150 STANDARD & POOR'S

EMPOWERING INVESTORS AND MARKETS FOR 150 YEARS

GAMMA

Международный рейтинг корпоративного управления

Олег Швырков, заместитель директора,
Служба рейтингов корпоративного управления
Standard & Poor's

Ереван
30 Июня 2010 г.

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.
Copyright © 2010 Standard & Poor's Financial Services LLC, a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

The McGraw·Hill Companies

Корпоративное управление в финансовых организациях

- **Беспрецедентное внимание инвесторов, регуляторов, политиков и общественности к проблемам корпоративного управления банков на фоне глобального экономического кризиса**
- **Отчет OECD (апрель 2009): недостатки корпоративного управления в крупнейших банках стали одной из основных причин глобального финансового кризиса**
- **FSF/B по поручению лидеров G20 выпускает рекомендации по принципам вознаграждения менеджмента банков. Ужесточение регуляторных требований в ряде юрисдикций.**
- **Базельский комитет (март 2010): «Принципы повышения стандартов корпоративного управления». IAIS готовит версию «Принципов» для страховых компаний.**

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Служба рейтингов корпоративного управления

- **Работа в странах BRIC**
  - Служба рейтингов корпоративного управления базируется в Москве; аналитическое присутствие в Бразилии, Аргентине, Индии и Китае

- **Опыт**
  - Десять лет практического опыта в области анализа и оценки корпоративного управления
  - Консолидированные знания и экспертиза международной команды аналитиков
  - Глубинное понимание практик корпоративного управления в различных странах благодаря глобальному присутствию Standard & Poor's

- **Независимость**
  - Независимость и чистота процесса анализа и оценки GAMMA обеспечивается рейтинговым комитетом, включающим аналитиков различных направлений

- **Развитие**
  - Непрерывный анализ лучшей международной практики корпоративного управления
  - Регулярные исследования в области корпоративного управления, включая страновые отчеты и исследования прозрачности и раскрытия информации

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Рейтинг GAMMA

- Корпоративное управление – это система взаимодействия между руководством компании, советом директоров и акционерами, направленная на обеспечение адекватного распределения доходов между всеми финансово заинтересованными лицами
- Рейтинг корпоративного управления GAMMA *(*аббревиатура от *governance, accountability, management metrics & analysis — анализ и оценка корпоративного управления, подотчетности и менеджмента)* – это мнение Standard & Poor's об эффективности механизмов корпоративного управления с точки зрения создания стоимости для инвесторов.
- Рейтинг *GAMMA* отражает мнение Standard & Poor's об относительных плюсах и минусах практики корпоративного управления конкретной компании с точки зрения защиты инвесторов от возможной потери стоимости или упущенных возможностей для создания стоимости вследствие недостатков в системе корпоративного управления.
- Оценка нефинансовых рисков, т.е. в наибольшей степени рисков, связанных с неэффективным или недобросовестным управлением

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

История присвоения рейтинга GAMMA

Десять лет опыта

- **Рейтинг корпоративного управления (РКУ)**
  - Разработка методологии начата в 1998 г.
  - Первый РКУ присвоен в 2000 г.
  - РКУ распространен в развитых и развивающихся странах:
    - Англия, Италия, США, Канада, Китай, Гонконг, Япония, Корея, Индонезия, Индия, Россия, Казахстан
- **Рейтинг GAMMA**
  - Методология РКУ модернизирована в 2007 г.
  - Пересмотрены критерии анализа и оценки, общая переориентация на риски
  - Введены два новых аналитических компонента: управление рисками и процесс стратегического управления
  - Рейтинг GAMMA ориентирован на страны BRIC
    - Работа в России, странах СНГ, Индии, Бразилии
    - Планируется работа в Китае

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Для чего нужен рейтинг GAMMA?

