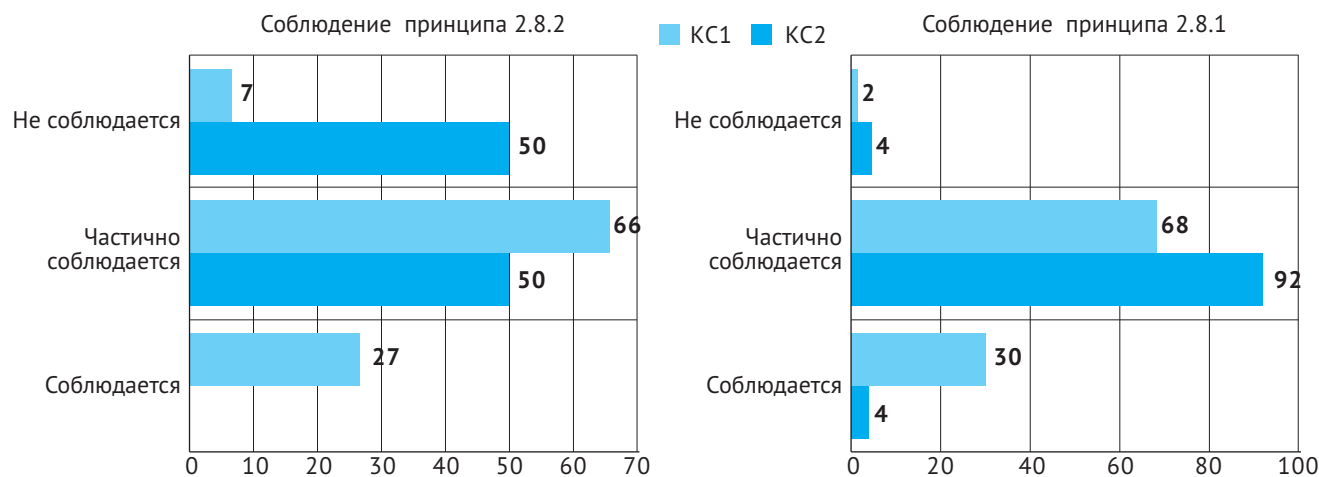


Рис. 8. Соблюдение принципов 2.8.2 и 2.8.1 главы II Кодекса (%)

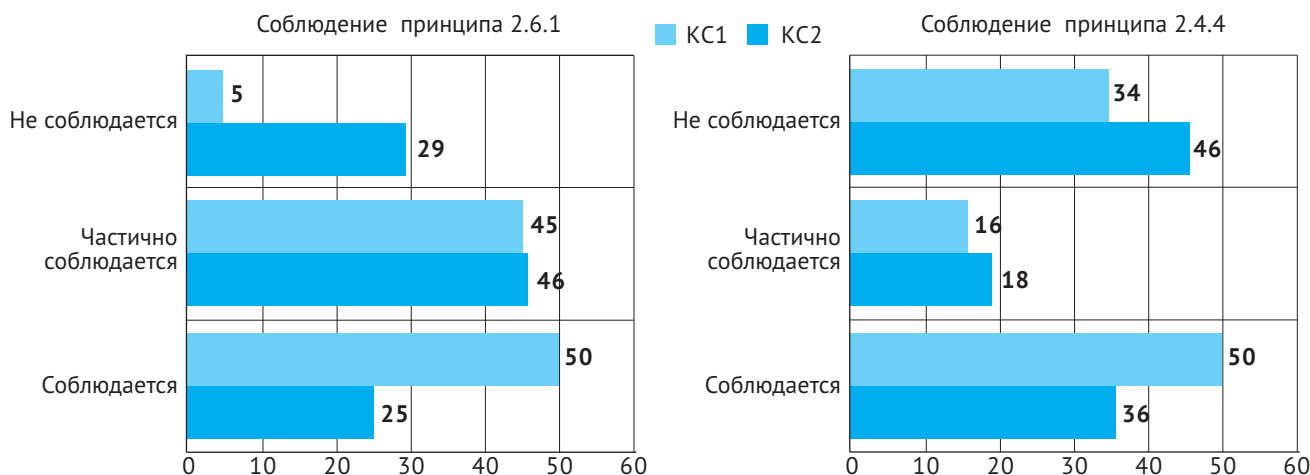


Рис. 9. Соблюдение принципов 2.6.1 и 2.4.4 главы II Кодекса (%)

ных на предотвращение конфликта интересов в работе совета директоров.

Мнение о том, что члены совета директоров принимают решения с учетом всей имеющейся информации, в отсутствие конфликта интересов, с учетом равного отношения к акционерам общества, в рамках обычного предпринимательского риска (Принцип 2.6.1 Кодекса) высказывают только половина обществ из КС1 и лишь четверть обществ из КС2.

Позицию о том, что независимые директора играют ключевую роль в предотвращении внутренних конфликтов в обществе и совершении обществом существенных корпоративных действий (Принцип 2.4.4 Кодекса) полностью подтверждают только 50% обществ КС1 и 36% обществ КС2 соответственно.

В части неполного соблюдения критерия соответствия Принципу 2.4.4 Кодекса о предварительной оценке независимыми директорами (у которых отсутствует конфликт интересов) существенных корпоративных действий, связанных с возможным конфликтом интересов, и представлением результатов такой оценки совету директоров компаниями были даны достаточно разнообразные объяснения — от отсутствия или недостаточного количества независимых директоров в составе совета директоров или отсутствия существенных корпоративных действий в отчетном периоде до реализации иных процедур участия независимых директоров в оценке корпоративных действий, например через рассмотрение на комитетах совета директоров и выражения мнения в ходе заседаний совета дирек-

торов. Некоторые общества указывали, что независимые директора на практике осуществляют оценку существенных корпоративных действий, но формально не представляют результаты такой оценки совету директоров. Многие общества отмечали, что за относительно небольшой период времени, который прошел с момента принятия Кодекса, они еще не успели внести соответствующие изменения в свои внутренние документы и регламенты.

Полное соответствие Принципу 2.6.1 Кодекса согласно Форме отчета о соблюдении принципов Кодекса предполагает соблюдение трех критериев соответствия²⁰, которые при этом предусматривают закрепление процедур по решению вопросов, связанных с конфликтом интересов во внутренних документах общества. В связи с этим неудивительно, что наиболее распространенным фактором несоблюдения или частичного соблюдения данного Принципа обществами указывалось отсутствие соответствующих положений во внутренних документах (как в части вопросов о конфликте интересов, так и в части процедур, позволяющих совету директоров получать профессиональные консультации по вопросам, относящимся к его компетенции, за счет общества). Следует отметить, что некоторые общества указывали, что в отсутствие закрепленных во внутренних документах положений применяемые ими на практике процедуры в целом позволяют говорить о соответствии принципу Кодекса.

Как было указано выше, принцип или рекомендация считается соблюденным, только если выполнялись все критерии соответствия, приведенные в форме Отчета о соблюдении принципов Кодекса.

²⁰ 1. Внутренними документами общества установлено, что член совета директоров обязан уведомить совет директоров, если у него возникает конфликт интересов в отношении любого вопроса повестки дня заседания совета директоров или комитета совета директоров, до начала обсуждения соответствующего вопроса повестки.

2. Внутренние документы общества предусматривают, что член совета директоров должен воздержаться от голосования по любому вопросу, по которому у него есть конфликт интересов.

3. В обществе установлена процедура, которая позволяет совету директоров получать профессиональные консультации по вопросам, относящимся к его компетенции, за счет общества.

В связи с этим низкий процент соблюдения некоторых, на первый взгляд несложных для реализации принципов и рекомендаций Кодекса мог быть обусловлен тем, что критерий соответствия фактически увязывал его соблюдение с иными процедурами и практиками, внедрение которых в обществе не было осуществлено. Так, например, рекомендуемая Кодексом практика, согласно которой председатель совета директоров должен обеспечивать конструктивную атмосферу проведения заседаний, свободное обсуждение вопросов, включенных в повестку дня заседания, контроль за исполнением решений, принятых советом директоров (Принцип 2.5.2 Кодекса), отмечалась как полностью внедренная лишь в 54% обществ КС1 и 39% обществ КС2 соответственно во многом потому, что критерием соответствия являлось проведение оценки эффективности работы председателя совета директоров в рамках процедуры оценки эффективности совета директоров в отчетном периоде. При этом проведение оценки эффективности работы совета директоров, как было указано выше, реализовывалось компаниями достаточно редко.

2.2.3. Глава III Кодекса корпоративного управления «Корпоративный секретарь общества»

Создание и функционирование в акционерных обществах института корпоративного секретаря направлено на организацию коммуникаций между акционерами, органами управления и контроля и самими акционерными обществами, поддержку эффективной работы совета директоров. Рекомендации к кандидатурам корпоративного секретаря акционерного общества, некоторые аспекты его взаимодействия с советом директоров акционерного общества, функции и полномочия определены главой III Кодекса.

Доля обществ в разбивке по КС1 и КС2, которые внедрились конкретные принципы, описанные в главе III Кодекса, приведена в табл. б.

Относительно невысокий уровень соблюдения Принципа 3.1.1 Кодекса, рекомендующий наличие в обществе корпоративного секретаря, который обладает знаниями, опытом и квалификацией, достаточными для исполнения возложенных на него обязан-

ностей, безупречной репутацией и пользуется доверием акционеров, который по крайней мере для обществ из КС1 в связи с требованиями листинга предполагался более высоким, во многом был обусловлен критериями соответствия, уточняющими практическую реализацию указанного Принципа. В частности, достаточно распространенным фактором несоответствия, о чем указывали общества, где были приняты положения о корпоративном секретаре и такой секретарь был назначен, оказалось отсутствие размещения такого положения на сайте общества или нераскрытие подробных биографических данных корпоративного секретаря.

Курьезное объяснение отсутствия биографии корпоративного секретаря указало одно из обществ: «На сайте и в годовом отчете биографическая информация о корпоративном секретаре не раскрывалась в связи с нахождением корпоративного секретаря в длительном отпуске».

Поскольку указанные факторы несоответствия легко устранимы, практически все общества сообщили о готовности привести (а многие о том, что уже привели) свою практику корпоративного управления в соответствие с рекомендованной.

Но достаточно много обществ указали, что сложившаяся в них система корпоративного управления предусматривает распределение и реализацию функций корпоративного секретаря различными структурными подразделениями компании (его должностными лицами), например управлением ценных бумаг, юридическим управлением, управлением по связям с инвесторами, а также секретарем совета директоров, функционал которых закреплён в соответствующих внутренних документах общества.

При этом в большинстве случаев общества указывали, что такая система сложилась до того, как Кодекс был рекомендован к применению, и что общества планируют пересмотреть такую практику, приведя ее в соответствие с Кодексом в ближайшем будущем. Следует отметить, что некоторые общества из КС2 объясняли нецелесообразность введения должности корпоративного секретаря небольшим количеством акционеров.

Более высокий уровень соблюдения Принципа 3.2.1 о том, что корпоративный секретарь должен обладать достаточной независимостью от исполни-

Таблица 6

Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе III Кодекса «Корпоративный секретарь общества» (%)

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
3.1.1	55	34	11	32	2	46
3.1.2	82	13	5	46	15	39

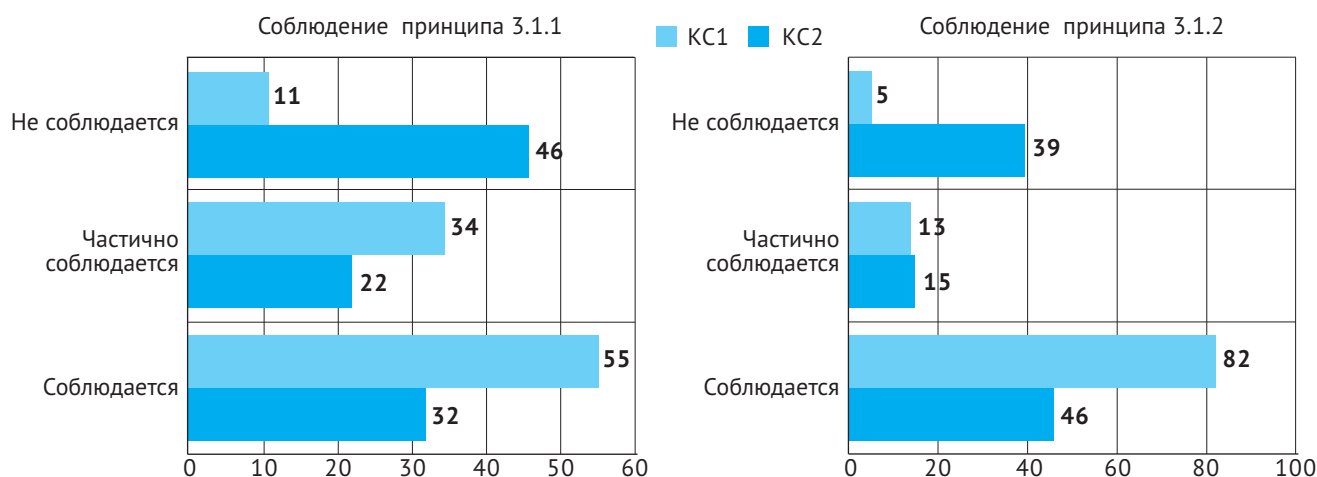


Рис. 10. Соблюдение принципов 3.1.1 и 3.1.2 главы III Кодекса (%)

тельных органов общества по сравнению с Принципом 3.1.1, объясняется, как было указано выше, спецификой критериев соответствия данным принципам. Расхождения с критерием соответствия Принципу 3.2.1 (при наличии корпоративного секретаря) заключались в основном в том, что назначение, иногда отстранение корпоративного секретаря общества от должности, а также назначение переменной части вознаграждения корпоративного секретаря не относилось к компетенции совета директоров.

Стоит отметить, что многие компании указали, что в 2016 году ими уже были приняты меры, направленные на приведение практики корпоративного управления в соответствие принципам главы III Кодекса. Но поскольку отчетным периодом для составления Отчета о соблюдении принципов Кодекса как части годового отчета акционерного общества являлся 2015 год, они вынуждены были указать неполное соблюдение или несоблюдение Принципа в соответствующем отчетном периоде.

2.2.4. Глава IV Кодекса корпоративного управления «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества»

Глава IV Кодекса корпоративного управления содержит принципы в области построения системы вознаграждения членов органов управления и ключевых руководящих работников акционерных обществ. При разработке данной главы Кодекса учитывались, в частности, Принципы Совета по финансовой стабильности по организации надлежащих систем оплаты труда. Выстраивание надлежащей системы вознаграждения в обществе способствует привлечению наиболее квалифицированных кадров, что отражается на качестве управления и общих результатах деятельности компании. При этом особое значение для заинтересованных лиц имеет связь между вознаграждением и долгосрочными результатами

Таблица 7

Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе IV Кодекса «Система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества» (%)

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
4.1.1	68	23	9	50	21	29
4.1.2	66	14	20	36	10	54
4.1.3	66	23	11	57	11	32
4.1.4	75	18	7	46	25	29
4.2.1	61	21	18	43	18	39
4.2.2	63	5	32	29	10	61
4.2.3	98	0	2	100	0	0
4.3.1	56	45	9	21	47	32
4.3.2	23	18	59	11	3	86
4.3.3	95	0	5	96	4	0

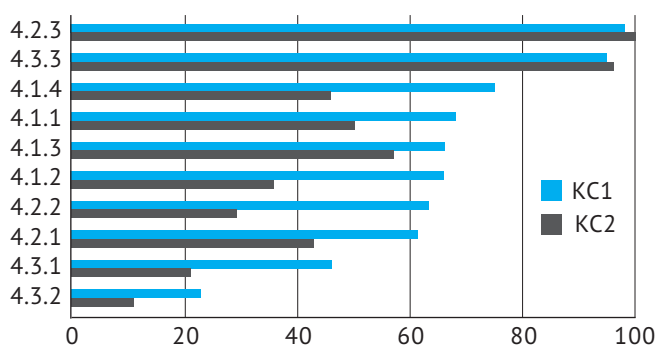


Рис. 11. Распределение соблюдения принципов главы IV Кодекса (%)

деятельности общества. Таким образом, принципы главы IV – важный элемент действующей практики корпоративного управления обществ.

Доля обществ в разбивке по KC1 и KC2, которые внедрили конкретные принципы, описанные в главе IV Кодекса, приведена в табл. 7.

Средний процент реализации всех принципов главы IV компаниями KC1 составляет 65%, а компаний KC2 – 49%.

Принципу 4.2.3 об отсутствии дополнительных выплат или компенсаций в случае досрочного прекращения полномочий членов совета директоров в связи с переходом контроля над обществом, а также в связи с иными обстоятельствами, по заявленным данным, следуют все компании KC2. Доля соблюдения этого принципа Кодекса компаниями KC1 также оказалась очень высокой – 98%.

По Принципу 4.3.3 – о непревышении суммы компенсации (золотого парашюта), выплачиваемой обществом в случае досрочного прекращения полномочий членов исполнительных органов или ключевых руководящих работников по инициативе общества и при отсутствии с их стороны недобросовестных действий, двукратного размера фиксированной части годового вознаграждения – показатели соблюдения оказались также высокими – 95 и 96% для обществ KC1 и KC2 соответственно.

Более чем три четверти обществ KC1 и чуть менее половины компаний KC2 предусмотрели в политике по вознаграждению или иных внутренних документах положения, предусматривающие правила возмещения расходов членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества (Принцип 4.1.4).

