

# Исследование информационной прозрачности казахстанских компаний в 2009 г.: Низкий старт — высокий потенциал

При информационной поддержке Казахстанской фондовой биржи  
KASE

Олег Швырков,  
Заместитель директора, Criteria Officer  
Служба рейтингов корпоративного управления  
Standard & Poor's

*Алматы, 15 октября 2009 г.*

**PROPRIETARY**

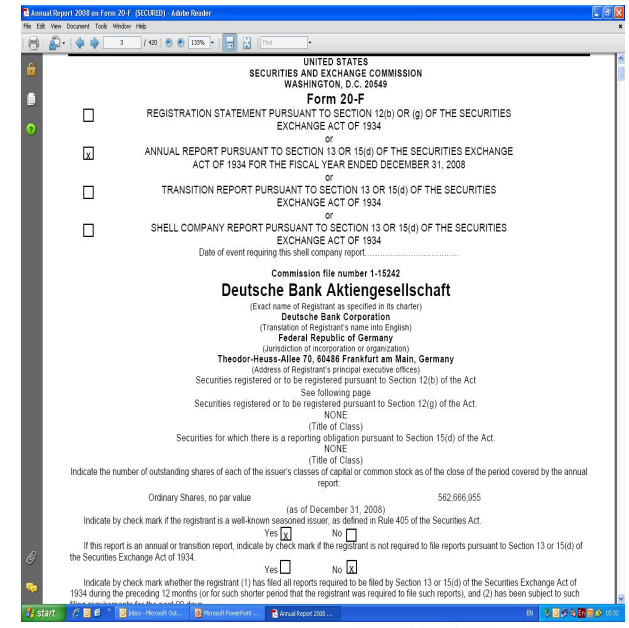
Permission to reprint or distribute any content from this presentation requires the written approval of Standard & Poor's.

Copyright (c) 2007 Standard & Poor's, a subsidiary of The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved.

# Описание исследования прозрачности

## Исследование охватывает

- 22 крупнейшие казахстанские компании (по рыночной капитализации) с наиболее ликвидными акциями
- восемь непубличных компаний, входящих в группу компаний АО «Фонд Национального благосостояния “Самрук-Казына”»
- Три источника информации



PROPRIETARY

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

**STANDARD  
& POOR'S**

# Методология

## Описание

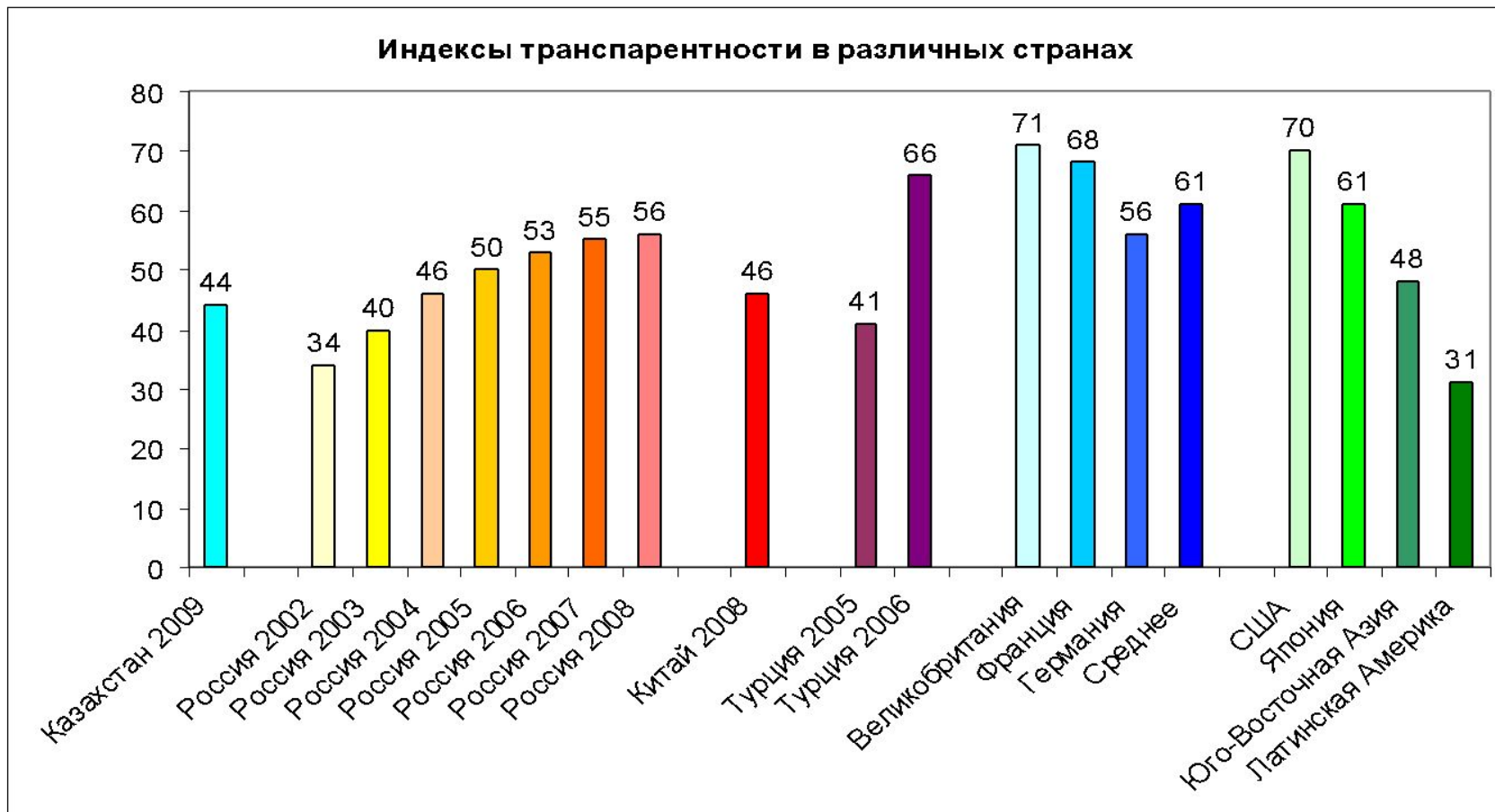
- Балл сравнивается с оптимальным уровнем раскрытия (в %)
- Критерии оценки:

1	блок 35 крит.	Структура собственности	Права акционеров
2	блок 49 крит.	Финансовая информация	Операционная информация
3	блок 26 крит.	Информация о Совете директоров и менеджмент	Вознаграждение менеджмента и членов Совета директоров

- Учитывается фактор раскрытия на английском языке
- Дата отсечения – 10 августа 2009 г.

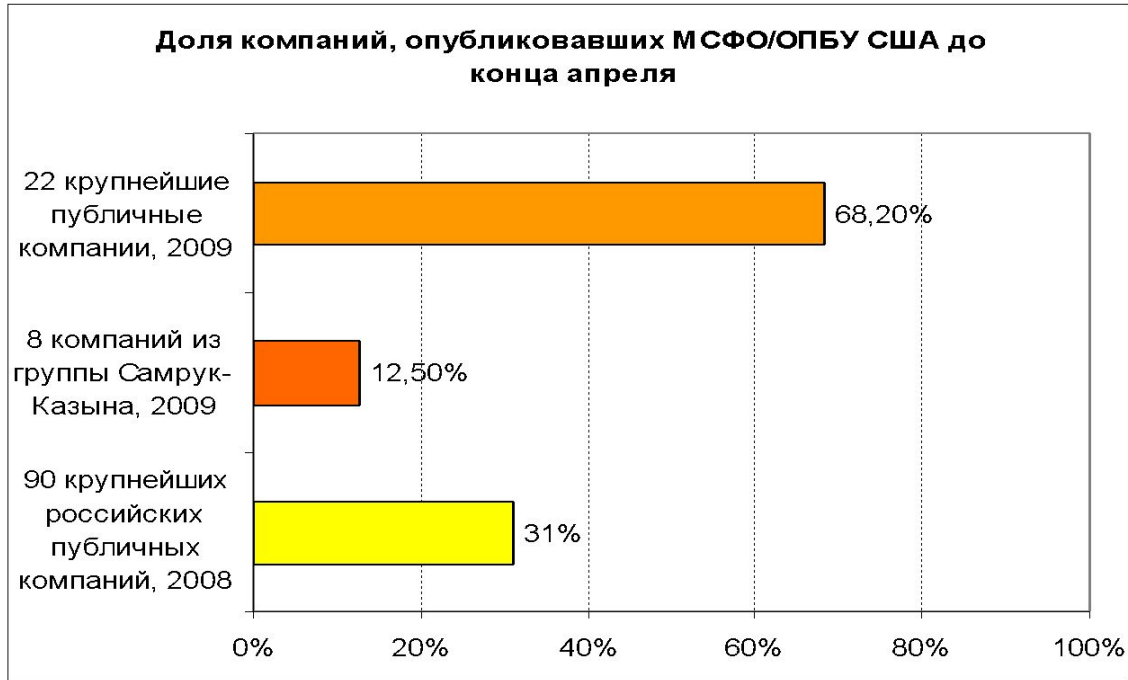
# Основные выводы

- Индекс прозрачности, рассчитанный как среднее по 22 крупнейшим публичным компаниям, равен **44%**
- Средний балл по восьми крупным компаниям из группы «Самрук-Казына» составил **25%**