- **Рейтинг GAMMA способствует…**
  - повышению капитализации и ликвидности
  - снижению стоимости капитала и заемных средств
  - диверсификации источников финансирования
  - снижению стоимости страхования
  - укреплению деловой репутации и формированию корпоративной истории
  - определению направлений развития систем управления компанией
  - повышению эффективности бизнес-процессов

- **Аналитический подход, ориентированный на...**
  - инвесторов
  - акционеров
  - менеджмент компании
    - блок корпоративного управления / развития
    - блок по связям с акционерами и инвесторами
    - блок по связям с общественностью
    - блок финансового управления
  - финансовых посредников и консультантов
  - регуляторов / биржи
  - кредиторов
  - страховщиков
  - аналитиков
  - представителей научных кругов

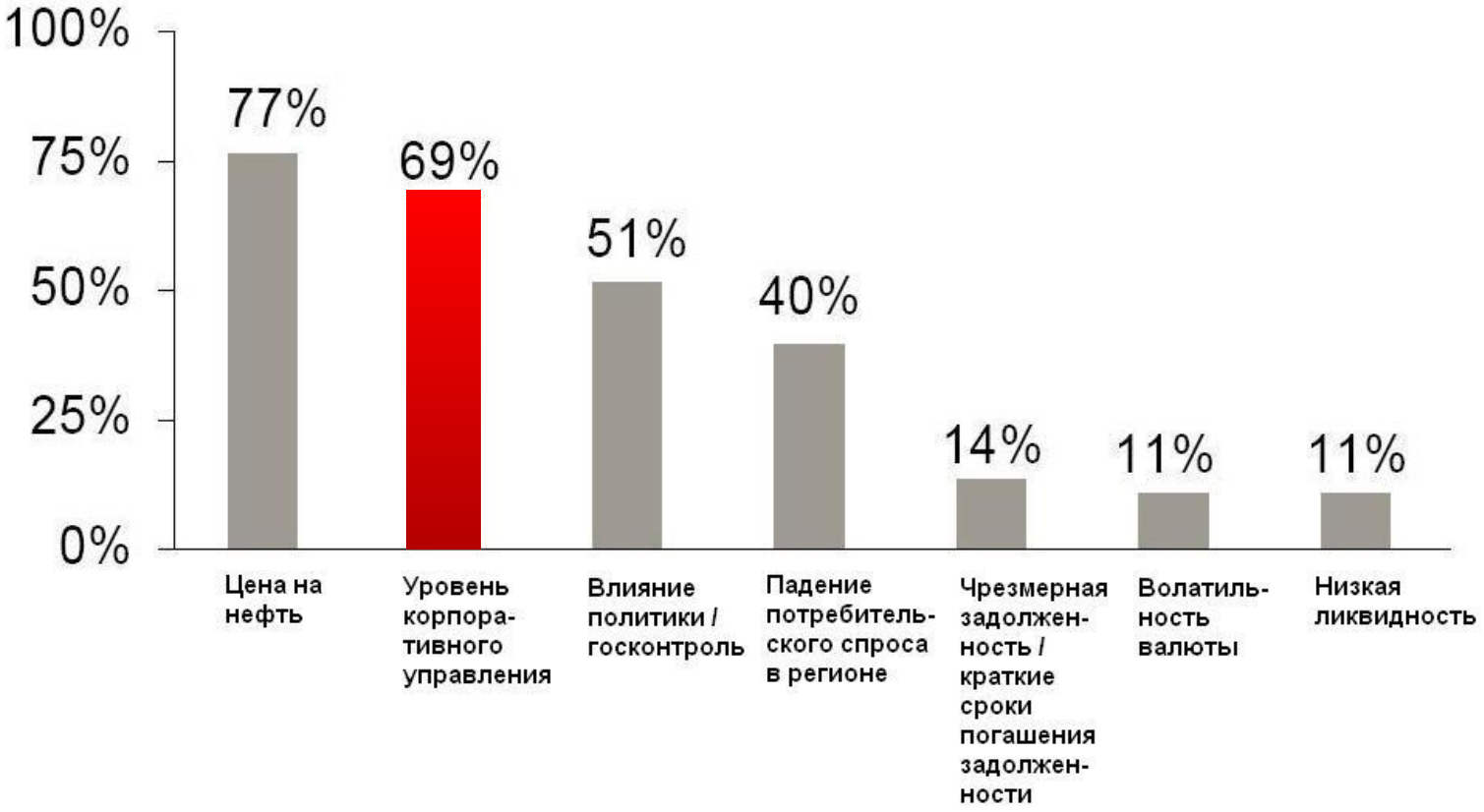
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Значение корпоративного управления для инвесторов

