

A low-angle, upward-looking photograph of two modern skyscrapers. The building on the left is white with a grid-like facade of windows. The building on the right is taller, with a darker, more textured facade. The sky is a pale, clear blue. The text is overlaid on the left side of the image.

Strategy Partners

Решения в области корпоративного управления

2024 г.

Актуальные тренды корпоративного управления в России

01.

Увеличение количества выходов на IPO

В рамках подготовки к IPO компании выстраивают и совершенствуют практики корпоративного управления (КУ)

02.

Усиление требований регуляторов и бирж

- В сентябре 2024 г. Мосбиржа ввела новые требования по раскрытию ESG-отчетности¹
- ЦБ регулярно выпускает рекомендации по различным аспектам КУ и осуществляет мониторинг соблюдения эмитентами Кодекса корпоративного управления

03.

Обеспечение прав акционеров, повышение ожиданий заинтересованных сторон

- Электронное голосование
- Рост активности заинтересованных сторон

04.

«Перестройка» института независимых директоров

- Выход в 2022–2023 гг. иностранцев из СД² привел к недостатку глобального опыта, возникла проблема поиска опытных независимых директоров
- Сохраняется актуальность СД как органа, осуществляющего качественное стратегическое управление

► Драйверы рынка IPO в России³

01.

Необходимость в дополнительном капитале, связанная с ростом компаний (в т. ч. ввиду импортозамещения), с приобретением активов уходящих с российского рынка иностранных фирм

02.

Дорогое долговое финансирование, опасность высокой долговой нагрузки в условиях санкций, турбулентности в экономике

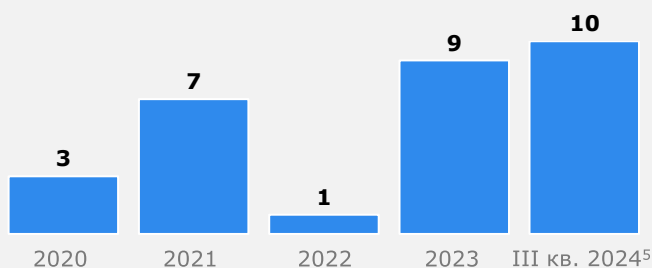
03.

Ликвидность, возникшая у частных инвесторов в связи с возвращением капиталов в страну, проблематичность вывода капитала за границу

04.

Стимулирование рынка IPO государством: налоговые льготы для инвесторов, расширение возможности для инвестирования пенсионных резервов (последние изменения: октябрь 2024 г.⁴)

Количество IPO российских компаний



1. Отчетность в области устойчивого развития / нефинансовая отчетность (E — бережное отношение к окружающей среде, S — социальная ответственность, G — надлежащее корпоративное управление).

2. Советы директоров.

3. Исследование «IPO: корпоративное управление и совет директоров», 2024, НОКС, MOEX, RosExpert.

4. ЦБ разрешил частным фондам участвовать в небольших IPO.

5. «Делимобиль», «Диасофт», «Кристалл», «Европлан», «МТС Банк», МФК «Займер», IVA Technologies, «Промомед», ПАО «Элемент», группа «Аренадата».

Выстраивание надлежащих практик корпоративного управления — один из шагов к успешному IPO

Соответствие ожиданиям инвесторов¹



Оценка стоимости бизнеса

Инвесторы обращают внимание на зрелость корпоративного управления. Компании с высокими стандартами корпоративного управления могут рассчитывать на более высокие оценки

Мультипликаторы

Частные компании: $\times 3-10+$ к EBITDA
в зависимости от практик управления
Публичные компании: $\times 15+$ к EBITDA



Интерес инвесторов

Компании с продвинутым корпоративным управлением, соответствующие требованиям 1-го уровня листинга, размещаются в большем объеме и со значительной переподпиской за счет участия институциональных инвесторов

Соответствие требованиям листинга²



Требования и регулярный мониторинг

- Биржа предъявляет требования по корпоративному управлению к компаниям, выходящим на IPO
- Требования включают такие аспекты, как состав совета директоров (СД), состав и функции комитетов при СД, внутренний аудит, дивидендная политика
- После прохождения процедуры листинга компании проверяются на ежеквартальной основе



Новации листинга

Последним изменением в части требований листинга стало требование о раскрытии нефинансовой отчетности (начиная с информации за 2024 г.)



1. Исследование «IPO: корпоративное управление и совет директоров», 2024, НОКС, MOEX, RosExpert.
2. Правила листинга ПАО «Московская Биржа», «Дополнительные правила, требования и рекомендации по раскрытию информации эмитентами, акции которых включены в Первый или Второй уровень».

SP предлагает три базовые услуги в области корпоративного управления

01.