По остальным принципам главы IV Кодекса (за исключением принципов 4.3.1 и 4.3.2) уровень реализации для обществ KC1 оказался достаточно высоким – между 60 и 70%.

На рис. 11 и 12 представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы IV Кодекса.

В наименьшей степени акционерными обществами KC1 и KC2 соблюдается Принцип 4.3.2 – о внедрении обществом программ долгосрочной мотивации членов исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников общества с использованием акций общества (опционов и т.п.). Степень полного соблюдения данного Принципа составила 23% для компаний KC1 и 11% для компаний KC2. Примечательно, что уровень частичного соблюдения по данному принципу также оказался очень низким – 18 и 3% по обществам KC1 и KC2 соответственно. Общества практически не используют опционные программы долгосрочной мотивации. Это подтверждается пояснениями, которые привела значительная часть обществ, указав на отсутствие соответствующей программы долгосрочной мотивации. При этом необходимо отметить, что некоторые компании сообщили об использовании ими альтернативных практик долгосрочной мотивации. Общества указывали, в частности, на то, что в соответствии со сложившейся до внедрения Кодекса практикой ими применяются программы мотивации в рамках реализации конкретных проектов. Несколькими обществами программа долгосрочной мотивации была признана неэффективной. При этом необходимо отметить, что почти пятая часть

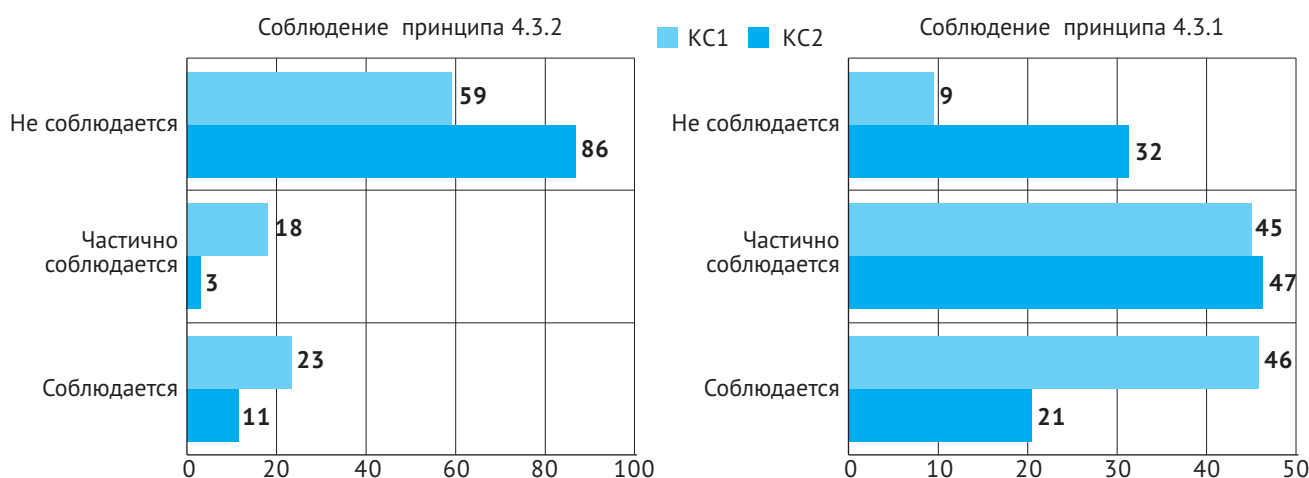


Рис. 12. Соблюдение принципов 4.3.2 и 4.3.1 главы IV Кодекса (%)

компаний рассматривает возможность внедрения долгосрочной программы мотивации в будущем.

Один из ключевых Принципов рассматриваемой главы Кодекса – 4.3.1 об обеспечении разумного и обоснованного соотношения фиксированной части вознаграждения и переменной части вознаграждения, зависящего от результатов работы общества и личного (индивидуального) вклада работника в конечный результат, оказался внедрен в 46% и 21% акционерных обществ КС1 и КС2 соответственно. По данному Принципу почти половина обществ заявили о его частичном соблюдении. В основном не соблюдается 3-й критерий соответствия о наличии в обществе процедуры, обеспечивающей возвращение обществу премиальных выплат, неправомерно полученных членами исполнительных органов и иными ключевыми руководящими работниками общества. Как правило, общества отмечали, что передача неправомерно полученных премиальных выплат осуществляется в соответствии с действующим законодательством. В объяснениях также присутствовали указания на наличие в компаниях альтернативных механизмов определения размера вознаграждения, которые, по мнению обществ, исключают возможность осуществления необоснованных выплат.

Достаточно слабой оказалась реализация Принципов 4.1.2 (Политика общества по вознаграждению разработана комитетом по вознаграждениям и утверждена советом директоров общества) и 4.2.2 (Долгосрочное владение акциями общества в наибольшей степени способствует сближению финансовых интересов членов совета директоров с долгосрочными интересами акционеров) рассматриваемой главы Кодекса компаниями из КС2 (36% и 29%). В первом случае основным фактором несоблюдения принципа стало отсутствие в обществе комитета по вознаграждениям. В качестве наиболее распространенной причины несоблюдения Принципа 4.2.2 компании констатировали просто отсутствие положений внутренних документов, предусматривающих предоставление акций членам совета директоров.

2.2.5. Глава V Кодекса корпоративного управления «Система управления рисками и внутреннего контроля»

Глава V Кодекса определяет принципы организации системы управления рисками и внутреннего контроля в обществе. Так, в частности, указанная глава рекомендует использовать при создании системы управления рисками и внутреннего контроля общепринятые концепции и практики работы в области управления рисками и внутреннего контроля, а также определяет задачи, которые должна решать такая система. Кроме того, в рамках данной главы предлагаются подходы к организации системы управления рисками и внутреннего контроля и проведения оценки ее эффективности.

Рассматриваемая глава Кодекса оказалась одной из наиболее соблюдаемых. Как указывалось выше, почти половина компаний КС1 заявили о соблюдении 100% принципов данной главы. Доля обществ, реализовавших отдельные принципы данной главы, оказалась также высокой практически по всем принципам.

Доля обществ в разбивке по КС1 и КС2, которые внедрили конкретные Принципы, описанные в главе V Кодекса, приведена в табл. 8.

Наибольший уровень соблюдения приходится на Принцип 5.2.1, в соответствии с которым организацию проведения внутреннего аудита рекомендуется осуществлять посредством создания отдельного структурного подразделения (подразделения внутреннего аудита) или с привлечением независимой внешней организации. Для обеспечения независимости подразделения внутреннего аудита его функциональная и административная подотчетности должны быть разграничены. Функционально подразделение внутреннего аудита рекомендуется подчинить совету директоров, а административную – непосредственно единоличному исполнительному органу общества. Следует отметить, что аналогичные требования содержатся в Положении о допуске к организованным торгам и правилах листинга Москов-

Таблица 8

Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации Кодекса корпоративного управления, изложенные в главе V «Система управления рисками и внутреннего контроля» (%)

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
5.1.1	77	19	4	75	11	14
5.1.2	84	13	4	93	7	0
5.1.3	75	21	4	64	29	7
5.1.4	63	17	20	50	29	21
5.2.1	89	7	4	75	11	14
5.2.2	82	13	5	68	18	14

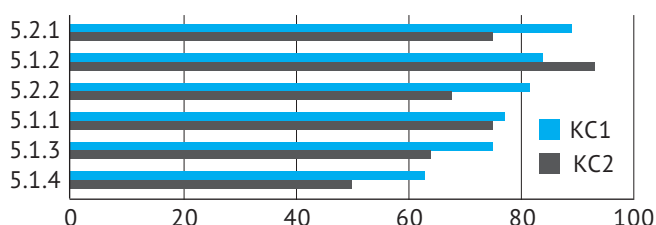


Рис. 13. Распределение соблюдения принципов главы V Кодекса (%)

ской Биржи для допуска акций в котировальные списки как 1-го, так и 2-го уровня. В связи с этим достаточно высокие уровни полного соблюдения данного принципа – 89 и 75% для компаний КС1 и КС2 соответственно должны быть в сроки, предусмотренные Положением о допуске к организованным торгам и правилами листинга Московской Биржи, доведены акционерными обществами, включенными в КС1 и КС2, до 100%, для того чтобы остаться в соответствующих котировальных списках.

На рис. 13 приведены сведения о соблюдении компаниями КС1 и КС2 Принципов главы V Кодекса.

Из принципов данной главы Кодекса относительно ниже оказался уровень соблюдения Принципа 5.1.4. Однако его уровень – 63% для обществ КС1 и 50% для КС2 – все равно достаточно высок по сравнению с уровнем соблюдения многих принципов иных глав Кодекса.

В соответствии с данным Принципом совет директоров общества предпринимает необходимые меры, чтобы убедиться, что действующая в обществе система управления рисками и внутреннего контроля соответствует определенным советом директоров Принципам и подходам к ее организации и эффективно функционирует. Критерий соответствия данному принципу предполагает фактическое проведение советом директоров оценки эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля и включение результатов такой оценки в годовой отчет общества.

В своих объяснениях компании ссылались на процесс формирования систем управления рисками и внутреннего контроля, отсутствие утвержденных методик проведения оценки эффективности таких систем. Указывалось также, что вместо проведения оценки эффективности системы управления рисками и внутреннего контроля менеджмент представляет совету директоров отчет о работе таких систем. Несколько компаний сообщили, что результаты проведения оценки вышеуказанных систем не были включены в состав годового отчета.

Многие компании сообщали о том, что находятся на этапе формирования систем управления рисками и внутреннего контроля, а также разрабатывают соответствующие методические и внутренние документы. Таким образом, предполагается, что по итогам 2016 года общества смогут продемон-

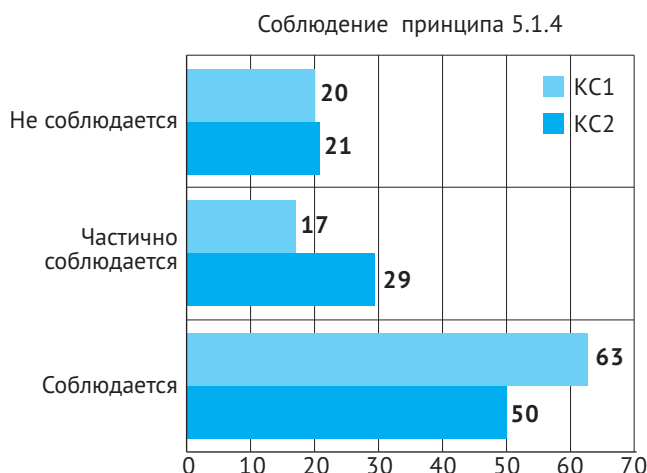


Рис. 14. Соблюдение принципа 5.1.4 главы V Кодекса (%)

стрировать еще более высокий уровень внедрения принципов данной главы Кодекса в свою практику корпоративного управления.

2.2.6. Глава VI Кодекса корпоративного управления «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества»

Глава VI Кодекса описывает принципы своевременного раскрытия полной и достоверной информации об обществе в целях обеспечения возможности принятия обоснованных решений акционерами общества и инвесторами. Основными принципами раскрытия информации об обществе должны являться регулярность, полнота, последовательность и оперативность. Важной составной частью главы VI Кодекса также являются принципы, направленные на возможность реализации акционерами права на доступ к документам и информации общества без неоправданных сложностей.

Доля обществ, которые заявили о 100% соблюдении всех принципов данной главы, оказалась не очень велика и составила 15% от всех компаний выборки (в разбивке по КС1 и КС2 – 20 и 7% соответственно). Средний уровень соблюдения принципов данной главы Кодекса составил относительно высокие значения – 69 и 57% для компаний из КС1 и КС2 соответственно. Следует отметить также, что по принципам данной главы Кодекса уровень несоблюдения принципов оказался самый низкий. Только 5% из компаний КС1 указали, что не соблюдают Принцип 6.1.1. По остальным принципам данной главы случаев несоблюдения не было, общества указывали только соблюдение или частичное соблюдение принципов Кодекса. Компании КС2 также соблюдают или частично соблюдают более половины принципов рассматриваемой главы Кодекса. Небольшое число компаний КС2 указало, что не соблюдают Принципы 6.1.2, 6.2.1, 6.3.1 Кодекса.

Таблица 9

Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе VI Кодекса «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества» (%)

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
6.1.1	38	57	5	32	39	29
6.1.2	40	60	0	32	68	0
6.2.1	73	27	0	64	25	11
6.2.2	65	35	0	61	39	0
6.2.3	96	4	0	57	43	0
6.3.1	84	16	0	67	26	7
6.3.2	87	13	0	85	15	0

Доля обществ в разбивке по КС1 и КС2, которые внедрили конкретные принципы, описанные в главе VI Кодекса, приведена в табл. 9.

Почти все общества КС1 (96%) соблюдают Принцип 6.2.3 о приведении в годовом отчете общества информации, позволяющей оценить итоги деятельности общества за год. У обществ КС2 процент полного соблюдения данного Принципа оказался существенно ниже и составил 57%. При этом некоторые общества указали, что информация об экологических и социальных аспектах деятельности приводится не в годовом отчете, а в ежегодном отчете о корпоративной и социальной ответственности.

Большинство обществ как из КС1 (87%), так и из КС2 (85%) заявили о соблюдении разумного баланса между интересами конкретных акционеров и интересами самого общества, заинтересованного в сохранении конфиденциальности важной коммерческой информации при предоставлении информации и документов общества по запросам акционеров (Принцип 6.3.2).

Случаи частичного соблюдения были, как правило, связаны с отсутствием положений, предусматривающих случаи предупреждения акционеров о конфиденциальном характере информации в информационной политике обществ, хотя на практике, как правило, общества по их заявлению соблюдают Принцип 6.3.2. Многие общества указали на то, что планируют привести свою информационную политику в соответствие требованиям Кодекса в 2016-2017 годах.

Принцип 6.3.1, касающийся необременительной реализации акционерами права на доступ к документам и информации, также успешно внедрен обществами. Полностью его соблюдают 84% обществ КС1 и 67% обществ КС2. При том, что сам по себе принцип не является сложным для внедрения, его исполнение предполагает внесение изменений в информационную политику компании. Таким образом, основными причинами несоблюдения явились два

фактора: общества либо не успели внести соответствующие изменения в свои внутренние документы, либо посчитали внесение таких изменений нецелесообразным. Часть обществ в описании причин несоблюдения указывали, что сведения о подконтрольных юридических лицах не входят в перечень информации, предусмотренной законодательством, кроме того, общества указывали, что данная информация раскрывается ими в составе ежеквартального отчета, а следовательно, фактически необременительный доступ к ней акционерам обеспечен.

На рис. 15 представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы VI Кодекса по компаниям КС1 и КС2.

Наиболее сложным для внедрения Принципом из указанных в VI главе Кодекса оказался Принцип 6.1.1. Только 38% обществ КС1 и 32% обществ КС2 полностью соблюдают данный Принцип на практике. Указанный Принцип предполагает, что в обществе разработана и внедрена информационная политика, обеспечивающая эффективное информационное взаимодействие общества, акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц. Полное соблюдение данного Принципа на практике предполагает исполнение двух критериев соответствия: (1) наличие утвержденной информационной политики, разработанной с учетом рекомендаций Кодекса, и (2) рассмотрение советом директоров (или одним из комитетов совета директоров) вопросов, связанных с со-

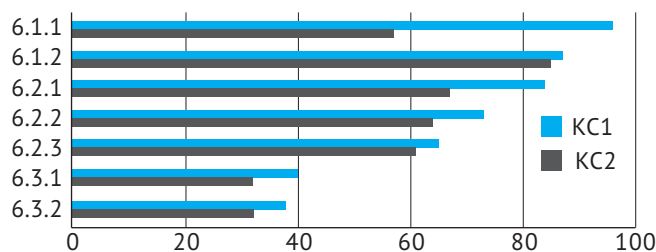


Рис. 15. Распределение соблюдения принципов главы VI Кодекса (%)

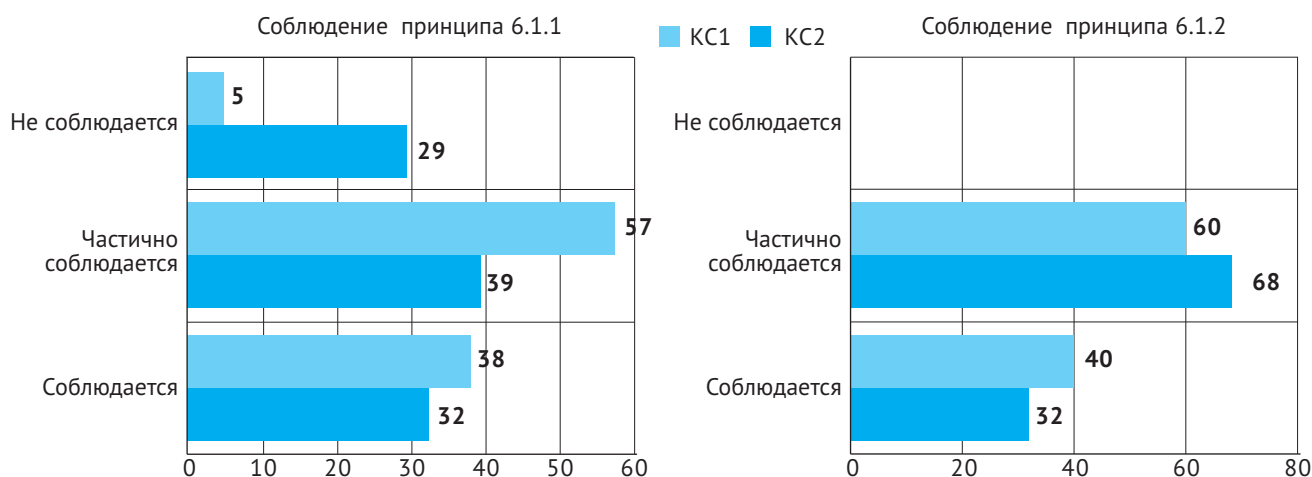


Рис. 16. Соблюдение принципов 6.1.1 и 6.1.2 главы VI Кодекса (%)

блюдением такой информационной политики как минимум один раз за отчетный период. Отсутствие полного соблюдения данного Принципа было связано со следующими факторами: около 40% обществ, представивших объяснения несоблюдения принципа, указали, что советом директоров в отчетном периоде не рассматривались вопросы соблюдения информационной политики. Чуть меньшее количество обществ (около 35%) указали, что информационная политика была утверждена обществом до разработки Кодекса и не учитывает введенных Кодексом рекомендаций. При этом многие общества информировали о том, что планируют внести необходимые изменения в 2016–2017 годах. Четверть обществ, которые не соблюдают данный Принцип, просто сообщили об отсутствии утвержденной информационной политики.