Опрос институциональных инвесторов, Royal Bank of Scotland, январь 2010 г.

Основные риски российского рынка акций с точки зрения инвесторов



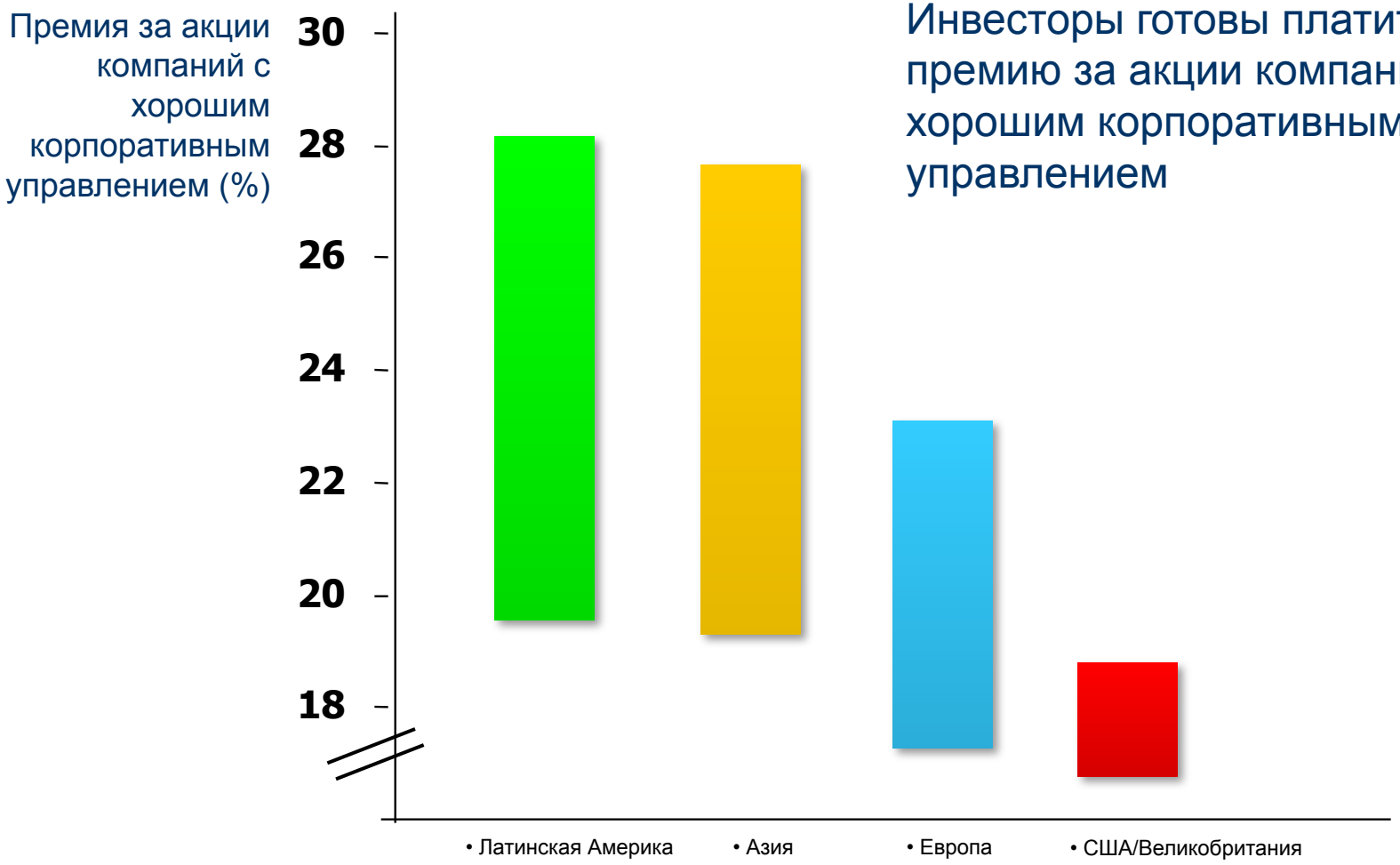
Источник: Королевский Банк Шотландии, 10 января 2010 г.
(по результатам опроса 40 институциональных инвесторов из разных стран в декабре 2009 г.)