Совершенствование или выстраивание КУ

Для каких компаний актуально

- Планы по выходу на IPO
- Выход владельцев из операционной деятельности и желание сохранить контроль
- Быстрый рост, вызывающий потерю управляемости
- Риски корпоративных конфликтов

Ожидаемая ценность

- Соответствие требованиям листинга
- Формирование прозрачной и понятной системы управления, повышающей доверие и привлекательность для инвесторов
- Повышение эффективности системы принятия решений и распределения компетенций между органами управления

Подход

- Анализ документов, серия интервью с акционерами и высшим менеджментом
- Выявление областей для развития
- Разработка практических рекомендаций по совершенствованию КУ
- Разработка недостающих регламентов/политик

02.

Оценка деятельности совета директоров

- Публичные компании, к которым применимы рекомендации Кодекса КУ по оценке СД
- Компании со зрелыми СД, которые хотят получить практические рекомендации по улучшению работы СД

- Улучшение состава совета исходя из стратегических потребностей компании
- Повышение эффективности процедурных аспектов работы совета
- Бенчмаркинг отдельных практик компании с лучшими примерами (при необходимости)
- Понимание дальнейших направлений развития совета

- Анализ документов, анкетирование членов СД
- Серия интервью с членами СД и менеджментом
- Области оценки СД включают состав и структуру СД, функции, процедурные аспекты деятельности и пр.
- Подготовка отчета и презентационных материалов по результатам оценки

03.

Поддержка при создании и улучшение работы существующих советов директоров

- Планы по выходу на IPO
- Выход владельцев из операционной деятельности и желание сохранить контроль
- Планы по привлечению независимых директоров для повышения конкурентоспособности

- Соответствие требованиям листинга
- Создание работающего управленческого механизма надзора за операционной деятельностью
- Повышение конкурентоспособности бизнеса за счет высокоуровневой экспертной поддержки
- Настройка эффективных процедур существующего СД

- Обсуждение с акционерами целеполагания создания СД и определение роли будущего СД
- Предложение по структуре СД, оценка необходимости создания комитетов при СД
- Рекомендации по процедурным аспектам работы СД
- Разработка необходимых документов

Ведущая российская консалтинговая компания

по версии RAEX*

с 2010 года
в Группе Сбер

30 ЛЕТ

ПОМОГАЕМ ДОСТИГАТЬ
ПОСТАВЛЕННЫХ ЦЕЛЕЙ
И АДАПТИРОВАТЬСЯ
К ИЗМЕНЕНИЯМ



Команда профессионалов

многолетний опыт работы в ведущих сферах и точное соблюдение отраслевых стандартов и требований



200+

экспертов с опытом, среди которых победители в номинациях «Лидеры России», «Лучший по профессии» (Сбер), «Деловые женщины» и др.



Партнерство

с ключевыми отраслевыми ассоциациями и поставщиками решений для комплексного развития и поддержки



1 500+

успешно реализованных проектов для компаний — лидеров в ключевых секторах экономики



Лицензия

для качественного выполнения работ и проектов с соблюдением требований гостайны



150+

проектов для федеральных органов исполнительной власти и региональных администраций

Нашей команде
доверяют крупнейшие
компании, финансовые
институты и организации
некоммерческого
сектора

500+

КОМПАНИЙ, ВКЛЮЧАЯ
ЛИДЕРОВ ЭКОНОМИКИ
РОССИИ И СНГ

40+

РЕГИОНАЛЬНЫХ
АДМИНИСТРАЦИЙ

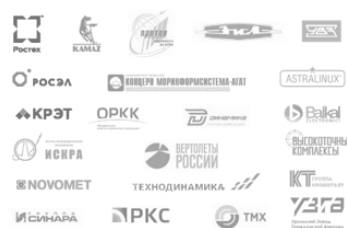
АПК И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР



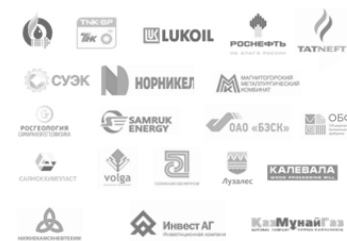
ЭНЕРГЕТИКА И ЖКХ



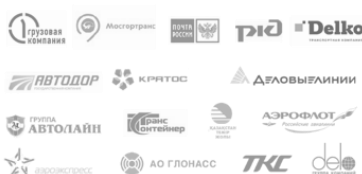
МАШИНОСТРОЕНИЕ И ОПК



ТЭК И РЕСУРСЫ, ЛПК



ТРАНСПОРТ И ЛОГИСТИКА



НЕДВИЖИМОСТЬ И СТРОИТЕЛЬСТВО



НЕКОММЕРЧЕСКИЙ СЕКТОР И ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ



Strategy Partners



Татьяна Селиванова
Директор

+7 (903) 286-40-84
selivanova@strategy.ru



Елена Пастухова
Руководитель проектов

+7 (916) 294-77-09
pastukhova@strategy.ru

121099, г. Москва, ул. Композиторская, д. 17

+7 (495) 730-77-47 / inbox@strategy.ru / strategy.ru