По Принципу 6.1.2 (общество раскрывает информацию о системе и практике корпоративного управления, включая подробную информацию о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса) ни одно общество не заявило о его несоблюдении. Высокий процент частичного соблюдения оказался связан с проблемами исполнения 3-го критерия соответствия, согласно которому в случае наличия лица, контролирующего общество, оно публикует

меморандум контролирующего лица относительно планов такого лица в отношении корпоративного управления в обществе. Практически во всех объяснениях причин частичного соответствия общества указывали, что такой меморандум отсутствует или что контролирующее лицо не предоставляет обществу такой меморандум.

2.2.7. Глава VII Кодекса корпоративного управления «Существенные корпоративные действия»

Глава VII Кодекса описывает действия, которые в значительной степени влияют или могут повлиять на структуру акционерного капитала и финансовое состояние общества. Существенными корпоративными действиями являются, например, реорганизация, совершение существенных сделок, приобретение крупных пакетов акций, изменение размера уставного капитала, листинг. Совершение существенных корпоративных действий должно обеспечивать получение акционерами своевременной и полной информации, позволяющей влиять на них, а также высокий уровень защиты прав акционеров.

Доля обществ в разбивке по КС 1 и КС2, которые внедрили конкретные принципы, описанные в

Таблица 10

Доля акционерных обществ, реализовавших принципы и рекомендации корпоративного управления, изложенные в главе VII Кодекса «Раскрытие информации об обществе, информационная политика общества» (%)

Принцип Кодекса	КС1			КС2		
	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается	Соблюдается	Частично соблюдается	Не соблюдается
7.1.1	43	46	11	24	55	21
7.1.2	38	23	39	31	17	52
7.1.3	55	38	7	28	55	17
7.2.1	89	9	2	79	18	3
7.2.2	18	68	14	17	69	14

главе VII Кодекса корпоративного управления, приведена в табл. 10.

В целом уровень соблюдения компаниями обоих котировальных списков принципов и рекомендаций главы VII Кодекса далек от высокого. Анализ показывает, что большинство обществ при совершении существенных корпоративных действий, а также в случае раскрытия о них информации действовало в рамках, установленных законодательством Российской Федерации, не применяя в корпоративной практике дополнительных мер и инструментов, направленных на обеспечение справедливых условий проведения существенных корпоративных действий и, соответственно, защиту прав и интересов акционеров и иных заинтересованных лиц, предусмотренных рекомендациями Кодекса. Однако следует отметить положительную тенденцию в соблюдении принципов анализируемой главы, так как некоторые общества в 2016 году уже привели свои внутренние документы в соответствие с содержащимися в ней принципами.

Полное соблюдение принципов, рекомендованных главой VII Кодекса, отмечается в четырех компаниях КС1 и двух компаниях КС2. В то же время среди обществ выборки отсутствуют такие, которые не соблюдают ни один из принципов, рекомендованных главой VII Кодекса.

Наиболее часто соблюдаемым принципом из данной главы Кодекса стал Принцип 7.2.1. Так, о том, что в течение отчетного периода своевременно и детально раскрывалась информация о существенных корпоративных действиях общества, включая основания и сроки совершения таких действий, заявило 89% компаний из КС1 и 79% обществ из КС2. Остальные принципы данной главы

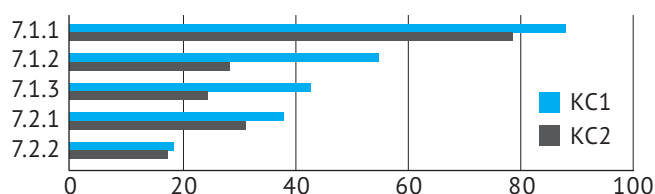


Рис. 17. Распределение соблюдения принципов главы VII Кодекса (%)

соблюдало менее половины обществ КС1 и менее треть обществ КС2.

На рис. 17 представлено распределение соблюдения принципов и рекомендаций главы VII Кодекса по компаниям КС1 и КС2.

Самые низкие уровни соблюдения оказались по принципам 7.2.2²¹ (18% по КС1 и 17% по КС2) и 7.1.2²² (38% по КС1 и 31% по КС2), критерии соответствия по которым предусматривают отражение соответствующих таким принципам подходов во внутренних документах общества.

В акционерных обществах выборки преобладающим фактором частичного соблюдения рекомендаций Кодекса в описываемой части является отсутствие закрепления во внутренних документах общества перечня существенных корпоративных действий, критериев их определения, правил и процедур, связанных с их осуществлением. В целом компании крайне неохотно идут на расширение перечня существенных действий, сверх предусмотренного законодательством.

Многие компании в Отчете о соблюдении принципов Кодекса отмечают, что, хотя рекомендованный порядок осуществления существенных корпоративных действий не закреплен во внутренних документах, он применяется на практике.

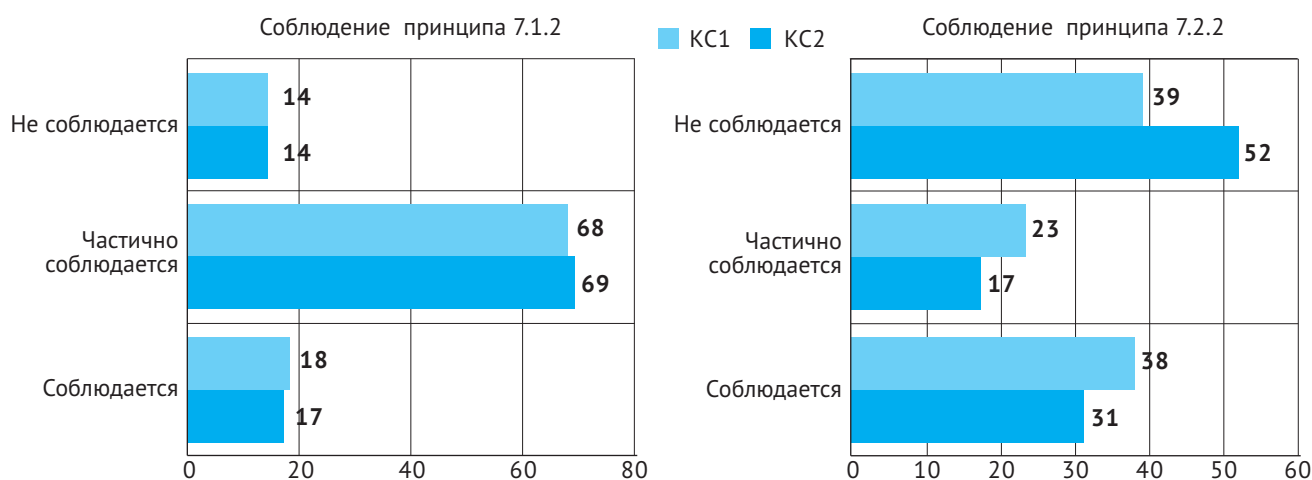


Рис. 18. Соблюдение принципов 7.2.2 и 7.1.2 главы VII Кодекса (%)

²¹ Правила и процедуры, связанные с осуществлением обществом существенных корпоративных действий, закреплены во внутренних документах общества.

²² Совет директоров играет ключевую роль в принятии решений или выработке рекомендаций в отношении существенных корпоративных действий и опирается на позицию независимых директоров общества.

Об оценке рисков заемщиков — физических лиц на основе показателей долговой нагрузки¹

С развитием рынка розничного кредитования методы управления рисками, основанные на использовании показателей долговой нагрузки заемщика, приобретают все большую актуальность, что подтверждается международным опытом. Кроме того, на показателях долговой нагрузки основываются макропруденциальные меры, позволяющие снизить риски формирования «пузырей» на финансовых рынках. Рассматривается возможность использования данных подходов и в российской практике розничного кредитования. В выносимом на обсуждение докладе рассматривается международный опыт оценки рисков заемщиков — физических лиц на основе показателей совокупной долговой нагрузки, представлены предложения по вариантам расчета и использования таких показателей в России.

Целью доклада является сбор мнений участников рынка (банков и иных финансовых организаций), осуществляющих предоставление кредитов и займов гражданам, и иных заинтересованных лиц об используемых подходах к оценке долговой нагрузки заемщиков. Доклад содержит соответствующие вопросы.

Международные подходы к определению показателей долговой нагрузки заемщиков

Использование показателей долговой нагрузки заемщиков — физических лиц широко используется в международной практике, в том числе для достижения макропруденциальных целей². В большинстве стран показатели долговой нагрузки были введены для ограничения рисков в сегменте ипотечного кредитования (см. табл. 1), так как на данный сегмент приходится существенная доля всех кредитов, предоставленных физическим лицам. Наиболее распространено использование таких показателей в странах с относительно низким уровнем процентных ставок и высокой доступностью ипотечных кредитов. Показатели долговой нагрузки вводили также страны, в которых предоставляются ипотечные кредиты с плавающими процентными ставками или в иностранной валюте, так как рост ставок или существенное изменение валютного курса может привести к значительному увеличению долговой нагрузки заемщиков. Вместе с тем в ряде стран, например в Литве, Сингапуре и Венгрии, кредитные институты обязаны рассчитывать показатели долговой нагрузки, в том числе и при выдаче необеспеченных потребительских кредитов.

В большинстве стран расчет показателей долговой нагрузки осуществляется в момент предоставления кредита и нацелен на ограничение или запрет предоставления кредитов с повышенным уровнем риска. Регуляторами, как правило, не закрепляется за кредитором обязательство по пересчету показателей долговой нагрузки с определенной периодичностью для оценки текущего уровня за кредитованности заемщика и, соответственно, его кредитных рисков.

В международной практике широкое распространение получили два показателя долговой нагрузки — DTI и PTI³ (в литературе показатель PTI называется также DSTI, DSR)⁴.

Показатель DTI рассчитывается как отношение совокупной задолженности заемщика по кредитам и займам к доходу заемщика. Данный подход отличается операционной простотой, однако имеет ряд недостатков. Показатель DTI не учитывает будущие (еще не начисленные) процентные платежи по кредитам. Например, при среднем сроке кредитования 3 года и ставке по кредиту 20% процентные платежи составляют около одной трети суммы кредита, что дает существенный вклад в долговую нагрузку. Также одинаковые значения показателя DTI

¹ Из доклада для общественных консультаций. — URL: <http://www.cbr.ru>

² Подробный анализ практик использования показателей долговой нагрузки по отдельным странам представлен в Приложении 2 к настоящему докладу.

³ DTI — debt to income; PTI — payment to income; DSTI — debt servicing to income; DSR — debt servicing ratio.

⁴ Рассматривая показатели DTI и PTI, сравнивая их преимущества и недостатки, необходимо отметить, что они являются связанными. Так, для отдельного кредита отношение DTI к PTI дает приближенную оценку срока кредитования.

Таблица 1

Обзор практик расчета показателей долговой нагрузки, периметра и целей их использования

Страна	Характеристика				
	Периодичность расчета показателя	Период расчета платежа/долга	Период расчета дохода заемщика	Типы кредитов, по которым рассчитывается показатель	Цели использования показателя
Литва	При выдаче кредита	Среднемесячный совокупный платеж*	Среднемесячный доход не менее чем за 6 месяцев	Необеспеченные потребительские и ипотечные кредиты	Ограничение объемов выдачи кредитов
Норвегия	При выдаче кредита	Нет данных	Нет данных	Ипотечные кредиты	Ограничение объемов выдачи кредитов
Канада	При выдаче кредита	Совокупный платеж за год	Совокупный доход за год	Ипотечные кредиты	Ограничение объемов выдачи кредитов
Южная Корея	При выдаче кредита	Совокупный платеж за год	Совокупный доход за год	Ипотечные кредиты	Ограничение объемов выдачи кредитов
Израиль	При выдаче кредита	Среднемесячный совокупный платеж	Среднемесячный доход**	Ипотечные кредиты	Ограничение объемов выдачи кредитов / дифференциация коэффициентов риска
Сингапур	При выдаче кредита	Среднемесячный совокупный платеж	Среднемесячный доход за 12 месяцев	Необеспеченные потребительские и ипотечные кредиты	Ограничение объемов выдачи кредитов
Ирландия	При выдаче кредита	Задолженность по ипотечному кредиту в момент выдачи	Совокупный доход за год	Ипотечные кредиты	Ограничение объемов выдачи кредитов
Великобритания	При выдаче кредита	Задолженность по ипотечному кредиту в момент выдачи	Совокупный доход за год	Ипотечные кредиты	Ограничение объемов выдачи кредитов
Венгрия	При выдаче кредита	Ежемесячный платеж	Среднемесячный доход***	Нет ограничения на тип кредита	Ограничение объемов выдачи кредитов
Кипр	При выдаче кредита	Среднемесячный совокупный платеж	Среднемесячный доход	Нет ограничения на тип кредита	Ограничение объемов выдачи кредитов
Гонконг	При выдаче кредита	Среднемесячный совокупный платеж	Среднемесячный доход	Ипотечные кредиты	Ограничение объемов выдачи кредитов

* Совокупный платеж – платеж по основному долгу и процентам по кредиту (займу).

** Информация о периоде, за который осуществляется расчет величины дохода, отсутствует.

*** Период, за который рассчитывается доход, устанавливается кредитором

могут соответствовать разным срокам до погашения кредита. Например, значение DTI в 3,5 и сроки до погашения кредита 5 и 15 лет дают совершенно разные оценки доли дохода, направляемого на обслуживание долга (более 70 и 23% соответственно).

Оперирование долговой нагрузкой в терминах показателя DTI представляет сложность с точки зрения калибровки, так как регулятору затруднительно определить уровень, при котором вероятность дефолта заемщика существенно возрастает. Калибровка данного показателя в международной прак-

тике была преимущественно основана на использовании исторических данных о дефолтности заемщиков с различными уровнями DTI. В российской практике такой подход затруднен, так как соответствующая статистика отсутствует по сегменту необеспеченного потребительского кредитования, а по сегменту ипотечного кредитования по отдельным крупным банкам доступна только после 2010 года.

Подход к расчету показателя долговой нагрузки, аналогичный расчету показателя DTI, применяется в Ирландии и Великобритании. В данных странах долговая нагрузка определяется как отношение задолженности заемщика по одному кредиту на цели приобретения недвижимости к его доходу. Однако стоит отметить, что учет задолженности заемщика только по одному кредиту в Ирландии обусловлен отсутствием в стране Центрального кредитного регистра по физическим лицам. С началом работы регистра в 2017 году ирландские банки смогут использовать информацию о совокупной кредитной задолженности физического лица при рассмотрении заявки на предоставление кредита.

Обзор международных подходов к расчету показателей долговой нагрузки указывает на то, что в большинстве стран предпочтение отдается показа-

телю РТИ, который соотносит размер ежемесячного платежа заемщика по всем имеющимся у него кредитам (основной долг и проценты) с его среднемесячным доходом (табл. 2). В отличие от показателя DTI показатель РТИ легче интерпретировать, так как достижение показателем значения, близкого к уровню 100%, свидетельствует о высокой вероятности дефолта заемщика.

Несмотря на ряд преимуществ, расчет показателя РТИ требует больших операционных затрат от финансовых организаций. Кроме того, при расчете показателя возникают сложности с определением плановых платежей по кредитным картам, так как в бюро кредитных историй (БКИ) может отсутствовать информация о размере минимального платежа по карте. В таких странах, как Литва и Кипр, плановый платеж по кредитным картам рассчитывается исходя из величины предельного лимита, установленного по карте, и срока действия карты.

Одно и то же значение показателя РТИ, как и в случае с показателем DTI, может соответствовать разным срокам кредитования. Это может привести к ситуации, в которой долговая нагрузка заемщика, измеряемая показателем РТИ, находится на приемлемом уровне (например, 30%), но срок кредитования является слишком большим (например, 40

Таблица 2

Обзор подходов к расчету показателей долговой нагрузки в разных странах

Показатель	Периметр расчета обязательств заемщика	Порядок расчета	Страна											
			Литва	Норвегия	Канада	Юж. Корея	Израиль	Сингапур	Ирландия	Великобритания	Венгрия	Кипр	Гонконг	
Долг	По одному кредиту	Основная сумма долга												
Платеж	По одному кредиту	Основной долг + %												
	По обязательствам заемщика в финансовой системе	Основной долг + %												
		Основной долг + % + прочие платежи												
		Прочее												

Источник информации о доходах заемщика

Доход	Налоговый орган												
	Работодатель												
	Выписка по счету в банке												
	Пенсионный сертификат												
	На усмотрение кредитора												
	Нет указания на допустимые источники информации												

лет). Кроме того, у кредиторов могут возникать стимулы к реструктуризации кредита путем увеличения срока кредитования, что позволит снизить значение показателя РТИ. В связи с этим необходимо помнить, что долговая нагрузка является характеристикой заемщика, а срок кредитования является характеристикой кредита и эти величины должны рассматриваться финансовой организацией в совокупности при оценке рисков.