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Инвесторы готовы платить больше

Результаты опроса инвесторов - McKinsey, 2002 г.



Инвесторы готовы платить премию за акции компаний с хорошим корпоративным управлением

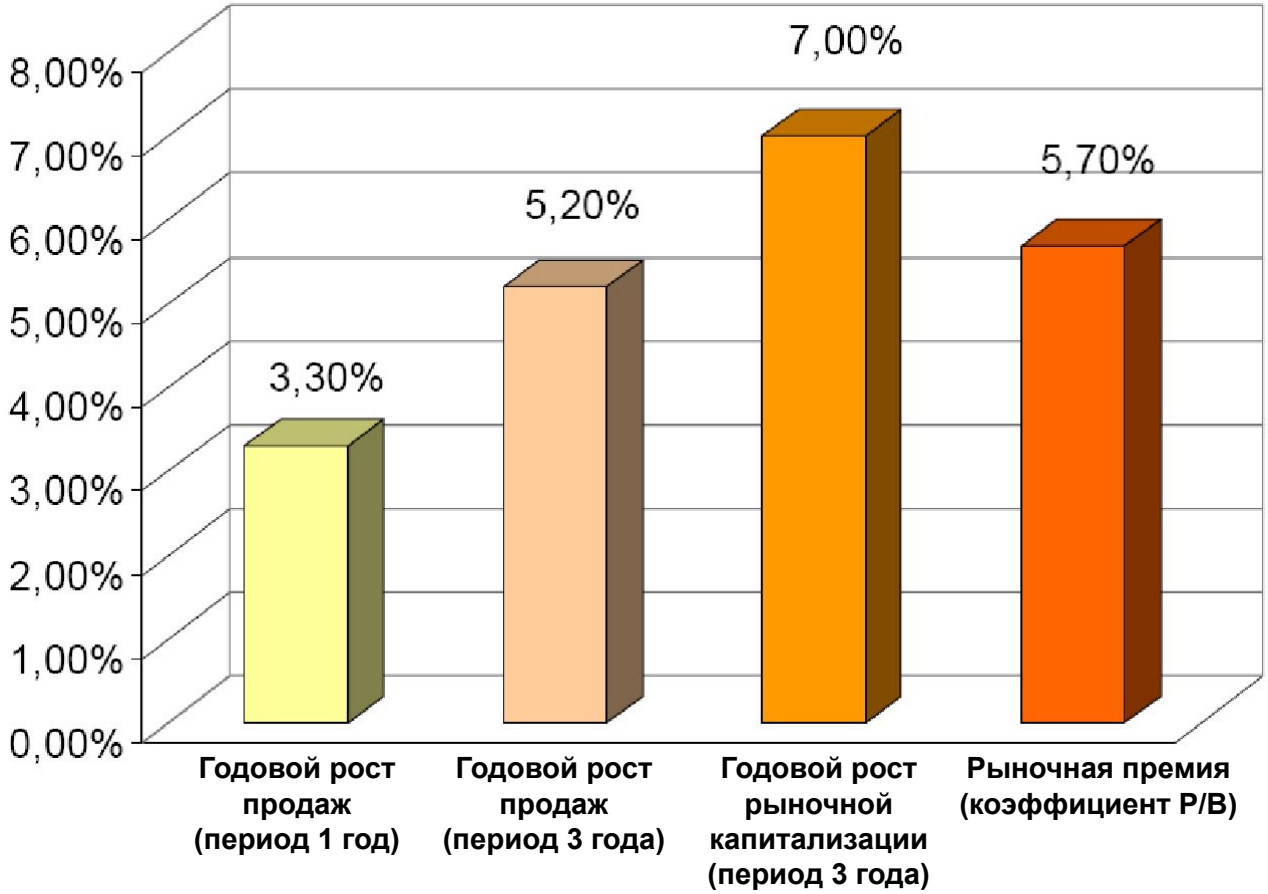
Источник: McKinsey Investor Opinion Survey, July 2002

