

УДК 336.113

*Е.А. Васюнин*

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва,  
email: egor.vasyunin.322@gmail.com

## **ИНФОРМАЦИОННАЯ ПРОЗРАЧНОСТЬ КОМПАНИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННОГО ДАВЛЕНИЯ**

**Ключевые слова:** акционерные общества, информация, компании с государственным участием, прозрачность.

Автором рассматриваются вопросы информационной прозрачности как направления повышения эффективности корпоративного управления компаниями с государственным участием. Дается оценка общего уровня открытости локальных актов и финансовой отчетности акционерных обществ с государственной собственностью. Формулируются направления повышения качества раскрытия информации компаниями государственного сектора.

*E.A. Vasyunin*

Finance University under the Government of the Russian Federation, Moscow,  
email: egor.vasyunin.322@gmail.com

## **INFORMATION TRANSPARENCY OF STATE-OWNED ENTERPRISES UNDER SANCTIONS**

**Keywords:** joint-stock companies, information, state-owned enterprises, transparency.

The author considers the issues of information transparency as a way to improve the efficiency of corporate governance in state-owned enterprises. An assessment is given of the general level of openness of local acts and financial statements of joint-stock state-owned enterprises. Directions for improving the quality of information disclosure by public sector companies are formulated.

Компании с государственным участием являются важными субъектами экономической деятельности, занимая значимое положение в структуре государственной собственности Российской Федерации. В период с 2016 по 2022 годы отмечается устойчивый рост числа занятых в компаниях с государственным участием с 7,2% до 8,6% от общего числа занятых в экономике. Динамика доли выручки коммерческих организаций с государственной собственностью характеризуется некоторым падением в период пандемии – с 18% в 2018 году до 16% в 2020 году – и скачком роста в 2021 году до 19%. В 2021 году вклад данных компаний в объем ВВП составил 43,3%, что выше показателя 2020 года на 6,8% и 3,2% показателя 2019 года [1].

Значимую долю в составе коммерческих организаций с государственным участием составляют акционерные общества. При этом, доля непубличных акционерных обществ с государственным участием уступает уровню публичных,

количество которых постепенно сокращается: за период 2017 – 2019 года их число снизилось на 46%, в то время как число непубличных акционерных обществ напротив возросло на 21%. На данные структурные сдвиги оказали влияние процессы акционирования государственных унитарных предприятий, а также прекращения деятельности акционерных обществ, в том числе в связи с банкротством.

В настоящее время развитие компаний с государственным участием испытывает влияние ряда факторов, среди которых – санкционное давление. Данные условия вызывают необходимость изменения подходов в корпоративном управлении, направленных на обеспечение экономической устойчивости и информационной безопасности. Актуальной тенденцией в развитии корпоративного управления в организациях государственного сектора стало расширение ограничений в представлении доступа к информации о компаниях.

### **Цель исследования**

Исследование направлено на определение особенностей информационной открытости компаний с государственным участием в условиях санкционного влияния, анализ современных подходов российских акционерных обществ в обеспечении прозрачности корпоративного управления. Насколько открытой представляется современная информационная политика компаний с государственной собственностью и каковы перспективы ее реализации – основные вопросы, составившие предмет исследования.

### **Материал и методы исследования**

Методическую основу исследования составляют системный и комплексный подходы, общенаучные методы познания (в том числе, систематизации и обобщения, анализа и синтеза, сравнения и аналогий). Информационную основу исследования представляют нормативно-правовые акты, регулирующие вопросы корпоративного управления в компаниях с государственной собственностью, а также научные публикации, отчетные сведения и данные интернет-ресурсов государственных органов.

### **Результаты исследования и их обсуждение**

Повышение степени информационной прозрачности компаний с государственным участием является важной тенденцией корпоративного управления, которая предусматривает размещение информации эмитентами ценных бумаг [3, 4, 5]. Правовыми актами предусмотрены требования по публикации в свободном доступе финансовой (бухгалтерской) отчетности, отчетов эмитентов, существенных фактов и некоторых иных данных.

В условиях санкционного влияния процесс раскрытия информации компаниями-эмитентами ценных бумаг претерпел изменения. В ходе дискуссий указывалось на избыточную открытость российских акционерных обществ с государственной собственностью. В целях снижения санкционных рисков участников фондового рынка публичным акционерным обществам предоставлено право раскрывать или предоставлять информа-

цию в усеченном составе или отказаться от представления в публичном доступе сведений и документов, если это создаст риск введения ограничительных мер в отношении данных организаций [6].