Особое значение при расчете показателей долговой нагрузки имеет источник информации о доходах заемщика. В большинстве стран источником информации о доходах являются сведения из налогового органа о налоговых отчислениях заемщика, однако в ряде стран, например в Южной Корее, Венгрии и Гонконге, источником информации о доходе может выступать выписка по зарплатному счету заемщика в банке или справка с места работы. В Ирландии и Великобритании регуляторы не ограничивают перечень возможных источников информации о доходах заемщиков. Расчет величины дохода осуществляется преимущественно с использованием информации за 12 месяцев, в Литве допускается расчет дохода за период не менее чем шесть месяцев. Таким образом, устраняется сезонность в доходе заемщика.

ВОПРОСЫ:

1. На ваш взгляд, решает ли задачу оценки долговой нагрузки заемщика использование:

а) показателя ДТИ;

б) показателя РТИ;

в) одновременно двух показателей (ДТИ, РТИ)?

2. Необходим ли иной показатель для решения задачи оценки долговой нагрузки заемщика?

Возможные подходы к расчету показателей долговой нагрузки физических лиц на основе данных, доступных в российской практике⁵

В российской банковской практике расчет долговой нагрузки заемщика осуществляется банками преимущественно в залоговых сегментах кредитования (авто- и ипотечное кредитование). Это обусловлено тем, что в данных сегментах сумма под риском⁶, приходящаяся на один кредит, больше, и, следовательно, банки наиболее тщательно оценивают возможности заемщика обслуживать долг. При выдаче ипотечного кредита или автокредита

банки зачастую запрашивают документы, подтверждающие доход заемщика, а также проводят оценку наличия иных кредитов у заемщика с использованием информации из БКИ. Также следует отметить, что в залоговых сегментах кредитования в отличие от необеспеченного потребительского кредитования время на рассмотрение заявки может достигать одного месяца, что дает банкам возможность проводить более тщательную оценку рисков заемщика.

Вместе с тем банки, специализирующиеся на необеспеченном потребительском кредитовании, как правило, осуществляют расчет показателя долговой нагрузки и по необеспеченным потребительским кредитам, так как отсутствие залога по таким кредитам увеличивает потери кредитных организаций в случае дефолта заемщика. Определение единой методологии расчета данного показателя позволит сделать сопоставимыми оценки долговой нагрузки заемщиков по различным финансовым организациям.

Состав и источники информации, необходимой для расчета показателей долговой нагрузки заемщиков

Действующая регулятивная практика ограничивается использованием показателя долговой нагрузки только в качестве критерия для применения льготных подходов при оценке рисков ипотечного кредитования. Расчет долговой нагрузки осуществляется только по одному (ипотечному) кредиту заемщика. Вместе с тем опрос Банком России крупнейших БКИ показал, что от 40 до 50% заемщиков имеют более одного действующего кредита. В связи с этим расчет долговой нагрузки заемщика только по одному кредиту может привести к недооценке рисков кредитором.

Для перехода от расчета показателя долговой нагрузки физического лица по отдельным кредитам к совокупной долговой нагрузке кредитор должен иметь сведения о доходе заемщика и размере его обязательств по всем кредитам и займам⁷.

Международный опыт показывает, что расчет показателей совокупной долговой нагрузки требует определенного уровня инфраструктуры по сбору и обработке информации. Для тех сегментов кредитования, в которых требуется оперативное предоставление ответа на заявку о получении кредита, также необходима инфраструктура для своевременного определения дохода и совокупной задолженности потенциальных заемщиков.

В российской практике для определения совокупной задолженности потенциального заем-

⁵ В данном разделе речь пойдет о подходах к расчету показателей долговой нагрузки физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями (ИП), так как для ИП банки используют особый порядок оценки рисков, включающий в себя анализ управленческой отчетности, налоговой декларации и прочих документов.

⁶ В англоязычной литературе также используется термин *exposure at default (EAD)*.

⁷ Здесь и далее речь идет о долговой нагрузке заемщика по кредитам и займам, о которых имеется информация в БКИ.

щика — физического лица банки активно используют институт БКИ. Крупные банки, как правило, имеют договор с несколькими крупными БКИ, в то время как средние и небольшие банки с целью минимизации операционных расходов ограничиваются использованием данных из одного БКИ. Таким образом, у небольших банков и иных финансовых организаций могут возникнуть трудности с возможностью определения совокупной долговой нагрузки потенциального заемщика, если информация об имеющихся у него кредитах хранится в БКИ, с которыми у кредитора не заключен договор на получение услуг.

ВОПРОСЫ:

1. В какое количество БКИ, на ваш взгляд, следует обратиться банку для получения полной информации о совокупной задолженности заемщика?

2. Насколько могут вырасти операционные расходы банка (МФО, КПК) при необходимости обращения во все или в крупнейшие БКИ для определения совокупной задолженности заемщика по кредитам / займам? Насколько при необходимости такого обращения увеличится время для принятия финансовым посредником решения о выдаче кредита?

3. Сталкивается ли ваша финансовая организация при обращении в БКИ для целей расчета совокупной задолженности заемщика с какими-либо сложностями? Если да, то с какими?

4. Насколько необходим централизованный интегратор кредитных историй? Или наиболее эффективным способом определения совокупной задолженности физического лица является обращение в несколько БКИ?

5. В отношении каких кредитных продуктов:

а) безусловно целесообразно осуществлять расчет показателей долговой нагрузки;

б) нецелесообразно осуществлять расчет показателей долговой нагрузки?

б. Целесообразно ли исключать из периметра расчета показателя долговой нагрузки заемщика какие-либо виды кредитов / займов в зависимости от их величины, например очень небольшие кредиты / займы? Если да, укажите, пожалуйста, порог существенности (в тыс. руб.).

Кредитная история физического лица содержит сведения о задолженности заемщика по кредитам, дате исполнения обязательств (в соответствии с кредитным договором), полной стоимости кредита и прочие⁸. Наличие данной информации в совокупности с уникальным идентификатором физического лица (серия и номер паспорта заемщика)

⁸ В соответствии с Федеральным законом от 30 декабря 2004 года № 218-ФЗ «О кредитных историях».

позволяет кредитору рассчитать совокупный долг заемщика и оценить ежемесячный плановый платеж заемщика по всем кредитам и займам. Затруднения с расчетом планового платежа могут возникнуть по кредитам, полученным с использованием кредитных карт, так как для данного типа кредитного продукта в составе кредитной истории не указывается минимальный процент задолженности, который заемщик должен ежемесячно погашать. В российской практике кредитные организации для расчета планового платежа заемщика по кредитной карте, полученной в другом банке, как правило, используют оценочный коэффициент погашения основного долга (например, широко распространено требование о ежемесячном погашении 5% основного долга по карте).

Для расчета совокупной долговой нагрузки заемщика кредитор должен соотнести совокупный долг или плановый платеж заемщика по всем кредитам / займам с его доходом за определенный период. В ипотечном сегменте кредитования заемщики, как правило, предоставляют сведения о доходе за 12 месяцев, что позволяет устранить сезонность в доходе физических лиц, обусловленную, например, выплатой премий, отпускным периодом и прочими факторами. Источниками информации о доходе, используемыми при рассмотрении заявки на кредит, могут выступать справка по форме 2-НДФЛ, сведения о входящих платежах от работодателя по клиентам банка, имеющим зарплатный счет в банке, сведения о доходах, полученные из ПФР с использованием инфраструктуры сайта государственных услуг, справка с места работы, заверенная печатью организации и подписью должностного лица. Несмотря на то, что банки используют широкий перечень информации о доходе заемщика, риску манипуляции со стороны заемщика менее всего подвержены данные из ПФР и выписка банка, в котором открыт зарплатный счет заемщика.

В сегменте необеспеченного потребительского кредитования банки преимущественно используют анкетные данные заемщика о доходе либо сведения об оборотах по кредитной / дебетовой карте, если заемщик является клиентом банка, в том числе в рамках зарплатного проекта. Узкий круг источников информации о доходе обусловлен спецификой данного сегмента. Банки рассматривают заявку заемщика на получение кредита не более одного-двух дней, а зачастую сообщают о своем решении в течение нескольких часов. В данных условиях для расчета показателя долговой нагрузки важно оперативно получать сведения о доходе заемщика.

ВОПРОСЫ:

1. Какой из приведенных ниже периодов для расчета дохода вы считаете оптимальным и почему: 3 месяца, 6 месяцев, 12 месяцев?

Таблица 3

Источники информации, которые могут быть использованы для объективной оценки доходов заемщиков

Источники информации о доходах заемщиков	Жилищные (в том числе ипотечные жилищные) кредиты	Автокредиты	Кредиты с лимитом кредитования (кредитные карты)	POS-кредиты	Нецелевые потребительские кредиты (кредиты наличными)
Справка по форме 2-НДФЛ					
Справка по форме СЗИ-6 (данные из ПФР)					
Выписка банка по счету заемщика, на который осуществляется перечисление заработной платы в рамках зарплатного проекта банка					
Среднемесячная начисленная заработная плата в регионе или среднедушевые денежные доходы населения					
Справка с места работы, заверенная печатью организации и подписью должностного лица					
Копия пенсионного удостоверения и выписка со счета, на который осуществляется перечисление пенсии					

Примечание. При заполнении таблицы используйте, пожалуйста, следующие обозначения:

VV – информации из данного источника достаточно для объективной оценки доходов заемщика;

V – информация из данного источника может быть использована для оценки доходов заемщика, но ее может быть недостаточно для полной и объективной оценки доходов заемщика.

2. *Используете ли вы данные из ПФР в качестве источника информации о доходах? Если да, то как часто? Видите ли вы какие-либо трудности в использовании данного источника информации?*

3. *Какие источники информации могут быть использованы для объективной оценки доходов заемщиков и по каким видам кредитных продуктов (табл. 3)?*

В Государственную Думу РФ внесен законопроект, устанавливающий обязанность для органов Пенсионного фонда РФ предоставлять застрахованным лицам сведения о заработной плате или доходе, на которые начислены страховые взносы, для последующей передачи кредитным организациям для целей получения гражданами коммерческого кредита⁹. Законопроектом устанавливается, что передача такой информации осуществляется в электронном виде с использованием специальной инфраструктуры. Принятие соответствующих по-

правок в законодательство создаст более благоприятные правовые возможности для оперативного предоставления заемщиками информации о доходе в банки. Данный подход уже реализуется в рамках пилотного проекта, в котором участвует ряд крупных розничных банков. По результатам проекта получать информацию из ПФР (с согласия заемщика) с использованием специальной инфраструктуры смогут остальные банки. Для возможности учета в деятельности банков информации из ПФР потребуется некоторое время, так как банкам будет необходимо оснастить офисы и филиалы соответствующей инфраструктурой, позволяющей подтверждать личность заемщика, а также доработать информационные системы для возможности учета данных из ПФР как в хранилищах данных, так и в скоринговых системах.

ВОПРОСЫ:

1. *Сколько времени, по вашему мнению, может занять переход на кредитование физических лиц с использованием данных об их доходе из ПФР? Укажите, пожалуйста, какие мероприятия потребуются при этом и какое время необходимо для реализации каждого из этих мероприятий.*

⁹ Законопроект от 16 мая 2016 года № 1072874-6 принят в первом чтении Государственной Думой. Дальнейшее рассмотрение законопроекта запланировано на февраль 2017 года (включен в примерную программу).

2. В соответствии с поручением Президента Российской Федерации (от 28 декабря 2016 года № Пр-2563) Правительство Российской Федерации и Банк России готовят предложения об ограничении прав кредитора на истребование просроченной задолженности по договору потребительского кредита, если на момент заключения такого договора уровень долговой нагрузки заемщика превысит установленное предельное значение.

Как, на ваш взгляд, могут быть ограничены риски кредиторов, связанные с неточностью расчета показателя долговой нагрузки в связи с отсутствием актуальной информации о заемщиках в доступных источниках? Укажите выбранные вами подходы из числа предложенных и / или дополните по своему усмотрению:

а) кредитор не поражается в правах, если выполнил все установленные требования по расчету показателей долговой нагрузки заемщика;

б) права кредитора на истребование просроченной задолженности не ограничиваются, если он получил от заемщика письменное подтверждение того, что данные о долгах и доходах заемщика, использованные кредитором при расчете, корректны;

в) отличие фактического уровня нагрузки от расчетного значения является несущественным (укажите, пожалуйста, порог существенности – 5, 10, 20%);

г) иные (какие?).

В российской банковской практике оценка совокупной задолженности заемщика осуществляется, как правило, только в момент предоставления кредита. Данный подход может привести к случаям, когда первый кредитор ничего не знает о последующих кредитах заемщика, полученных в других организациях, что приводит к недооценке рисков по ссуде. Зачастую нежелание кредиторов осуществлять регулярный мониторинг задолженности заемщика по ссудам обусловлен операционными издержками, которые в данном случае возрастают. Проблема с актуальностью информации применима и к доходу заемщика, однако в настоящее время для решения данного вопроса отсутствует эффективный механизм.

ВОПРОСЫ:

1. Как часто в вашем банке, вашей финансовой организации пересматривается долговая нагрузка заемщика с использованием данных БКИ?

2. Производится ли актуализация сведений о доходе заемщика в течение жизни кредита/ займа? Каким образом?

3. С какой периодичностью, по вашему мнению, необходимо пересчитывать совокупную задолженность заемщика по всем кредитам / займам для объективной оценки его долговой нагрузки?

Рекомендации по порядку расчета кредиторами показателей долговой нагрузки

В предыдущем разделе были подробно рассмотрены состав и источники информации, которые уже используются или могут быть использованы кредиторами для расчета показателей долговой нагрузки, а также преимущества и недостатки различных источников информации и показателей долговой нагрузки. В данном разделе приводится методология расчета показателей *DTI* и *PTI*. Предполагается, что финансовые организации имеют возможность определить весь перечень кредитов/займов, имеющих у заемщика, с использованием института бюро кредитных историй.

Показатели долговой нагрузки заемщика могут рассчитываться как в момент рассмотрения заявки на получение кредита/займа, так и в течение срока действия договора. При расчете показателя долговой нагрузки в момент рассмотрения заявки необходимо учитывать не только задолженность по всем действующим кредитам/займам, но и сумму по кредиту/займу, которую кредитор может одобрить по итогам рассмотрения заявки. Исключение составляют кредиты на цели рефинансирования задолженности. По таким кредитам допускается замена текущей задолженности заемщика на задолженность по кредиту, выданному на цели рефинансирования.

Порядок расчета показателя *DTI*:

$$DTI = \frac{\sum_{i=1}^N \text{Задолженность}_i}{\text{Доход за 12 мес.}} \times 100,$$

где *Задолженность_i* – задолженность заемщика по *i*-му кредиту / займу на дату расчета показателя *DTI*. В случае наличия у заемщика действующей кредитной карты в состав параметра *Задолженность_i* также включается установленный лимит по карте; *N* – общее количество действующих кредитных договоров (займов) у заемщика на дату расчета показателя *DTI*; *Доход за 12 месяцев* – доход заемщика за 12 месяцев, рассчитанный на дату, отстоящую от даты расчета показателя *DTI* не более чем на 6 календарных месяцев. В качестве источников, подтверждающих доход заемщика, могут выступать сведения из ПФР, выписка по счету заемщика для тех кредитных организаций, в которых у клиента открыт зарплатный счет, справка по форме 2-НДФЛ.

Порядок расчета показателя *PTI*:

$$PTI = \frac{\sum_{i=1}^N \text{Среднемесячный платеж}_i}{\text{Среднемесяч. доход за 12 мес.}} \times 100,$$

где *Среднемесячный платеж_i* – среднемесячный платеж по *i*-му кредиту/займу на дату расчета показателя *PTI*, определенный исходя из оставшегося графика до погашения *i*-го кредита/займа.

По кредитам/займам, которые были предоставлены финансовой организацией, осуществляю-

щей расчет показателя *PTI*, среднемесячный платеж определяется в соответствии с условиями договора.

По кредитам/займам, которые были предоставлены организациями, отличными от организации, осуществляющей расчет показателя *PTI*, среднемесячный платеж рассчитывается по следующей формуле¹⁰:

$$\text{Среднемесяч. платеж}_i = \frac{\text{ПСК}_i : 12 \times \text{Задолженность}_i}{1 - (1 + \text{ПСК}_i : 12)^{-T_i}}$$

где *ПСК_i* — полная стоимость *i*-го кредита/займа; *Задолженность_i* — ссудная задолженность по *i*-му кредиту/займу на момент расчета значения показателя *PTI*; *T_i* — количество месяцев, оставшихся до погашения *i*-го кредита/займа. По кредитам, предоставленным с использованием кредитных карт, среднемесячный платеж рассчитывается исходя из максимально возможных суммы кредита и сроков возврата кредита в соответствии с вышеприведен-

ной формулой расчета среднемесячного платежа; *N* — аналогично расчету показателя *DTI*; *Среднемесячный доход за 12 месяцев* — доход заемщика за 12 месяцев, разделенный на двенадцать и рассчитанный на дату, отстоящую от даты расчета показателя *PTI* не более чем на 6 календарных месяцев. В качестве источников, подтверждающих доход заемщика, могут выступать сведения из ПФР, выписка по счету заемщика для тех кредитных организаций, в которых у клиента открыт зарплатный счет, справка по форме 2-НДФЛ.