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

Экономический эффект корпоративного управления

Эмпирические данные, Standard & Poor's, июнь 2010 г.

Дополнительный рост (в годовом исчислении) и рыночная премия при повышении рейтинга GAMMA/РКУ на одну ступень по рейтинговой шкале



Источник: Исследование «Коэффициент альфа корпоративного управления: анализ корреляции рейтингов корпоративного управления с показателями деятельности и рыночной динамикой компаний в России и Казахстане в 2000-2009 гг.», Standard & Poor's, 01.06.2010.

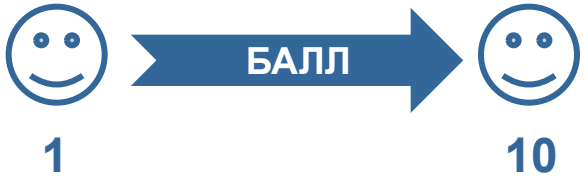
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Методология GAMMA

Четыре компонента анализа и оценки

- Интерактивный аналитический процесс
- Четыре основных механизма управления рисками – 4 компонента анализа
- Баллы от 1 (низший) до 10 (высший) – баллы по компонентам и общий GAMMA



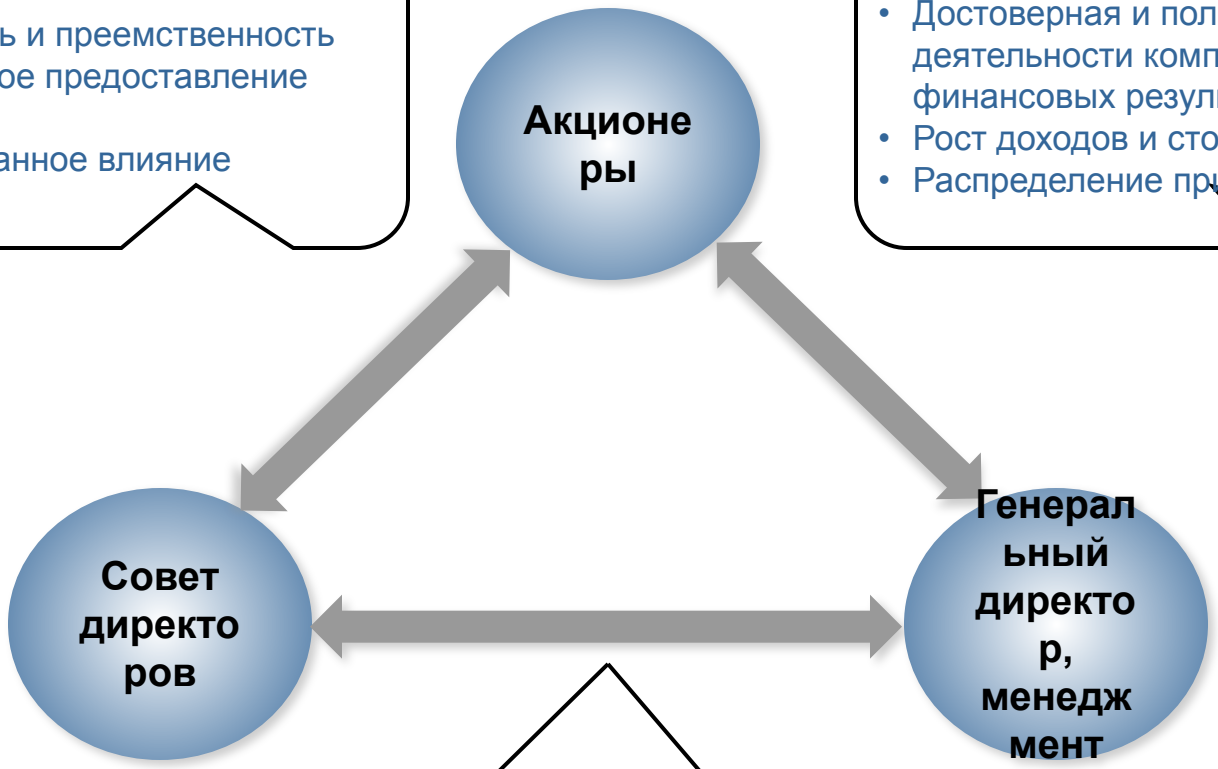
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