В этих условиях компании приняли разные подходы к представлению данных и внутренних документов. Акционерные общества с государственным участием обеспечивают раскрытие информации по базовым компонентам: локальные документы, существенные факты (информация о проведении совета директоров и принятых решениях; о совершении сделки организацией, подконтрольной акционерному обществу; о событиях, оказывающих влияние на котировки ценных бумаг и др.), отчетность (финансовая (бухгалтерская), экологическая, в области устойчивого развития), информация об аффилированных лицах. Вместе с тем содержание и степень раскрытия информации отличаются.

В целом в 2022 году большинство российских компаний следовали принципу прозрачности, размещая внутренние документы на официальных веб-ресурсах. Вместе с тем степень охвата основного списка локальных актов не превысила 50%. В частности, в 2022 году в среднем 98% компаний публиковали устав, что ниже показателя 2021 года, когда размещение устава в открытом доступе обеспечивали все компании. Отказ компаний от публикации наиболее выражен в отношении актов в части управления рисками и организации внутреннего контроля, а также касательно отдельных субъектов в системе корпоративного управления (в частности, ревизионной комиссии, корпоративного секретаря). Доля компаний, размещающих Политику управления рисками, сократилась с 68% в 2021 году до 56% в 2022 году, Положение о внутреннем контроле – с 71% до 65%, положение о ревизионной комиссии – с 76% до 71% и о вознаграждении членов ревизионной комиссии – с 24% до 21%, Положение о корпоративном секретаре – с 75% до 71%. Несущественным образом (на 1 – 2%) уменьшилась доля организаций, которые раскрывают акты о совете директоров и общем собрании акционеров, положения об отдельных комитетах (в частности, по кадрам

и вознаграждениям, стратегии компании), оценочные методики (например, оценку деятельности совета директоров). Положительная динамика характерна по размещению компаниями документов, регулирующих вопросы

дивидендной и антикоррупционной политики [8, 9]. Таким образом, общий уровень открытости локальных актов компаний, регулирующих отношения корпоративного управления, существенным образом не снизился.

**Таблица 1**

Примеры раскрытия локальных документов акционерных обществ с государственным участием в 2022 году

Локальные акты	ПАО «Газпром»	ПАО «Аэрофлот»	ОАО «РЖД»	ПАО «РусГидро»	ПАО «АЛРОСА»
Устав	+	+	+	+	+
Положение о СД	+	+	-	+	+
Положение об Общем собрании акционеров	+	+	-	+	+
Положение о корпоративном секретаре	+	-	-	-	+
Кодекс корпоративного управления	+	+	+	+	+
Кодекс корпоративной этики	+	+	+	+	+
Положение о Комитете по аудиту	+	+	-	+	+
Положение о Комитете по вознаграждениям и кадрам	+	-	-	+	+
Положение о ревизионной комиссии	+	+	+	+	+
Политика / Положение об управлении рисками и внутреннего контроля	+	+	-	+	+
Дивидендная политика	+	+	-	+	+
Антикоррупционная политика	+	+	-	+	+
Экологическая политика	+	-	-	-	-
Политика в области устойчивого развития	+	-	-	+	+
Информационная политика	-	+	+	+	+
Инсайдерская политика	-	+	-	+	+
Политика в области внутреннего аудита	+		-	+	-
Положение о закупке продукции		+	-	+	-

Источник: составлено автором на основе: <https://www.gazprom.ru/investors/documents/> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.07.2023), <https://ir.aeroflot.ru/ru/corporate-governance/company-documents/> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.07.2023), <https://company.rzd.ru/> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.07.2023), [http://www.rushydro.ru/corporate/regulations\\_and\\_docs/](http://www.rushydro.ru/corporate/regulations_and_docs/) [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.07.2023), <https://www.alrosa.ru/about/documents/> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.07.2023).