ВОПРОСЫ:

1. Какой из предложенных подходов расчета показателя долговой нагрузки, по вашему мнению, является наиболее предпочтительным и почему?
2. Какой подход вы используете для расчета долговой нагрузки заемщика, если у такого заемщика имеются кредитные карты, предоставленные другим банком?

¹⁰ Формула аннуитетного платежа в предположении, что базовый период составляет один месяц, а процентная ставка по кредиту соответствует значению ПСК по кредиту.

Ю. ЮДЕНКОВ,доцент кафедры государственной политики
факультета политологии МГУ им. М.В. Ломоносова,
кандидат экономических наук**Р. ПАШКОВ,**
МВА банки

Альтернативные стратегии развития банка на современном этапе: плюсы и минусы

Введение

Кризисные явления в мировой и российской экономике показали необходимость тщательного подхода к разработке стратегии развития банковского сектора и альтернативных путей, содержащих сценарный анализ, к эффективному управлению рисковыми событиями и к возможностям оперативного перераспределения ресурсов в условиях нестабильности или возникновения такой угрозы.

Банк России продолжает реформирование банковской системы в целях укрепления устойчивости банковского сектора и повышения доверия клиентов, кредиторов, вкладчиков и инвесторов. В настоящее время создается трехуровневая банковская система и продолжается разработка системы пропорционального регулирования и надзора.

К крупным системно значимым кредитным организациям Банк России предъявляет специальные или дополнительные требования, вводимые в рамках компонентов Базеля III; реализует новые стандарты системы пропорционального регулирования и надзора деятельности кредитных организаций, учитывая масштабы деятельности, уровни и сочетание банковских рисков, в целях совершенствования механизмов регулирования и обеспечения финансовой стабильности банковской системы.

Остальные банки разделены в зависимости от размера собственных средств: так, банки с универсальной лицензией должны обладать минимальным размером капитала 1 млрд. руб., для банков с базовой лицензией не устанавливаются требования о повышении капитала, его размер сохраняется на уровне 300 млн. руб.

Пропорциональная система регулирования позволит снять нагрузку с малых и региональных банков по выполнению требований Базеля III, эти банки получат возможность соблюдать часть нормативов и использовать упрощенные подходы к оценке рисков: банки с базовой лицензией смогут осуществлять операции только с высоколиквидными рыночными финансовыми инструментами хорошего качества. В этой связи для банков с базовой лицензией будет введен ряд ограничений, на-

пример: кредитование только резидентов физических и юридических лиц или возможность открывать корреспондентские счета в иностранных банках, кроме счетов в случае участия в международной платежной системе.

Альтернативы — необходимый элемент развития организации

Перед каждым банком в настоящее время стоит задача формирования современного конкурентоспособного банка, соответствующего стратегическим интересам акционеров.

Банки, обладающие соответствующим капиталом и возможностями, должны повышать качество корпоративного управления и развивать системы управления рисками, использовать современные информационные технологии и инновационные системы, развивать инфраструктуру в целях предоставления всего спектра современных банковских услуг.

Органы управления, акционеры и участники банков осознали необходимость учета альтернативных сценариев развития, использования современной системы управления рисками и внутреннего контроля, в целях укрепления конкурентоспособности, обеспечения сохранности активов и соблюдения требований к капиталу.

В связи с введением принципа пропорционального регулирования органы надзора предоставляют возможность малым и региональным банкам сохранить финансовую устойчивость и конкурентоспособность для оказания банковских услуг малому и среднему бизнесу и физическим лицам.

Малые банки должны использовать благоприятный правовой режим, использовать свои преимущества, сохранить свои позиции на финансовом рынке, что позволит сохранить устойчивость банковской системы.

При разработке и корректировке стратегии развития банк обязан учитывать экстремальные условия, негативные внешние и внутренние факторы, а также рассматривать эффективные пути финансового самооздоровления.

В период формирования стратегии разработчики должны ставить перед собой такие вопросы:

- Каких целей стремится достичь банк?
- Как достичь поставленных целей?
- Кто является потребителем банковских услуг?
- Какие потребности удовлетворяют банковские услуги?
- Какие новые банковские продукты может предложить банк?
- Какие новые услуги может оказывать банк?

На каждый вопрос желательно иметь несколько вариантов ответа, рассмотреть альтернативные сценарии и выбрать оптимальный.

Понятие «точка бифуркации» используется в технике и означает раздвоение: краткий момент, когда система непредсказуемым образом может изменить режим работы в одну или в другую сторону, в этот момент происходит выбор из двух вариантов развития событий, далее система развивается по одному из выбранных сценариев.

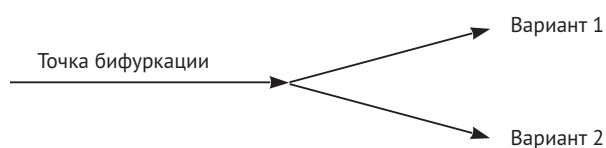


Рис. 1. Графическое представление точки бифуркации

В банковской системе это означает, что органы управления из двух вариантов развития деятельности банка выбрали один, например, банку не позволяет размер капитала выдать кредит двум крупным заемщикам, и банк выбирает, кому из двух клиентов необходимо отдать предпочтение. При грамотной внутренней стратегии банк примет правильное решение, в случае отсутствия альтернативных стратегических сценариев банк может выдать кредит тому заемщику, который впоследствии окажется неплатежеспособным, и банк обанкротится.

В настоящее время при разработке стратегии риск-менеджмент решает главные задачи, как минимизировать банковские риски и выбрать наименьшие вероятные убытки.

Международная практика оценки несостоятельности и финансовой нестабильности банка основана на отчетности и высокой степени ее достоверности. В российской банковской системе наблюдаются иные процессы, как становится известно из публикаций Банка России по результатам проверок кредитных организаций и отзыва лицензий, в том числе из-за существенной недостоверности предоставляемой в Банк России отчетности. В этой связи многие мировые лучшие практики ведения банковского бизнеса не приме-

няются в российской действительности. В некоторых банках акционеры выбирают неверную стратегию развития из-за недостаточной квалификации или из желания получить быстро максимальную прибыль, не заботясь о дальнейшей судьбе банка. Такая стратегия не соответствует уровню развития банка, не соответствует тенденциям рынка и ситуации в экономике.

Банк России осуществляет дистанционный надзор за деятельностью кредитных организаций и, как правило, до проведения фактической проверки на месте, располагает косвенными признаками, свидетельствующими о признаках финансовой несостоятельности банка или о приближающемся банкротстве.

Эту информацию Банк России получает из отчетности банка, например, сведения о соблюдении обязательных нормативов: достаточности капитала или ликвидности.

Специалисты банка направлений риск-менеджмента и внутреннего контроля должны разрабатывать и внедрять в ежедневную деятельность банка систему индикаторов, позволяющую на ранних стадиях выявлять проблемы с ликвидностью, и эти критерии должны быть учтены в стратегии развития и в альтернативных стратегиях.

Рассмотрим пример, если значительную долю пассивов банка составляют межбанковские кредиты, при этом высоколиквидные активы незначительны, большая часть размещенных средств – это долгосрочные финансовые инструменты, и как следствие – соотношение собственных средств банка и его активов близки к минимальному уровню, установленному Банком России. В этих случаях эти признаки свидетельствуют о возможных проблемах с ликвидностью банка.

Помимо обязательных нормативов, несоблюдение которых свидетельствует о неблагополучии кредитной организации, существует ряд нормативных актов Банка России, описывающих признаки, наличие которых сигнализирует о фактическом ухудшении финансового состояния банка и при принятии соответствующих мер может привести к остановке его нормальной деятельности и последующему банкротству (Указание Банка России от 30 апреля 2008 года № 2005-У «Об оценке экономического положения банков»).

Другим косвенным критерием, свидетельствующим о недостаточной ликвидности и неблагополучии кредитной организации, является непроведение платежей клиентов в течение нескольких операционных дней, причем разовые случаи могут иметь место и у благополучных банков.

Отчетность российского банка может выглядеть вполне достойно, при этом банк может проводить сомнительные операции или серые схемы, выводить денежные средства за пределы Российской

Федерации, в оффшорные зоны, или проводить иные сделки, несущие высокий риск, что в конечном итоге приведет банк к утрате капитала и к банкротству.

Не случайно Банк России усиливает требования к организации внутреннего контроля и к системе управления рисками. Задачей этих структур является привлечь внимание органов управления и учредителей к возникающим проблемам на ранних стадиях их возникновения, чтобы не допустить ликвидации кредитной организации.

В случае банкротства банка многие кредиторы теряют вложенные средства, поэтому акционеры или участники стремятся не допустить такого развития событий, а использовать иные механизмы, например: процедуры финансового оздоровления банка.

Возникают ситуации, о которых мы знаем из публикаций на официальном сайте Банка России, когда топ-менеджмент и владельцы банка не предприняли своевременных мер по устранению проблем кредитной организации, оказались неспособны исправить сложившуюся ситуацию, точка невозврата пройдена, органы регулирования и надзора отзывают у такого банка лицензию или включают механизмы санации.

Альтернативы как элемент стратегии

Процесс стратегического управления схематично представлен в табл. 1 и на рис. 2.

Качественная проработка альтернативных сценариев развития позволяет банку реализовать поставленные цели в условиях постоянно меняющейся и неопределенной среды ведения бизнеса, использовать свои сильные стороны и потенциал, оставаться устойчивым к воздействиям внешней среды, оперативно реагировать на внешние надзорные требования и сохранять способность адаптировать и приводить деятельность кредитной организации в соответствие в связи с изменениями законодательства.

Риск-менеджмент или стратегический менеджмент банка должен осуществлять постоянный контроль и поддержку методологической основы принятия стратегических решений, мониторинг практической реализации достижения целей банка.

Использование альтернативных сценариев при прогнозировании будущего развития банка является неотъемлемой частью современного инструментария стратегического менеджмента, позволяет усиливать взаимосвязи стратегических и текущих задач, помогает сделать процесс банковского планирования неформальным, динамичным и живым.

В целях повышения эффективности банк должен максимально детализировать целевые показатели на всех этапах и уровнях стратегического планирования, для этого необходимо вовлечь в этот процесс бизнес-подразделения, непосредственно реализующие достижение целей банка.

Альтернативные сценарии должны диагностировать и структурировать возможные проблемы

Таблица 1

Процесс стратегического управления	
Комплексный анализ	Изучение на постоянной основе, анализ, а также прогнозирование изменяющихся факторов внешней и внутренней среды.
Определение миссии	Акционеры определяют миссию банка, его будущее и ставят перед органами управления задачу реализовать конкретные стратегические цели.
Разработка альтернативных стратегий	Альтернативы стратегии создают условия, при которых банк может достичь поставленных целей разными путями. Формирование портфеля альтернатив стратегий позволит банку в любом случае реализовать генеральную стратегию с помощью разработки конкретных планов реализации различных вариантов развития событий.
Выбор стратегии	Выбор наилучшего варианта из имеющихся возможен при наличии альтернатив стратегий, учитывающих разные пути достижения поставленной цели.
Реализация стратегии	Организация процесса достижения стратегических целей банка, мониторинг и управление на основе анализа альтернатив стратегий, сопоставления и выбора наилучшего варианта, например: выбор альтернативного бизнес-плана для запуска нового сегмента бизнеса, внедрения проектов или продуктов.

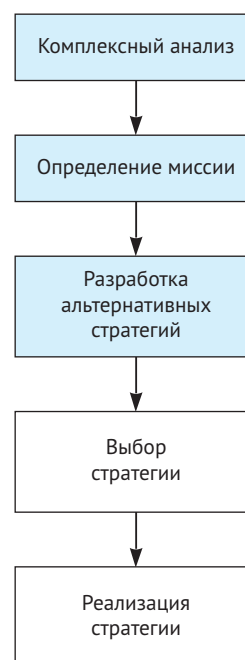


Рис. 2. Графическое изображение процесса стратегического планирования

Таблица 2

Методы стратегического управления в банке

Сценарный подход	Факторный анализ	Индикативное планирование	Рейтинговый анализ	Шкалирование
Разработка сценария развития шок-ситуации, его моделирование, анализ действий банка при развитии этой ситуации	Построение матрицы разнонаправленных факторов, их анализ и влияние на бизнес-модель банка	Разукрупнение целей, детализация, разработка индикаторов, их сопоставимость с фактическими показателями	Разработка внутренней методики рейтинга конкретного банковского продукта, сопоставление затрат на его предоставление или оказание услуг, оценка его доходности	Разработка шкалы воздействия на бизнес-модель банка шок-сценария, ранжирование факторов, например по шкале угроз или рисков событий
ПРИМЕНЕНИЕ ПРОЦЕДУР В РАМКАХ МЕТОДИКИ				
Применение сценарного подхода предполагает проведение стресс-тестирования	Использование методов факторного анализа предполагает применение процедур системного анализа факторов воздействия	Применение методов индикативного планирования предполагает проведение контроля и сравнение степени достижения фактических результатов деятельности к плановым показателям	Использование рейтингового анализа основано на применении внутренней рейтинговой методики	Применение шкалирования предусматривает использование процедур выстраивания ранжирования по шкалам увеличения или уменьшения в зависимости от рассматриваемых факторов
ПРИМЕНЕНИЕ В БАНКАХ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ МАСШТАБА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ				
Используют все банки, но в зависимости от сложности операций и масштаба деятельности тестирование может быть упрощенным или с использованием сложных международных инструментов	Используют все банки, но в зависимости от сложности операций и масштаба деятельности тестирование может быть упрощенным или с использованием сложных международных инструментов	Крупные и крупнейшие кредитные организации	Крупные и крупнейшие кредитные организации	Используют все банки, но в зависимости от сложности операций и масштаба деятельности тестирование может быть упрощенным или с использованием сложных международных инструментов
ПРИМЕРЫ ПРИМЕНЕНИЯ В БАНКЕ				
Стресс-тестирование кредитного риска на основе внутренних рейтингов. Стратегия развития банка	Оценка реальности деятельности заемщика банка – юридического лица	Оценка корпоративного управления в банке. Стратегия развития банка	Оценка заемщиков банка, для каждого типа клиента своя внутренняя рейтинговая шкала.	Шкалирование угроз: – во внутренних методиках банка в сфере информационной безопасности; – в Плане восстановления непрерывности деятельности в случае возникновения непредвиденных ситуаций

банка, предлагать наилучшие из возможных вариантов решения.

Задачей стратегического менеджмента является осуществление постоянного контроля за выполнением принятого решения и оценка хода достижения стратегических задач и целей.

Методы стратегического управления в банке представлены в табл. 2.

Ограничения стратегии

В процессе разработки и реализации стратегии или ее альтернативы банк сталкивается с ограничениями внутренней и внешней среды.

Для достижения стратегических целей банка, обеспечения его конкурентоспособности и эффективного функционирования в будущем необхо-

Таблица 3

Внутренние и внешние ограничения банка

Внешние факторы	Внедрение новых надзорных требований. Укрупнение банковской системы. Внедрение компонентов Базеля. Введение санкций против России со стороны Запада. Применение международного налогового законодательства (FATCA)
Внутренние факторы	Высокая степень неопределенности реализации стратегии. Отсутствие четких критериев, не сформированных в период разработки стратегии. Недостаточная детализация показателей стратегии из-за слабой проработки и описания объектов анализа. Многие объекты анализа достаточно сложны для описания, имеет место низкая структурированность задач, связанных с отсутствием четких критериев. Трудоемкость процесса разработки стратегии и планирования
Влияние на деятельность банка	Влияет на необходимость корректировки структуры организации и влечет дополнительные затраты. Приводит к неравномерности рынка и оттоку клиентской базы к крупнейшим игрокам. Увеличивает затраты банков, особенно критично для небольших структур. Ограничивает доступ банков к международным рынкам капитала. Приводит к необходимости проведения структурных изменений, к увеличению нагрузки на действующие структурные подразделения, к росту затрат банка на реализацию исполнения требований
Влияние на деятельность банка	Влияет на достижения целей деятельности банка. Требуется постоянное уточнение и конкретизации со стороны руководства. Требуется постоянное уточнение и роста трудозатрат. Требуется значительных трудозатрат со стороны высококвалифицированных специалистов

димо учитывать внутренние ограничения, возможности и потенциал банка для приведения деятельности в соответствие с требованиями изменяющейся внешней среды.

Некоторые внутренние и внешние ограничения представлены в табл. 3.

Схематично ограничения стратегии представлены на рис. 3.

К внутренним ограничениям стратегии российского банка относятся следующие факторы:

- В небольших или региональных банках может наблюдаться низкая степень автоматизации бизнес-процессов, например: в настоящее время для работы с крупным бизнесом и состоятельными клиентами необходимо развивать современные сервисы дистанционного банковского обслуживания, которые требуют значительных затрат.

- Недостаточная гибкость и несовершенство системы управления в банке, необходимость модернизации.

- Увеличение масштабов деятельности требует менять структуру управления и организационную структуру банка, внедрять автоматизированные средства мониторинга контроля качества фор-

мируемой отчетности, развивать систему делегирования полномочий.

- Применение западных санкций привело к ограничениям фондирования на европейских рынках капитала.

- Покупательная активность и платежеспособность населения снизилась в посткризисный период.