Методология GAMMA

В фокусе: руководство компании, Совет директоров и акционеры

- Подотчетность и преемственность
- Своевременное предоставление информации
- Сбалансированное влияние

- Достоверная и полная информация о деятельности компании и ее финансовых результатах
- Рост доходов и стоимости
- Распределение прибыли



- Независимый контроль действий менеджмента
- Принятие стратегических решений
- Эффективность механизмов риск-менеджмента и внутреннего контроля

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Компонент 1: Влияние акционеров

- **Концентрация прав собственности и влияние собственников и других заинтересованных лиц**
  - понятное и сбалансированное влияние
  - присутствуют ли конфликты интересов разных групп собственников (перекрестное субсидирование, трансфертное ценообразование)
  - если есть, то как контролируются и балансируются (решения о сделках с заинтересованными лицами)

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Компонент 2: Права акционеров и отношения с финансово- заинтересованными лицами

- **Процедуры проведения собраний акционеров**
  - качество предоставляемой информации
  - процедуры голосования и обсуждения

- **Права собственности**
  - дивидендная политика и дисциплина
  - механизмы, определяющие возможную смену собственника

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Компонент 3: Прозрачность, аудит и управление рисками

- **Содержание раскрываемой информации:**
  - раскрытие информации о собственниках
  - стандарты финансовой отчетности; полнота ее раскрытия
  - информация нефинансового характера (активы, стратегия)
  - анализ рисков
  - вознаграждение менеджмента и директоров
  - вознаграждение аудитора
  - нефинансовая отчетность (стандарты GRI)
- **Своевременность и доступность раскрываемой информации:**
  - сроки
  - способы раскрытия, равенство в доступе к информации
  - своевременность и доступность комментариев
- **Аудит и управление рисками:**
  - процесс выбора аудитора
  - объем услуг, предоставляемых аудитором
  - независимый надзор (комитет по аудиту)
  - внутренний контроль
- **Корпоративная система управления рисками:**
  - процесс управления рисками
  - связь между политикой управления рисками и принимаемыми стратегическими решениями

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Компонент 4: Структура и эффективность Совета директоров