**Таблица 2**

Примеры раскрытия отчетности акционерными обществами с государственным участием

Отчетность	ПАО «Газ-пром»		ПАО «Аэро-флот»		ОАО РЖД		ПАО «Рус-Гидро»		ПАО «АЛ-РОСА»	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Годовой отчет	+	-	+	-	+	-	+	-	-	-
Финансовая (бухгалтерская) отчетность, годовая	+	+	+	-	+	-	+	+	-	-
Консолидированная финансовая отчетность (МСФО), ежеквартальная, годовая	+	-	+	-	+	-	+	+	+	-
Бухгалтерская отчетность, ежеквартальная	+	-	-	-	+	-	+	+	-	-
Отчетность эмитента, ежеквартальная	+	-	+	+	+	-	+	+	-	-
Экологическая отчетность	+	-	-	-	-	-	+	-	-	-
Отчет об устойчивом развитии	+	-	+	-	+	-	+	-	+	-
Операционные результаты деятельности, ежемесячно, ежеквартально	-	-	+	+	+	+	-	-	+	-

Источник: составлено автором на основе: <https://www.gazprom.ru/investors/disclosure/reports/2022/> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.06.2023), <https://ir.aeroflot.ru/reporting/annual-reports/> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.06.2023), <https://company.rzd.ru/ru/9471> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.06.2023), <http://www.rushydro.ru/investors/reports/> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.06.2023), <https://www.alrosa.ru/investors/results-reports/> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.06.2023).

**Таблица 3**

Примеры лучших практик раскрытия информации акционерными обществами с государственным участием

ПАО «АЛРОСА» (8+)	ПАО «РусГидро» (8)
Раскрыта информация о структуре собственников	Раскрыта информация о структуре уставного капитала
Вопрос о реализации информационной политики контролирует наблюдательный совет	Вопрос о реализации информационной политики рассматривается советом директоров
Раскрыта информация о вознаграждении внешнего аудитора	Раскрыта информация о вознаграждении внешнего аудитора
Регулярна актуализация информации на официальном сайте компании	Регулярна актуализация информации на официальном сайте компании
В открытом доступе – информация о членах органов управления	В открытом доступе в полном объеме – финансовая отчетность (по РСФО и МСФО)
В открытом доступе – информация о корпоративном секретаре	Раскрыта информация о существенных сделках
В открытом доступе – информация о работе наблюдательного совета	
Годовой отчет включает большой объем дополнительной информации	

Источник: составлено на основе <http://rid.ru/nacionalnyj-rejting/rezultaty-nrku> [Электронный ресурс] (Дата обращения 08.07.2023).

Таким образом, акционерные общества с государственным участием следуют принципу открытости в части публикации локальных актов, регулирующих направления корпоративного управления, а также отношения с акционерами и инвесторами. На официальных сайтах компаний размещается полный пакет внутренних документов, регулирующих вопросы деятельности органов управления и различных направлений внутренней политики компаний. Средний срок обновления документов составляет 3-4 года.

Наибольшая степень закрытия касается публикации отчетности, а также текущей информации об изменении в составе органов управления компанией, движении в структуре акционерного капитала и т.д. По итогам 2021 года около 60% компаний обеспечивали размещение отчетности на официальных веб-ресурсах; по итогам 2022 года их уровень сократился до 33% [8]. Большая часть компаний, отказавшихся от размещения квартальной и годовой отчетности, представлена компаниями с государственным участием, в том числе ПАО «Аэрофлот», ПАО «Роснефть», ПАО «Транснефть» и др. Из публичного доступа удалено более 25 тыс. отчетов. За 2022 год количество сообщений на специализированных серверах раскрытия информации (например, Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакса и др.) сократилось от 2 до 7 раз (в зависимости от содержания).

Таким образом, акционерные общества с государственным участием в 2022 году приняли различные стратегии информационной прозрачности. Большинство в полной мере воспользовались правом усеченного раскрытия информации, ограничив публичный доступ к финансовой отчетности (как по российским, так и международным стандартам), исключив публикацию годового отчета, не размещая отчеты эмитентов. Отдельные компании сохранили практику открытого доступа к бухгалтерской отчетности, не публикуя ситуационную информацию о существенных фактах. Вместе с тем присутствуют организации, которые ограничили публикацию отдельных сведений о компании или ее лицах, в целом придерживаясь принципа информационной открытости.

Оценка раскрытия компаниями информации (проводимая по 36 критериям) – один

из элементов, учитываемых в национальном индексе корпоративного управления, призванном отразить уровень практики и риски управления компанией. По итогам 2021 года ПАО «АЛРОСА» и ПАО «РусГидро» заняли соответственно 2 и 5 позиции в национальном рейтинге корпоративного управления, относясь к группе компаний с передовой практикой корпоративного управления [8, 9].