- Уход с рынка предприятий и компаний, в том числе крупных, оказавшихся неспособными в посткризисный период осуществить возврат заемных средств.

- Повышение регуляторных требований к качеству клиентской базы, закрытие счетов клиентам – юридическим лицам, не осуществляющим реальной деятельности.

- Клиенты банка – юридические лица не проводят больших оборотов по счетам, финансовые потоки незначительны.

- VIP-клиенты и крупный бизнес предъявляют повышенные требования к качеству обслуживания и предоставлению эксклюзивных банковских продуктов и услуг.

Внутренние и внешние ограничения и их развитие в будущем представлены в табл. 4.

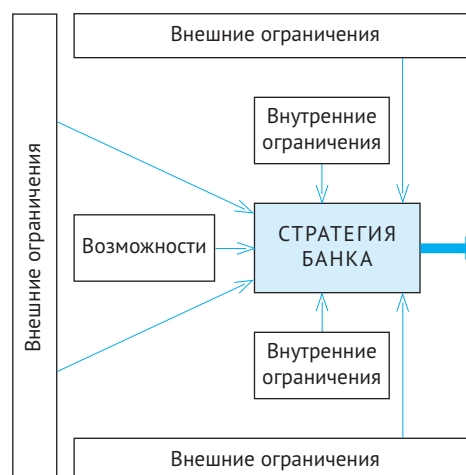


Рис. 3. Схема ограничений стратегии

Таблица 4

Внутренние и внешние ограничения банка и их развитие в будущем

	Возрастание фактора в будущем
Внутренние ограничения	
В небольших или региональных банках может наблюдаться низкая степень автоматизации бизнес-процессов, например: в настоящее время для работы с крупным бизнесом и состоятельными клиентами необходимо развивать современные сервисы дистанционного банковского обслуживания, которые требуют значительных затрат	Все более будет возрастать
Недостаточная гибкость и закоспенелость системы управления в банке, необходимость модернизации	До определенного момента масштабирование можно и отложить
Увеличение масштабов деятельности требует менять структуру управления и организационную структуру банка, внедрять автоматизированные средства мониторинга контроля качества формируемой отчетности, развивать систему делегирования полномочий	На определенном этапе может сильно ограничивать
Ограниченность ресурсов и повышение требований к капиталу влечет для малых и региональных банков потерю клиентской базы и отсутствие возможности роста	Все более будет возрастать
Использование устаревших принципов работы недопустимо, необходимо внедрять новые методы обслуживания, основанные на клиенто-ориентированном подходе	Все более будет возрастать
Внешние ограничения	
Применение западных санкций привело к ограничениям фондирования на европейских рынках капитала	Все более будет возрастать
Покупательная активность и платежеспособность населения снизилась в посткризисный период	Все более будет возрастать
Уход с рынка предприятий и компаний, в том числе крупных, оказавшихся неспособными в посткризисный период осуществить возврат заемных средств	Все более будет возрастать
Клиенты банка – юридические лица не проводят больших оборотов по счетам, финансовые потоки незначительны	Все более будет возрастать, однако неравномерно по отраслям
VIP-клиенты и крупный бизнес предъявляют повышенные требования к качеству обслуживания и предоставлению эксклюзивных банковских продуктов и услуг	Критически важно

Типы альтернатив стратегий

Существует много разнообразных стратегий и подходов к ведению банковского бизнеса, возникших из специфики деятельности, связанной с внутренними и внешними факторами, изменениями условий существования банковского сектора и задачами, поставленными акционерами.

Существует три основных типа стратегий ведения бизнеса:

- наступательные;
- оборонительные;
- стратегии реструктуризации.

Как правило, в чистом виде эти типы встречаются редко, банки чаще используют сочетания стратегий, приемлемые в разные периоды деятельности.

Разница между типами стратегий и альтернативными стратегиями заключается в достижении целей банка, альтернативные стратегии направлены на реализацию разработанной стратегии развития максимально лучшими вариантами при худших условиях.

При разработке альтернативных стратегий, как правило, используется аналогичный инструментарий, например SWOT-анализ.

Альтернативная стратегия с помощью SWOT-анализа позволяет использовать возможности банка, устранить угрозы внешней среды ведения бизнеса, сохранить и использовать сильные стороны, учесть все внутренние факторы, ликвидировать или минимизировать слабые стороны.

Этапы формирования портфеля альтернатив стратегий представлены в табл. 5.

Наилучшим вариантом для банка является использование всех возможных вариантов альтернатив стратегии и формирование портфеля стратегических альтернатив, результат реализации которых приведет банк к достижению стратегических целей.

Разработка и использование альтернатив в ряде случаев позволяет банку достичь нескольких целей по каждому из использованных альтернативных вариантов.

Анализ портфеля стратегических альтернатив позволяет руководству банка оценить его полноту и достаточность и по итогам анализа принять реше-

Таблица 5

Этапы формирования портфеля альтернатив стратегии

Этапы	Варианты альтернатив стратегий	Действия банка	Возможные угрозы
I	Альтернативы использования потенциальных возможностей внешней среды	Банк использует потенциальные возможности, для этих целей разрабатывается стратегический план реализации	При отказе от использования потенциальных возможностей они будут реализованы конкурентами и превращаются для банка в угрозы
II	Альтернативы устранения угроз внешней среды	Банк должен разработать план устранения угроз внешней среды, например: план обеспечения непрерывности деятельности или план финансовой устойчивости. Такой план позволит внешние угрозы превратить в потенциальные возможности и сохранить стабильное положение банка на рынке	При отказе от устранения угроз внешней среды банк не учитывает их влияние, не использует систему управления рисками, что может привести его к непредвиденным последствиям
III	Альтернативы сохранения, укрепления и использования сильных сторон	Банк должен учитывать специфику своей деятельности и свои сильные стороны. Стратегия должна включать варианты сохранения и использования сильных сторон банка, его отличительные стороны и конкурентные преимущества	В случае отказа банка от использования своих сильных сторон для укрепления позиций сильные стороны могут стать слабыми сторонами банка
IV	Альтернативы ликвидации слабых сторон	Банк должен уделять достаточное внимание слабым сторонам, учитывать их в своей ежедневной деятельности и в стратегии развития	В случае если банк не уделяет достаточное внимание своим слабым сторонам, они могут реализоваться в виде рискованных событий, непредвиденных или катастрофических ситуаций
V	Анализ портфеля стратегических альтернатив		

ние об утверждении портфеля или о необходимости его доработки.

Кредитные организации разрабатывают альтернативы стратегии для привлечения инвестиций, повышения конкурентоспособности, расширения клиентской базы и завоевания рынка, например, такие как:

- привлечение институционального инвестора;
- фондирование за счет иностранной материнской группы;
- премиум-обслуживание;
- кредитование крупного и сверхкрупного бизнеса;
- генерация комиссионного дохода;
- ядро финансово-промышленной группы.

Альтернатива стратегии привлечения институционального инвестора

Альтернатива стратегии привлечения институционального инвестора предусматривает привлечение крупного партнера для участия в капитале банка, но без его вхождения в банковский холдинг или банковскую группу. Процедура осуществляется в результате дополнительной эмиссии акций без продажи контрольного пакета или путем выпуска облигаций.

Институциональный инвестор привносит новый, качественно более высокий уровень управления, современную систему корпоративных отношений, а также развитие и внедрение совместных программ бизнеса.

Главным эффектом привлечения институционального инвестора является синергетический эффект, в результате взаимодействия бизнесы банка и инвестора взаимно усиливают друг друга, не пересекаясь на ключевых направлениях.

К недостаткам привлечения институционального инвестора относится его возможность оказать управляющее воздействие на стратегические планы банка, что повлечет их корректировку.

Позитивными эффектами привлечения институционального инвестора являются изменение бренда, имиджа банка, принадлежность к партнерам известной финансовой группы, модернизация системы управления банком, повышение уровня и качества капитала.

Альтернатива стратегии фондирования за счет иностранной материнской группы

Такая альтернатива доступна дочерним банкам иностранных групп и холдингов, работающих на российском рынке.

Привлечение средств головных структур иностранных финансовых институтов не означает, что фондирование таких банков осуществляется только за счет средств материнской компании. Головные банки направляют средства на развитие дочерних кредитных организаций при наличии свободных средств и осуществляют фондирование в условиях активного роста бизнеса дочернего российского банка.

В посткризисный период, когда начался спад экономики, головные структуры сократили финансирование дочерних банков потому, что вероятность возврата средств из дочернего банка существенно снизилась.

К недостаткам фондирования за счет средств иностранной материнской группы относится разница курсов валют, при возврате средств дочерний российский банк оказывается в невыгодных условиях и должен будет вернуть материнской компании значительно большую сумму средств.

Позитивным эффектом является гарантированность получения средств, особенно в сложных экономических условиях.

Альтернатива стратегии премиум-обслуживания

Альтернатива направлена на активное привлечение депозитов физических лиц и расширение инструментов премиум-обслуживания состоятельных клиентов.

Для состоятельных клиентов важны развитые сервисы дистанционного банковского обслуживания и удобный самостоятельный доступ к полному набору банковских услуг.

Банк делает ставку на комиссионный доход от расчетно-кассового обслуживания с использованием современных средств модернизированного Интернет-банкинга.

Современная банковская система не может не учитывать технический прогресс и развитие современных средств коммуникации и автоматизации, так, российские банки перенимают опыт европейских стран и создают виртуальные банки с дистанционным приемом депозитов.

В европейских странах распространение получают автоматы для приема депозитов, в случае если сумма депозита значительна, то VIP-клиент, при желании, может воспользоваться офисом банка и традиционным офисным обслуживанием со стороны банковских работников.

Такая стратегия позволяет привлечь широкие слои населения из-за доступности виртуального банка, но такими услугами пользуются, в большей степени, VIP-клиенты и банк обслуживает клиентов премиального сегмента, приносящих банку значительный доход.

К недостаткам такой стратегии относятся высокие расходы на развитие современных сервисов дистанционного банковского обслуживания. Позитивным является высокая доходность при постоянном обслуживании VIP-персон, при условии их качественного обслуживания, удовлетворения всех их запросов и удержания состоятельных клиентов.

Альтернатива стратегии кредитования крупного и сверхкрупного бизнеса

Альтернатива стратегии кредитования крупного и сверхкрупного бизнеса направлена на кредитование стержневых компаний национальной экономики, генерирующих постоянный и устойчивый финансовый поток.

Внедрение Банком России принципа пропорционального регулирования предполагает установление специальных требований для банков с базовой лицензией при кредитовании крупных заемщиков.

Это связано, прежде всего, с небольшим капиталом банков с базовой лицензией, регулятивные требования к капиталу не изменятся, он останется на уровне 300 млн руб. Обязательные нормативы и уровень собственных средств не позволят таким банкам выдавать кредиты крупному бизнесу, так как невозврат одного крупного кредита приведет такой банк к утрате собственных средств и отзыву лицензии.

Такая стратегия будет доступна крупным банкам и банкам с универсальной лицензией. При кредитовании крупных компаний-экспортеров в иностранной валюте, при условии опережающего роста курса рубля, банк получает дополнительную маржу и устойчивый доход от обслуживания основного долга, получения процентов по кредиту без просрочек.

Для сегмента крупного и сверхкрупного бизнеса приоритетным является качество обслуживания. Как правило, такие клиенты выбирают крупные банки, предоставляющие самые современные сервисные технологии в области Интернет-банкинга, позволяющие использовать все его преимущества при работе с десятками тысяч человек и крупными финансовыми департаментами.

К недостаткам этой стратегии относятся крайняя чувствительность таких компаний к условиям обслуживания в банке и необходимость предложения полного спектра банковских услуг, включая предоставление индивидуальных условий обслуживания, скидок и льгот.

В качестве позитивного момента можно отметить гарантированный финансовый поток основных компаний страны, повышение престижа и имиджа банка, развитие партнерских отношений.

Альтернатива стратегии на генерацию комиссионного дохода

Эта альтернативная стратегия предусматривает активное развитие функций банка как посредника на рынке финансовых услуг во всех секторах, где можно получить комиссионный доход. Это не только расчетно-кассовое, но и обслуживание внешнеторговых контрактов, и валютно-обменные операции, и операции с ценными бумагами, и, конечно, кредитование. Выдача межбанковских кредитов будет генерировать постоянный процентный доход при минимальных затратах, риск выдачи таких кредитов невысок, вероятность невозврата кредита минимальна, маржа достаточно высока.

Такая стратегия доступна для универсальных банков, предоставляющих весь спектр банковских услуг, в случае если по какому-либо бизнес-направлению доходы снижаются, существует вероятность получения доходов по другим направлениям деятельности.

К недостаткам стратегии на генерацию комиссионного дохода относятся затраты на внедрение новой услуги или ввод нового продукта, на обслуживание нового направления деятельности, например: предприятиям крупного бизнеса необходимо кредитование, в том числе льготное и овердрафтное, имеет ли банк возможность предоставить такому клиенту весь спектр услуг, чтобы получить процентный доход.

Позитивным эффектом стратегии является универсальность, такая деятельность позволяет хеджировать банковские риски и получать постоянный и гарантированный комиссионный доход при условии соответствующего уровня обслуживания.

Альтернатива стратегии банка как ядра финансово-промышленной группы

Альтернатива направлена на обслуживание собственных компаний, входящих в финансово-промышленную группу.

Такие банки, прежде всего, ориентированы на развитие внутри структуры и максимально полное удовлетворение запросов собственных компаний. Банки группы предлагают широкий спектр услуг, включая развитие депозитной линейки для сотрудников группы, разнообразные скидки и льготы.

К недостаткам стратегии банка как ядра финансово-промышленной группы относятся зависимость от генерации финансового потока компаний группы, которая оказывает непосредственное влияние на прогнозные параметры развития банка, при этом рост банка ограничен ростом собственной группы.

Позитивным эффектом стратегии банка как ядра финансово-промышленной группы является

стабильное развитие банка при условии поступательного развития всей финансово-промышленной группы.

Сводный анализ альтернатив стратегий

Таким образом, анализ альтернатив рассматриваемых авторами в настоящей статье стратегий позволяет наглядно продемонстрировать плюсы и минусы каждой стратегии. Банк может выбрать одну или одновременно использовать несколько стратегий, это зависит от его возможностей и поставленных органами управления задач.

Сравнение характеристик альтернатив стратегий по основным параметрам представлено в *табл. 6*.

Матрица реализации альтернатив стратегий на примере банков с универсальной и базовой лицензией представлена в *табл. 7*.

Возможности достижения установленных стратегией результатов рассмотрим в системе координат, которая наглядно демонстрирует прямую зависимость реализуемости проекта от масштаба деятельности, схема реализуемости стратегий представлена на *рис. 4*.

Для федерального банка выбор альтернатив стратегий гораздо больше, чем для регионального, и, соответственно, универсальный банк обладает большими возможностями, чем банк с базовой лицензией.

Масштаб деятельности банка напрямую влияет на ход реализации стратегии развития или альтернативных стратегий, чем крупнее банк, тем большими возможностями он обладает.

При сравнении положительных эффектов и недостатков альтернатив стратегий банк может отдавать предпочтение одной стратегии или их совокупности для достижения целевых стратегических показателей деятельности (см. *табл. 8*).

Заключение

В банковском секторе, несмотря на снижение количества кредитных организаций, проблема конкуренции является актуальной. Крупные игроки поглощают небольшие и средние банки, внешняя среда ведения банковского бизнеса меняется из-за политической конъюнктуры и регуляторной нагрузки.

Банк при формировании стратегии развития и разработке альтернативных стратегий должен учитывать не только влияние внешней среды ведения бизнеса, но и внутренние факторы, свои сильные и слабые стороны.