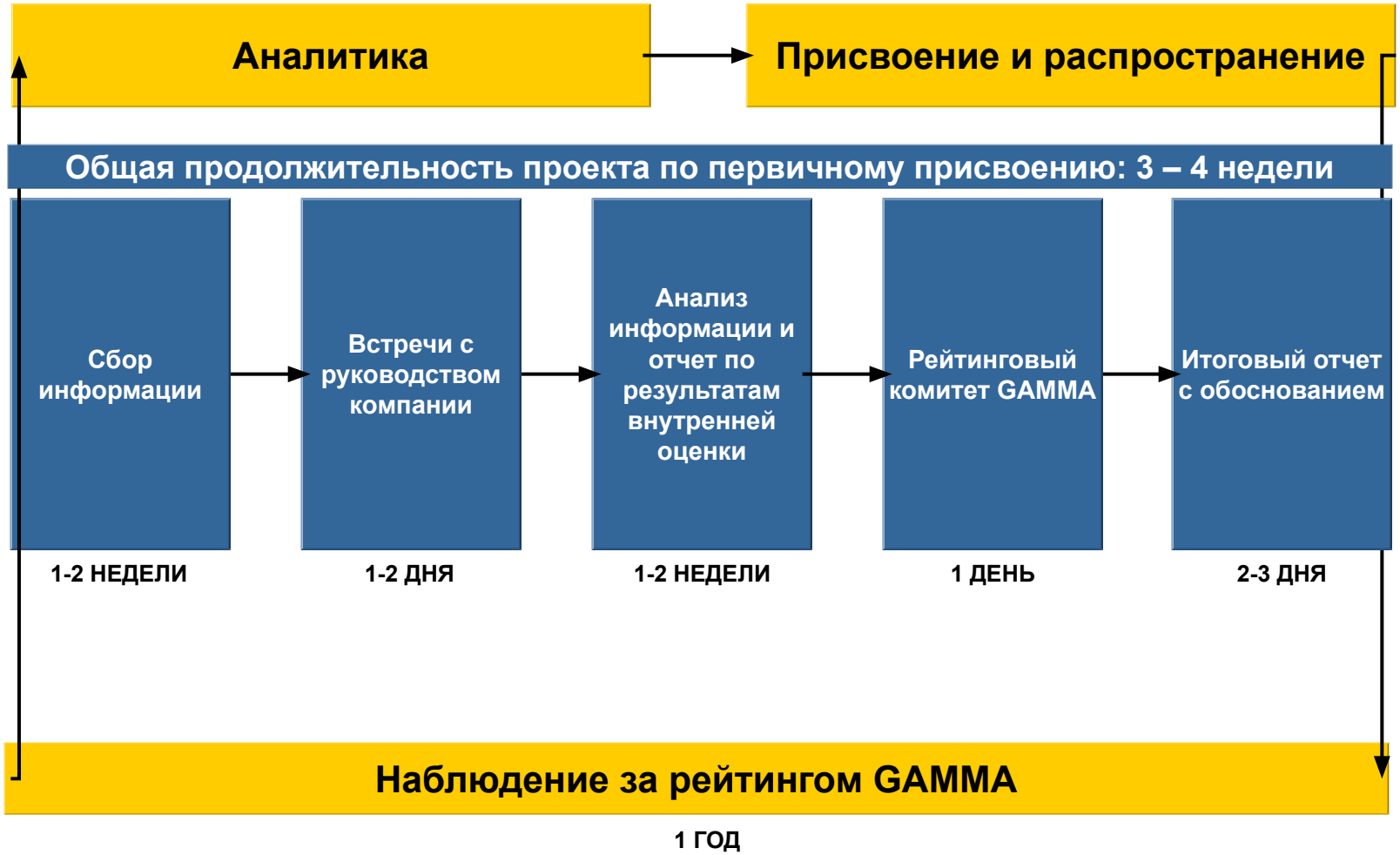
- **Структура и независимость Совета директоров**
  - сбалансированность
  - независимые директора
  - комитеты
- **Роль и эффективность Совета директоров**
  - контроль и аудит (сделки с заинтересованностью; крупные сделки; инвестиционные проекты)
  - стратегическое планирование
  - управление рисками (в т.ч. нефинансовыми)
  - оценка эффективности, назначение на руководящие должности
- **Вознаграждение членов Совета директоров и руководства**
  - адекватность политики по вознаграждению членов Совета директоров; оценка деятельности Совета
  - принципы и формы вознаграждения руководства (сбалансированная система ключевых показателей эффективности)

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Процесс присвоения рейтинга GAMMA

Ориентировочный срок первичного присвоения – 1 месяц



Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

Некоторые публичные РКУ до 2007 г.