Реализация информационной политики компаний с государственным участием в современных условиях требует индивидуального баланса между раскрытием и ограничением доступа к информации. Ограничения, либо нераскрытие сведений лишает инвесторов и акционеров аналитической основы для принятия взвешенных инвестиционных решений, повышает неопределенность в выборе финансовых инструментов. Кроме того, создаваемый компаниями информационный дефицит повышает риск появления недостоверной информации о компании. В этой связи, снижение информационной открытости компаний с государственным участием можно рассматривать только как временную меру. Транспарентность – это фактор, который повышает степень доверия к компании со стороны стейкхолдеров, ее конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность.

### Выводы

Повышение качества раскрытия информации – важнейшее направление повышения эффективности корпоративного управления в коммерческих организациях с государственным участием. Его реализация предполагает:

Во-первых, усиление информационной прозрачности компаний в области устойчивого развития. Сведения в области устойчивого развития позволяют охарактеризовать влияние деятельности компании на экономическую, социальную, экологическую системы, а также отразить риски организации, связанные с влиянием данных факторов. Согласно результатам мониторинга, публичные акционерные общества активно размещают информацию в самостоятельном отчете – отчете об устойчивом развитии, который формируется наряду с экологическим отчетом, отчетом о социальной ответственности. По широте и степени ох-

вата информация в рамках самостоятельных отчетов превышает формат годового отчета, отличаясь разнообразной структурой. В соответствии с принятыми рекомендациями, предпочтительным является раскрытие информации в области устойчивого развития в сводном годовом отчете. При этом, в состав информации, подлежащей раскрытию, может быть включена: стратегия устойчивого развития и ее целеполагание, отражающая вклад организации в решение национальных, региональных и местных задач экономического, экологического и социального толка; ответственность членов органов управления компанией по вопросам устойчивого развития; учет вопросов устойчивого развития в кадровой политике, политике вознаграждения; сведения о рисках и результатах в области устойчивого развития. Повышению доверия к информации способствует независимая внешняя оценка (профессиональное подтверждение) фактических значений показателей в области устойчивого развития (например, таких показателей, как объемы

выбросов парниковых газов, потребления озоноразрушающих веществ и др.).

Во-вторых, применение риск-ориентированного подхода при размещении финансовой информации, что предполагает оценку рисков, связанных с размещением либо отказом от размещения информации. Функции управления подобными рисками могут быть возложены на соответствующее подразделение (подразделение управления рисками) во взаимодействии со специальной группой экспертов, формирующей мнение относительно объема размещения финансовой информации с учетом запросов профессиональных и розничных инвесторов (в том числе, на показатели рентабельности активов и капитала, ликвидности, капитализации и иные показатели финансовой устойчивости, дивидендной политики).

В-третьих, включение специальных разделов и форумов в формат информационных ресурсов компании, позволяющих размещать ответы на распространенные вопросы инвесторов и акционеров.

#### *Библиографический список*

1. Индекс государственной собственности ИПЭИ РАНХиГС 2020-2021 гг. [Электронный ресурс]. URL: <https://ipei.ranepa.ru/ru/kgu/indeksy> (дата обращения 01.07.2023).
2. Отчет Счетной палаты Российской Федерации «О результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ выполнения Прогнозного плана (программы) приватизации федерального имущества и основных направлений приватизации федерального имущества на 2017–2019 годы, утвержденных распоряжением Правительства Российской Федерации от 8 февраля 2017 г. № 227-р». [Электронный ресурс]. URL: <https://ach.gov.ru/> (дата обращения 22.06.2023).
3. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
4. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
5. Положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».
6. Постановление Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 «Об особенностях раскрытия и предоставления в 2022 году информации».
7. Постановлением Правительства Российской Федерации от 24.11.2022 № 2131 «О внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 12 марта 2022 г. № 351».
8. Национальный индекс корпоративного управления: раскрытие информации 2022. [Электронный ресурс]. URL: <http://cgindex.ru/> (дата обращения 04.07.2023).
9. Национальный индекс корпоративного управления 2021. [Электронный ресурс]. URL: <http://cgindex.ru/> (дата обращения 04.07.2023).
10. Воронин А.А., Нефёдова Н.П. Актуальные проблемы корпоративного управления компаниями с государственным участием // Вестник Института экономики РАН. 2019. № 1. С. 186-195.
11. Дзарданов А.Ю. Развитие механизма управления акционерной собственностью в компаниях с государственным участием // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2019. № 1. С. 199-208.
12. Мартыненко Т.В., Бондаренко Ю.А. Проблемные вопросы и современные тенденции в управлении компаниями с участием государства Российской Федерации // Журнал: государственное и муниципальное управление. Ученые записки. 2021. № 3. С. 35-40.