Альтернативы стратегии, используя сценарный подход и риск-факторный анализ, позволяют банку достичь плановых целей, учитывая совокупность внешних условий развития кредитной организа-

Таблица 6

Сравнение характеристик альтернатив стратегий по основным параметрам

Стратегия	Фондирование	Ограничения	Основная целевая группа
Привлечение институционального инвестора	Получение средств от крупного институционального инвестора	Привлекательность банка для инвестора должна быть на достаточно высоком уровне	Неважна
Фондирование за счет иностранной материнской группы	Получение средств от иностранной головной организации	В условиях спада экономики материнская компания сокращает финансирование дочерних банков в пользу головной структуры	Неважна
Премиум-обслуживание	Получение средств в результате привлечения депозитов физических лиц всех категорий	Сервисы дистанционного банковского обслуживания должны соответствовать самым современным требованиям	Банк ориентируется на привлечение состоятельных VIP-клиентов
Кредитование крупного и сверхкрупного бизнеса	Получение процентного и комиссионного дохода	Сервисы дистанционного банковского обслуживания должны соответствовать самым современным требованиям	Банк ориентируется на привлечение крупного и сверхкрупного бизнеса
Генерация комиссионного дохода	Получение комиссионного дохода от всех видов банковских услуг	Затраты на внедрение и обслуживание всего спектра банковских продуктов и услуг, включая все виды кредитования для получения дохода и сохранения привлекательности банка	Все возможные группы для расчетного обслуживания
Ядро финансово-промышленной группы	Получение средств от любой из компаний финансово-промышленной группы	В условиях ограниченного роста финансово-промышленной группы финансовые возможности банка тоже будут ограничены	Все компании и работники финансово-промышленной группы

Реализации альтернатив стратегий

Таблица 7

	Федеральный банк		Региональный банк	
	с универсальной лицензией	с базовой лицензией	с универсальной лицензией	с базовой лицензией
Привлечение институционального инвестора	Да	Да	Нет	Нет
Фондирование за счет иностранной материнской группы	Да	Да	Да	Да
Премиум-обслуживание	Да	Да	Да	Да
Кредитование крупного и сверхкрупного бизнеса	Да	Нет	Нет	Нет
Генерация комиссионного дохода	Да	Да	Да	Да
Ядро финансово-промышленной группы	Да	Нет	Да	Нет



Рис. 4. Схема ограничений стратегии

Таблица 8

Сравнение характеристик альтернатив стратегий по основным параметрам

Стратегия	Недостатки	Позитивные эффекты
Привлечение институционального инвестора	Управляющее воздействие инвестора может заставить скорректировать планы развития банка, несмотря на то, что прямого влияния на деятельность банка у инвестора нет	Присоединение банка к партнерам известной финансовой группы позволит банку использовать новый бренд или повысить привлекательность его имиджа. Может произойти полная модернизация системы управления банком. Банк получает дополнительный капитал первого уровня
Фондирование за счет иностранной материнской группы	Разница курсов валют, при возврате средств дочерний российский банк оказывается в невыгодных условиях и должен будет вернуть материнской компании значительно большую сумму средств	Гарантированность получения средств, особенно в сложных экономических условиях
Премиум-обслуживание	Высокие расходы на развитие современных сервисов дистанционного банковского обслуживания	Высокая доходность при постоянном обслуживании VIP-персон, при условии их качественного обслуживания, удовлетворения всех их запросов и удержания состоятельных клиентов.
Кредитование крупного и сверхкрупного бизнеса	Крайняя чувствительность таких компаний к условиям обслуживания в банке и необходимость предложения полного спектра банковских услуг, включая предоставление индивидуальных условий обслуживания, скидок и льгот	Гарантированный финансовый поток основных компаний страны, повышение престижа и имиджа банка, развитие партнерских отношений
Генерация комиссионного дохода	Затраты на внедрение новой услуги или ввод нового продукта, на обслуживание нового направления деятельности, например: предприятиям крупного бизнеса необходимо кредитование, в том числе льготное и овердрафтное, имеет ли банк возможность предоставить такому клиенту весь спектр услуг, чтобы получить процентный доход	Универсальность, такая деятельность позволяет хеджировать банковские риски и получать постоянный и гарантированный комиссионный доход при условии соответствующего уровня обслуживания
Ядро финансово-промышленной группы	Зависимость от генерации финансового потока компаний группы, которая оказывает непосредственное влияние на прогнозные параметры развития банка, при этом рост банка ограничен ростом собственной группы	Стабильное развитие банка при условии поступательного развития всей финансово-промышленной группы

ции. Они направлены на долгосрочное выживание банка, с учетом изменений внешней и внутренней среды, помогают банку приспособиться к этим изменениям, нарастить возможности и резервы, выработать и реализовать адекватные решения в зависимости от возникающих рисков и угроз.

Самым сложным и продолжительным этапом процесса стратегического планирования является собственно реализация стратегии или ее альтернатив. В этот период наиболее важно осуществлять постоянный мониторинг фактических изменений и

соотносить их со сценарными вариантами, чтобы эффективно реагировать на изменения в окружающей среде. Ежегодно стратегия и ее альтернативы пересматриваются с учетом актуальности и адекватности.

Ценность альтернатив заключается в предложении интересных сценариев, например: разворот банка от розничного к премиальному сегменту, привлечение новых VIP-клиентов и удержание обслуживаемых, предложение уникальных или эксклюзивных услуг, не имеющих аналогов на рынке.

Р. В. ПАШКОВ,
МВА банки

Исламский опыт предоставления кредитно-финансовых услуг в российском банковском секторе

В последнее время на российском финансовом рынке проявляется определенный интерес к развитию исламских финансовых услуг. Особенность ситуации заключается в том, что ни у потенциальных потребителей, ни даже у потенциальных поставщиков обозначенных услуг нет достаточного представления относительно специфики и сценария интеграции исламского финансирования в российскую практику, а также рисков, связанных с этим процессом. В статье рассматриваются некоторые возможности использования опыта исламского банкинга для финансирования инвестиционных проектов.

Recently, the Russian financial market has shown a certain interest in the development of Islamic financial services. But the peculiarity of the situation is that neither the regulatory authorities, nor potential consumers, nor even potential suppliers of designated services, have sufficient understanding of the specifics and scenario of integration of Islamic finance into Russian practice, as well as the risks associated with this process. The article examines the potential opportunities for using the experience of Islamic banking to finance investment projects.

Ключевые слова: исламский бандинг; инвестиционные ресурсы; предпринимательская прибыль; ссудный процент.

Key words: islamic banking; investment resources; business profits; loan interest.

Исламский бандинг (англ. *islamic banking*, араб. *ديمالسن* | *دي فرصم*) представляет своего рода способ ведения банковских дел, который согласуется с религиозными правилами ислама¹. В основе деятельности исламского банковского дела лежит шариат (исламский свод законов), который сформулировал основополагающие принципы и запреты финансовой деятельности.

Деятельность исламских банков в качестве финансовых посредников значительно отличается от деятельности классических банков. Если обычный банк при получении денег своих вкладчиков и последующей передаче их другим клиентам назначает цену денег в форме ссудного процента, то исламский банк вместо получения процента делит с кредитором полученную прибыль, а потом делит её со своими вкладчиками. Если предпринимательская деятельность кредитора принесла убытки, они также делятся между кредитором, банком и его вкладчиками [1].

В итоге вознаграждением исламского банка или вкладчика является результат предпринимательской прибыли, а не гарантированный с самого начала и фиксированный по абсолютной величине ссудный процент, полностью выведенный исламом

из экономического оборота. Таким специфическим образом исламская банковская система генерирует «длинные» деньги в отличие от европейских и американских банков. Наиболее значимые и прибыльные исламские банковские операции относятся к инвестиционной банковской деятельности.

Принципы и организация исламского банкинга

Шариат представляет собой свод мусульманских правовых и теологических нормативов, которые провозглашены исламом «вечным и неизменным» плодом божественных установлений. Шариат зачастую называют мусульманским правом [2], он запрещает получение установленного процента или вознаграждения за предоставление займа (известного как *риба* или *усури*, независимо от того, платежи по займу были фиксированные или плавающие. Инвестиции в предприятия, которые предоставляют товары или услуги, противоречащие исламским принципам (например, свинина или алкоголь) также *харам* («грешны и запрещены»). Несмотря на то, что эти запреты применялись исторически в той или иной степени в мусульманских странах/общинах для предотвращения неисламской практики, только в конце XX века были основаны несколько банков для применения таких

¹ Тавасиев А.М. Исламский бандинг: понятие, сущность, особенности // Банковское дело. № 15. – М., 2015. – С. 3.

принципов к частным или участвующим коммерческим институтам в мусульманском обществе.

Термин «исламский банкинг» обозначает систему банкинга или банковскую деятельность, соответствующую принципам шариата, и ее практическое применение для развития исламской экономики. Современное движение исламской финансовой деятельности основано на убеждении, что «все формы процента представляют собой рибу и, следовательно, запрещены». Кроме того, исламское право запрещает инвестиции в бизнес, который считается незаконным или харам (продажа алкоголя или свинины либо СМИ, такие как рубрики светской хроники или порнография, которые противоречат исламским ценностям). Кроме того, шариат запрещает то, что называется «Майсир» и «Гарар». Майсир обозначает контракты, согласно которым право собственности на товар зависит от наступления заранее установленного, неопределенного события в будущем, в то время как Гарар описывает спекулятивные операции. Обе концепции связаны с чрезмерным риском и стимулируют неопределенность и мошеннические действия. Следовательно, использование в исламском банкинге всех традиционных производных инструментов невозможно. В конце XX века был создан ряд исламских банков для обслуживания данного конкретного банковского рынка.

Исламский банкинг имеет те же цели, что и традиционная банковская деятельность: заработать деньги для банковского института путем заимствования капитала в соответствии с исламским правом. Поскольку ислам запрещает обычное заимствование денег под процент, были разработаны исламские правила осуществления трансакций (известные как Фихх аль-Муамалат). Главный принцип исламского банкинга основан на распределении рисков, которое является компонентом торговли, а не передачей риска, предусмотренной традиционным банкингом. Основные инвестиционные продукты, которые включает в себя исламская банковская деятельность, наглядно представлены на рис. 1.

Мушарака предусматривает подписание соглашения между клиентом и банком о партнерстве, согласно которому стороны совместно финансируют проект. При мушараке заключается особый договор, в соответствии с которым клиенту банка отчисляется часть прибыли, которая получается в результате его предпринимательской деятельности, а оставшаяся часть делится между ним и банком в соответствии с их долями финансирования. Потери подлежат распределению пропорционально участию сторон в финансировании проекта. Управление проектом может осуществляться как обеими сторонами, так и одной из них.

Мудараба как специфический инвестиционный продукт исламской банковской деятельности используется исламским банком при передаче де-

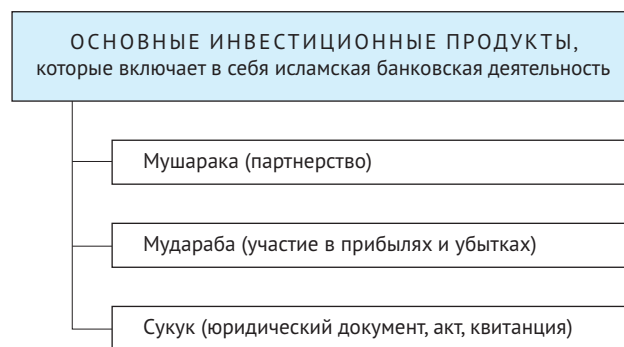


Рис. 1. Основные инвестиционные продукты, которые включает в себя исламская банковская деятельность²

нежных средств предпринимателю (с возможностями, опытом и репутацией (мударibu) для их эффективного использования). Доход от средств, которые запущены в оборот, распределяется между банком и мударибом в соответствии с ранее заключенным соглашением о долях. Убытки несет обладатель средств (банк), а мудариб в таком случае не получает вознаграждения за свою деятельность и усилия. При этом банк не вмешивается в повседневное управление проектом.

Сукук представляет собой ценную бумагу, действующую по законам шариата, то есть по ним не выплачиваются проценты. Инвесторы, которые вложили свои активы в сукук, получают доход в случае успешной деятельности финансируемого предприятия³.

Привлечение институтов, правительств и различных конференций к обсуждению проблем по исламскому банкингу (конференция министров финансов исламских стран, прошедшая в Карачи в 1970 году, Египетское исследование в 1972 году, Первая международная конференция по исламской экономике в Мекке в 1976 году и Международная экономическая конференция в Лондоне в 1977 году) имеет ведущее значение в применении теории на практике для первых банков, осуществляющих беспроцентные операции.

В 1975 году был учрежден Исламский банк развития с целью финансирования проектов в странах-участницах. В 1979 году был учрежден первый современный коммерческий исламский банк, Исламский банк Дубаи.

В 1980–1985 годах исламские инвестиции претерпели «впечатляющее расширение» во всем мусульманском мире, привлекая депозиты, обещающие «большую прибыль» и «религиозные гарантии», предоставленные исламскими юристами. В 1980 году правительство Пакистана приняло нор-

² Разу М.Л. Банковское дело. Современная система кредитования (бакалавриат и магистратура). – М.: КноРус, 2013. – С. 218.

³ Там же. С. 222.

мативно-правовую базу под названием компании Модараба (Modaraba) и контракты Модараба (Указ о размещении и контроле облигаций, 1980 год) и подзаконные акты, принятые для ее исполнения. (М. Адил Гаффар). Но в 1988 году Египетское государство, обеспокоенное накоплением исламскими движениями «золотовалютного резерва» и приобретением финансовой независимости, отменило свою тактику поддержки и запустило кампанию в СМИ против исламских банков. Финансовая паника привела к банкротству некоторых компаний.

В 1990 году в Алжире группа исламских финансовых институтов основала бухгалтерскую организацию для исламских финансовых институтов (Организация по вопросам бухгалтерского учета и аудита исламских финансовых институтов, AAOIFI).

К 1995 году в мире было создано 144 исламских финансовых института, в том числе 33 банка, находящихся под контролем правительства, 40 частных банков и 71 инвестиционная компания.

К 2008 году темпы роста исламского банкинга составили 10–15% в год при наличии оснований для дальнейшего устойчивого роста. Исламские банки имеют более 300 институтов в 51 стране, включая США, через такие компании как Банк, базирующийся в Мичиганском университете, а также 250 дополнительных взаимных фондов, основанных на исламских принципах.

На сегодняшний день наиболее крупными центрами исламских финансов являются⁴: Саудовская Аравия, Малайзия, Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ).

Исламский банк является финансовым институтом, который принимает депозиты и размещает привлеченные средства в соответствии с принципами, выражающимися в запретах ссудного процента, спекуляциями и такими контрактными условиями, по которым возникает неопределенность (или одна сторона получает чрезмерные преимущества за счет другой)⁵.

Принципы исламского банкинга гласят следующее:

- приращение капитала не должно осуществляться в сфере денежного оборота;
- доход инвесторов в обязательном порядке связывается с инвестициями в торговлю и производство;
- отношения между участниками сделки строятся на основе партнерства;

⁴ Николаенкова М.С., Иванова Е.В. Особенности исламского банкинга и перспективы его развития в России // Сб. науч. труд. по итогам Межд. науч.-практ. конф. «Вопросы и проблемы экономики и менеджмента в современном мире». — М.: Изд-во «Инновационный центр развития образования и науки», Финансовый университет при Правительстве РФ, 2015. — С. 201.

⁵ Bijur D. Islamic Finance: From niche to Mainstream // NEWS.BBC.CO.UK. — URL: <http://news.bbc.co.uk/2/hi/business/6483343.stm> (дата обращения: 21.01.2017).

• деньги являются мерилем стоимости, а не товаром.

Запретами исламского банкинга выступают:

- риба (представляет собой любой ссудный процент);
- гарар — спекуляции, излишняя неопределенность в отношении предмета договора и его существенных условий;
- майсир — неосновательное обогащение, прибыль, которая возникает из случайного стечения обстоятельств.

Оценки и противоречия исламских финансов

Одно из противоречий исламских финансов заключается во взаимосвязи между процентным доходом от счетов в исламских и традиционных банках, в частности — насколько результаты похожи друг на друга. Это было замечено скептиками исламского банкинга, которые заявили о манипуляциях с доходом. Исследование 2014 года с применением «наиболее современных экономических эконометрических методик» долгосрочного соотношения между ставками по срочным вкладам традиционных банков и ставками «банков-участников», т.е. исламских банков в Турции, показало, что 3 из 4 банков-участников имеют «глубокую взаимосвязь» со ставками по срочным депозитам традиционных банков.

В другом исследовании обнаружены «надежные доказательства» того, что развитие шариатского исламского банкинга в мусульманских странах не «вытесняет» традиционный банкинг, а ведет к «более быстрому развитию банковского сектора, что измеряется количеством частных кредитов или банковских депозитов в масштабе ВВП».

Вопрос о том, является ли исламский банкинг более или менее рискованным, чем традиционная банковская деятельность, вызывает разногласия.

Глава центрального банка Малайзии утверждает, что шариатские банки «по своей природе более стабильны», чем традиционные. Но, согласно журналу *Economist*, «долговой кризис Дубаи в 2009 году показал, что сукук (исламские ценные бумаги) могут раздуть долг до немыслимых размеров».

В этих институтах владельцы инвестиционных счетов не защищены ни в качестве кредиторов исламского финансового института, ни в качестве акционеров с представительством в совете директоров таких институтов, что становится причиной других зарегистрированных факторов риска.

Некоторые исламские банки также критикуют за неправильное применение принципа Мудараба. В то время как Мудараба предусматривает распределение риска, критики отмечают, что банки стремятся участвовать в распределении прибыли, но не хотят принимать на себя риски.

Например, Малайзийский банк RHB предлагает продукты исламского банкинга, в том числе кредиты для приобретения автомобиля. Однако описание продукта поясняет, что в случае, если заемщик не выплачивает кредит, автомобиль переходит в собственность банка, а заемщик несет ответственность «за покрытие любого дефицита, который останется после продажи автомобиля с аукциона». Это явное противоречие требованию о распределении рисков. Но необходимо помнить, что существуют различные контракты, используемые в исламских финансах. Контракт, который использовался RHB для транспортных кредитов, называется АИТАВ, который не соответствует контракту Мудараба в контексте распределения рисков.

Некоторые исламские банки взимают компенсацию за изменение стоимости денег со временем (обычное экономическое определение процента (риба)). Эти институты в некоторых слоях мусульманского общества критикуют за недостаточно четкое соблюдение шариата.

Концепция Иджара используется некоторыми исламскими банками (например, исламским банком Бангладеша) в качестве инструмента использования денег вместо более допустимого механизма поставки товаров или услуг с использованием денег в качестве инструмента. К сумме займа добавляется

фиксированная сумма, которая должна быть выплачена банку, независимо от получения прибыли от инвестиций, на которые использовалась ссуда, или ее отсутствия.

Согласно МВФ, поскольку исламский банкинг запрещает чистую денежную спекуляцию и отмечает, что сделки должны быть основаны на реальной экономической деятельности, то он связан с меньшими рисками, чем традиционная банковская деятельность, для стабильности финансовой системы.

Концептуальные основы формирования инвестиционных ресурсов на принципах исламского банкинга

На протяжении последнего десятилетия социальные обязанности (общества и государства) расширились и теперь включают обеспечение устойчивой экономической деятельности и защиту окружающей среды. Наконец, государство должно создавать благоприятные условия для развития частной экономики в соответствии с требованиями ислама, которые, в частности, могут иметь значение для банковского надзора и политики центрального банка. Сравнение принципов социальной рыночной экономики и исламской экономической теории представлены в табл. 1.