Компания	Страна	Дата присвоения	Дата пересмотра	Балл РКУ
Infosys Technologies Ltd.	Индия	12.04.2004	13.07.2004	8+
Hong Kong Exchanges Inc.	Гонконг	13.12.2001	02.03.2005	8
ORIX Corp.	Япония	09.08.2002	08.07.2005	8
Telecom Italia	Италия	14.04.2005	14.04.2005	7+
Korea Tobacco & Ginseng	Корея	19.10.2003	23.02.2005	7+
Sanpaolo IMI	Италия	15.09.2004	15.09.2004	7
Resona Holdings, Inc	Япония	21.12.2004	26.12.2005	7
ITV	Великобритания	26.07.2004	26.07.2004	Strong
Jones Apparel	США	18.10.2004	18.10.2004	Medium/strong
Schering Plough	США	02.08.2004	02.08.2004	Medium/strong
PT Antam Tbk.	Индонезия	10.04.2005	10.04.2005	6+
PT Bank Niaga Tbk.	Индонезия	12.04.2005	12.04.2005	6+
Biovail Corp.	Канада	20.05.2005	20.05.2005	6+
Sinochem International Co. Ltd.	Китай	19.02.2004	15.05.2005	6
Baxter International Inc	США	05.10.2004	05.10.2004	Medium
Bank Mandiri	Индонезия	10.05.2004	15.04.2005	5 (Gov.Watch Negative)
Royal Dutch/Shell	Великобритания	21.07.2004	21.07.2004	Medium/weak

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

Текущий список публичных рейтингов GAMMA и РКУ

КОМПАНИЯ	ДАТА	БАЛЛ GAMMA / РКУ		КОМПОНЕНТЫ			
				1 Влияние акционеров	2 Права акционеров	3 Прозрачность, аудит (и риск-менеджмент)	4 Эффективность работы СД, (стратегического процесса) и системы вознаграждений
ВИММ-БИЛЛЬ-ДАНН	23/04/10	GAMMA	7+	8	7+	7	7+
МТС	15/01/10	РКУ (н/ш)	7.3	7.4	7.5	7.9	7
Разведка Добыча «КазМунайГаз»	22/12/09	GAMMA	6	5+	6+	6+	6
Энел ОГК-5	07/09/09	GAMMA	6	6+	7	6	6
ТрансКонтейнер	07/09/09	GAMMA	6	5+	6+	5+	6
Северо-Западный Телеком	25/11/09	GAMMA	5+	5	7	6+	5+
Дальсвязь	25/11/09	GAMMA	5+	4	7	6+	5
KEGOC	15/03/10	GAMMA	5	4+	5	5+	5
МРСК Сибири	16/04/10	GAMMA	4+	4+	6	4+	4+
НК «КазМунайГаз»	12/01/10	GAMMA	5	4+	4+	5+	5
Банк Развития Казахстана	14/01/10	GAMMA	5	4+	5	5+	5
Казахтелеком	19/01/10	GAMMA	5	5+	5+	6	4+
ТГК-1	12/01/10	GAMMA	5	4+	5+	5	5
Среднее (по публичным рейтингам)			5.82	5,19	6,01	5.95	5.6

Данные на 01 июня 2010 г.

Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the prior written approval of Standard & Poor's.

STANDARD &POOR'S

EMPOWERING INVESTORS AND MARKETS FOR 150 YEARS

www.standardandpoors.ru
www.governance.standardandpoors.com

Олег Швырков
Заместитель директора
Служба рейтингов корпоративного управления
тел. +7 495 783 40 45, oleg_shvyrkov@standardandpoors.com