Таблица 1

Сравнение принципов социальной рыночной экономики и исламской экономической теории

Принцип ⁶	Позиция исламской экономической теории
Нормативно-правовая база	Закон и верховенство закона имеют важное значение: подчинение правительственных действий высшему закону — шариату (который содержит некоторые прямо применимые экономические принципы) и соответствующее принципам шариата секулярное право (формулировка которого открывает огромные горизонты для творчества). Концепции исламской экономической системы сопоставимы с различными формами правления (демократия, монархия и т.п.).
Собственность и занятость	Законность и защита частной собственности, даже на средства производства, положительная оценка предпринимательских достижений (Пророк в качестве ролевой модели). Самозанятость/личные достижения должны быть основным источником доходов и законного богатства, активы должны использоваться продуктивно (для достижения желательного роста и занятости).
Конкуренция как основа	Справедливость имеет важное значение: ценовая справедливость. Справедливая цена = конкурентная цена; государственная защита конкуренции от монополизации; периодическое вмешательство государства в случае «чувствительных» цен.
Применение принципа ответственности	Особый акцент на возможность и риск (в частности, в финансовой экономике), скептицизм относительно ограниченной ответственности юридических лиц, таких как компании с ограниченной ответственностью (на данный момент допустимы), растущая важность корпоративного управления.
Стабильность экономической среды	Денежная стабильность имеет важное значение: различные модели ориентированных на стабильность денежных систем (золотой стандарт, товарная валюта, деньги со стопроцентным обеспечением, денежно-кредитные правила и т.п.). Регулирование финансовых рынков (запрет риба, привязка финансовых операций к реальной экономике, запрет спекулятивной торговли).

⁶ Конрад-Аденер-Штифтунг Е.Ф. Руководство по обеспечению процветания, социальной справедливости и устойчивой экономической деятельности. — Берлин, 2009.

Таблица 1 (окончание)

Принцип	Позиция исламской экономической теории
Предоставление государством общественных благ	Обеспечение базовой инфраструктуры (правовой системы, образования, здравоохранения, транспорта) рассматривается в качестве законного обязательства государства; обсуждение науки в качестве общественного блага; корректировка рыночных/конкурентных несовершенств, отсутствие структурного или процессуального вмешательства.
Солидарность и социальное обеспечение	Сокращение бедности, как основная экономическая цель. Закат в центре системы социального обеспечения, которая не зависит от семьи (претензии нуждающихся к обществу/государству поддерживаются). Призывы к международной солидарности в рамках исламского мира (умма).
Совместимость стимулов	Законность секуляристского налогообложения (в дополнение к закату) не противоречит другим стимулам; точная структура может быть определена в соответствии со сроками/местом/условиями с учетом совместимости стимулов.
Устойчивость	Аллах — единственный владелец, люди выступают в роли поверенных, обязанности переходят на будущие поколения (идея устойчивости).
Открытые рынки	В принципе, для всех открытых товаров, услуг и рынка труда, за исключением рынков капитала (вопрос процента, спекулятивные операции с капиталом).

Ни обязанности государства, ни основные экономические подсистемы не отличаются по функциональности от западных систем; исламские экономисты заимствуют секуляристские (в основном, неоклассические) теории для объяснения механизмов действия подсистем, таких как рынки товаров и факторов производства, или денежной системы. Исламский компонент в рамках соответствующих систем представляет собой не функцию элементов, а обоснование структуры и дизайна. Это достигается путем ссылки на исламские учения и схемы аргументации.

Учитывая динамику оттока капитала из России (по данным Банка России, за 11 месяцев 2015 года он составил 53 млрд долл.; по данным Минфина РФ, в 2016 году — 62 млрд долл.), исламский банкинг является реальным способом привлечения внешнего капитала для развития экономики.

Для соблюдающих же нормы шариата мусульман России с развитием исламского финансирования откроются новые возможности по привлечению инвестиций в бизнес, средств на покупку недвижимости и автомобилей, а также вложения собственного капитала на дозволенных шариатом условиях. Не исключено, что в скором времени у россиян появится доступ к исламским финансовым продуктам — беспроцентным займам и дебетовым картам, долевого финансированию бизнеса и другим банковским услугам, не противоречащим нормам исламского права.

Инициатором поправок, касающихся интеграции исламских финансовых правил в банковское законодательство Российской Федерации, выступил заместитель председателя думского комитета по финансовому рынку Государственной Думы Дмитрий Савельев. С марта по декабрь 2015 года он внес ряд законопроектов, направленных на внедрение исламского финансирования на территории России. Внесенные инициативы сопровожда-

лись рядом значимых событий, таких, как создание в Банке России рабочей группы по изучению правовых, регулятивных и организационных механизмов и возможностей по предоставлению услуг партнерского (исламского) банкинга в Российской Федерации, подписанием соглашения в области исламского финансирования между главой Сбербанка Германом Грефом и президентом Татарстана Рустамом Миннихановым, а также созданием Российско-малазийского консорциума для разработки технико-экономического обоснования по созданию в Татарстане исламского банка⁷.

Мотивирующим фактором в этих мероприятиях является возможность привлечения инвестиций из стран Азии, Ближнего Востока и Персидского залива, в частности. Эти страны готовы вкладывать капитал в российскую промышленность, но их останавливает отсутствие правового поля для работы на банковском рынке по нормам шариата.

* * *

Подводя итоги, следует отметить, что с середины 1970-х годов все активнее формулировались идеи об исламской экономической системе. Сегодня уже существует несколько перспективных исходных точек в определенных сферах, в которых четкое обоснование в контексте исламских учений и сотрудничество с ведущими исламскими учреждениями показало положительные результаты. Например, защита окружающей среды на местном уровне и сохранение водных ресурсов, разработка и популяризация стандартов корпоративного управления, распространение микрострахования и системы социального обеспечения нуждающихся слоев населения.

⁷ Исламский банкинг постепенно заходит в Россию // Экономика. — URL: <http://www.muslimeco.ru/opubl/460/> (Дата обращения: 21.01.2017).

Список литературы

1. *Тавасиев А.М.* Исламский банкинг: понятие, сущность, особенности // *Банковское дело*. 2015, № 15. – С. 3.
2. *Мотовилов О.В., Белозеров С.А.* *Банковское дело: учебник*. – М.: Проспект, 2013. – С. 302.
3. *Пашков Р.В., Юденков Ю.Н.* *Исламский Базель. Правовое регулирование исламских банков: монография*. – М.: Русайнс, 2017. – 160 с.
4. *Пашков Р.В., Юденков Ю.Н.* *Законодательство мусульманских стран об исламском банкинге: монография*. 2017. – 269 с.
5. *Пашков Р.В., Юденков Ю.Н.* *Исламский банк: структура, риски, продукты: монография*. – М.: Русайнс, 2017. – 268 с.
6. *Пашков Р.В., Юденков Ю.Н.* *Исламский банкинг: монография / Сер. «Банковское дело». Т. 1.* – М.: Русайнс, 2017. – 261 с.
7. *Пашков Р.В., Юденков Ю.Н.* *Исламский банкинг: монография / Сер. «Банковское дело». Т. 2.* – М.: Русайнс, 2017. – 298 с.

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Информационное письмо об использовании кредитных рейтингов

от 12.05.2017 г.

№ ИН-06-51/21

В соответствии с положениями статьи 17 Федерального закона от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее — Федеральный закон) 14 июля 2017 года истекает переходный период, в течение которого в отношении российских объектов рейтинга Банк России вправе применять кредитные рейтинги, присвоенные иностранными кредитными рейтинговыми агентствами.

По окончании переходного периода Банк России в отношении российских кредитных организаций, а также выпусков (эмитентов, в отдельных случаях — эмитентов и поручителей (гарантов) облигаций субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, юридических лиц — резидентов Российской Федерации, перестраховщиков — резидентов Российской Федерации вправе использовать только кредитные рейтинги, присвоенные по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитными рейтинговыми агентствами, сведения о которых внесены Банком России в реестр кредитных рейтинговых агентств.

В отношении иностранных кредитных организаций и долговых эмиссионных ценных бумаг, выпущенных юридическими лицами — нерезидентами Российской Федерации, сохраняются требования (при наличии) о наличии кредитного рейтинга, присвоенного по международной рейтинговой шкале как минимум одним из иностранных кредитных рейтинговых агентств, на уровне не ниже установленного Банком России.

В настоящее время в реестр кредитных рейтинговых агентств внесены сведения о двух юридических лицах: Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество) и Акционерное общество «Рейтинговое агентство «Эксперт РА» (далее — АО «Эксперт РА»).

В реестр филиалов и представительств иностранных кредитных рейтинговых агентств 14 апреля 2017 года Банком России внесены сведения о филиалах трех иностранных кредитных рейтинговых агентств: филиал частной компании «Фитч Рейтингз СНГ Лтд», филиал частной компании с ограниченной ответственностью Муди'с Инвесторс Сервис Лимитед и филиал частной компании с ограниченной ответственностью «Стэндард энд Пурс Кредит Маркет Сервисез Юроп Лимитед».

Положениями статьи 3 Федерального закона предусмотрена возможность для филиалов иностранных кредитных рейтинговых агентств осуществлять отдельные элементы рейтинговой деятельности. Таким образом, от лица иностранного кредитного рейтингового агентства может быть, в частности, присвоен, подтвержден, пересмотрен кредитный рейтинг по международной рейтинговой шкале российским юридическим лицам (их финансовым обязательствам), например в целях привлечения такими лицами внешних заимствований.

С учетом изложенного информируем, что Банком России проводится работа по приведению нормативных актов Банка России и решений Совета директоров Банка России об использовании кредитных рейтингов в соответствие с требованиями Федерального закона.

При этом при внесении изменений в нормативные акты Банка России, регулирующие деятельность страховщиков и негосударственных пенсионных фондов, Банком России планируется предусмотреть период, в течение которого указанные организации смогут удерживать до последующей реализации (погашения) активы, у которых отсутствует кредитный рейтинг, соответствующий требованиям Федерального закона и нормативных актов Банка России.

Также планируется с 14 июля 2017 года по 1 января 2018 года в целях инвестирования средств пенсионных накоплений, страховых резервов,

собственных средств страховщиков и профессиональных участников рынка ценных бумаг использовать такой критерий, как включение ценной бумаги в котировальный список первого (высшего) уровня биржи, наряду с кредитными рейтингами, присвоенными российскими кредитными рейтинговыми агентствами.

Настоящее информационное письмо подлежит опубликованию на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети Интернет.

Первый заместитель
Председателя Банка России

С.А. Швецов

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)

Информационное письмо о методологиях кредитных рейтинговых агентств

от 30.05.2017 г.

№ ИН-06-51/24

Банк России обращает внимание, что в связи с переходом кредитного рейтингового агентства АО «Эксперт РА» на новую национальную рейтинговую шкалу для Российской Федерации предполагается пересмотр указанным кредитным рейтинговым агентством методологий присвоения кредитных рейтингов, а также ранее присвоенных им кредитных рейтингов.

В этой связи до 1 июля 2017 года Банк России планирует использовать кредитные рейтинги, присвоенные АО «Эксперт РА» по ранее действовавшей национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации либо, в случае их присвоения, по новой национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.

С 1 июля 2017 года Банк России планирует использовать только кредитные рейтинги, присвоенные АО «Эксперт РА» по новой национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.

Кроме того, с 1 июля 2017 года Банк России планирует отказаться от использования кредитных рейтингов, решение о присвоении которых было принято кредитными рейтинговыми агентствами на основании методологий, соответствие которых требованиям Федерального закона от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу от-

дельных положений законодательных актов Российской Федерации» (далее – Федеральный закон) не подтверждено Банком России, о чем ранее сообщалось в информационном письме Банка России от 29 декабря 2016 года № ИН-015-51/92 «Об использовании кредитных рейтингов Банком России в регуляторных целях».

Дополнительно Банк России сообщает о соответствии требованиям статьи 12 Федерального закона Методологии присвоения рейтингов кредитоспособности банкам АО «Эксперт РА» (в редакции от 7 апреля 2017 года) и следующих методологий АКРА (АО):

Методология анализа взаимосвязи компаний внутри группы (в редакции от 9 августа 2016 года);

Методология анализа взаимосвязи рейтинговых лиц с поддерживающими организациями за пределами Российской Федерации (в редакции от 9 августа 2016 года);

Методология анализа взаимосвязи рейтинговых лиц с государством (в редакции от 28 марта 2017 года);

Методология присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной шкале для Российской Федерации (в редакции от 27 января 2017 года).

Первый заместитель
Председателя Банка России

С.А. Швецов

Вниманию авторов журнала!

В связи с формированием новой редакции Перечня ведущих научных периодических изданий сообщаем вам информацию о новых требованиях и условиях публикации научных статей.

ОБЩИЕ ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ И СОДЕРЖАНИЮ МАТЕРИАЛОВ

- 1 Статьи должны соответствовать тематике журнала, носить, как правило, аналитический, а не описательный характер, автором должен быть четко определен круг рассматриваемых вопросов, их актуальность и цели исследования. Обзорные статьи по возможности должны содержать выводы, обобщения, сводные данные. Рецензии на книги, учебники должны содержать не только перечень составляющих частей издания или изложение основных аспектов его содержания, но и характеристику и оценку издания.
- 2 В статьях необходимо сформулировать авторский подход к теме, провести анализ и на его основе дать систематизацию взглядов по исследуемой проблеме. Позиция автора должна быть аргументирована и логически выдержана.
- 3 Заглавие не должно быть длинным, должно полностью отвечать содержанию статьи.
- 4 В статье необходимо приводить ссылки как на литературные источники, так и на приведенные в ней статистические данные. Автор несет ответственность за достоверность цитирования источников.
- 5 Редакция оставляет за собой право отбирать к публикации статьи, соответствующие тематике издания, представляющие научную значимость и интерес для читателей.
- 6 Редакция оставляет за собой право не публиковать статьи, содержание которых затрагивает честь и достоинство третьих лиц, а также имеет информацию и рекомендации сомнительного характера.
- 7 В журнале не публикуются статьи, содержащие рекламные материалы.
- 8 В журнале не публикуются материалы, содержащие элементы плагиата и любого другого несанкционированного использования объектов чужой интеллектуальной собственности. Тексты с заимствованиями более 10% не могут быть

опубликованы в журнале. Статьи, поступившие в редакцию, проходят проверку с помощью системы AntiPlagiat.ru (www.antiplagiat.ru).

- 9 К изданию принимаются статьи, ранее нигде не публиковавшиеся. Автор не должен предлагать свою статью другим журналам и изданиям, если она принята редакцией.
- 10 Научные статьи должны полностью соответствовать требованиям к оформлению научных статей, предъявляемым ВАК. (Требования, предъявляемые согласно «Информационному сообщению о порядке формирования Перечня ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени доктора и кандидата наук» № 45.1-132 от 14.10.2008, www.vak.ed.gov.ru/common/img/files/vak/news/depart/10-2008/inflletter-14-10-2008-1.doc).

ТЕХНИЧЕСКИЕ ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ СТАТЕЙ

Редакция принимает статьи на бумажном носителе (1 экземпляр), подписанном автором (а при наличии нескольких авторов – всеми соавторами), с обязательным предоставлением электронной версии по электронной почте, на дискете или CD-диске. Материал должен быть подготовлен в текстовом редакторе MS Word-2003.

1 Сведения об авторе (авторах)

- 1.1 Фамилия, имя, отчество полностью (на русском и английском языках).
- 1.2 Полное название организации – места работы каждого автора в именительном падеже, страна, город (на русском и английском языках). Если все авторы статьи работают в одном учреждении, можно не указывать место работы каждого автора отдельно.
- 1.3 Адрес электронной почты для каждого автора.
- 1.4 Корреспондентский почтовый адрес и контактный телефон для связи с авторами статьи (можно один на всех авторов).

- 1.5 Подразделение организации.
- 1.6 Должность, звание, ученая степень.
- 1.7 Другая информация об авторах.
- 2 Название статьи**
- 2.1 Приводится на русском и английском языках.
- 3 Аннотация**
- 3.1 Рекомендуемый объем аннотации – 500 печатных знаков.
- 3.2 Приводится на русском и английском языках.
- 4 Ключевые слова**
- 4.1 Ключевые слова или словосочетания отделяются друг от друга точкой с запятой
- 4.2 Приводятся на русском и английском языках.
- 5 Наличие обязательной тематической рубрики (кода)**
- 5.1 Код УДК и/или ГРНТИ и/или код ВАК (согласно действующей номенклатуре специальностей научных работников) и другие биб-

лиотечно-библиографические предметные классификационные индексы.

6 Список литературы

- 6.1 Пристатейные ссылки и/или списки пристатейной литературы следует оформлять по ГОСТ Р 7.0.5–2008. Библиографическая ссылка. Общие требования и правила составления.
- 6.2 Ссылки на используемые источники приводятся после цитаты в квадратных скобках с указанием порядкового номера источника цитирования, например [7]. Пристатейный библиографический список литературы располагается после текста статьи, нумеруется (начиная с первого номера), предваряется словами «Список литературы» и оформляется в порядке упоминания или цитирования в тексте статьи (не в алфавитном порядке). Под одним номером допустимо указывать только один источник.

Примечание. В материалах, не являющихся научными статьями, предоставление данных в соответствии с пп. 1 и 2 на английском языке и пп. 3–5 не обязательно.