PROPRIETARY

# Основные выводы (продолжение)



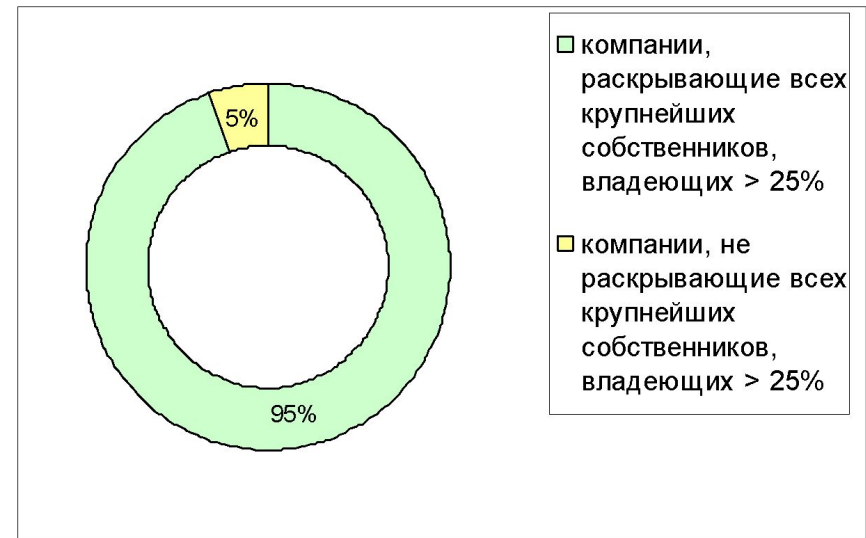
- **Практика публикации отчетности по международным стандартам является одной из сильных сторон в раскрытии информации казахстанскими компаниями**

# Основные выводы (продолжение)



- **В целом высокая концентрация собственности**

- **Раскрытие структуры на хорошем уровне**



## Основные выводы (продолжение)

---

- Слабыми сторонами практики раскрытия информации являются:
  - 1) недостаточно полное раскрытие операционной информации;
  - 2) ограниченный объем информации на английском языке;
  - 3) недостатки в раскрытии информации в годовых отчетах компаний

## **Основные выводы. Законодательство Республики Казахстан**

---

- (+) требование законодательства об обязательном составлении и публикации отчетности по МСФО в отношении не только публичных компаний, но и всех крупных предприятий и «организаций публичного интереса»**
- (+) требования KASE включают составление годовых и квартальных отчетов, наличие и публикацию Кодекса корпоративного управления**
- (-) раскрытие крупными бенефициарными собственниками информации о себе и своих аффилированных лицах не является обязательным**
- (-) требования по прозрачности компаний в вопросах, касающихся вознаграждения членов высшего исполнительного руководства и членов Совета директоров, не регламентируются**



# Результаты: компании-лидеры

Место в 2009 г.	Компания	Общий балл в 2009 г., %	Структура собственности и права акционеров, %	Финансовая и операционная информация, %	Состав и процедуры Совета директоров и менеджмента, %
<b>Пять самых прозрачных компаний среди 22 публичных компаний</b>					
1	КазМунайГаз Разведка Добыча	67	55	69	79
2	Eurasia Natural Resources Corporation	64	53	72	61
3	Казахмыс	61	46	72	59
4	Казкоммерцбанк	61	65	69	39
5	Казахтелеком	53	49	63	41
<b>Лидер среди непубличных государственных компаний группы «Самрук-Казына»</b>					
1	Банк развития Казахстана	53	64	54	37
	Среднее по пяти лучшим компаниям	61,2	53,4	68,9	55,7
	Среднее по выборке публичных компаний (22 компании)	43,9	38,2	52,1	34,5
	Среднее по восьми компаниям группы «Самрук-Казына»	24,7	38,7	17	24,2

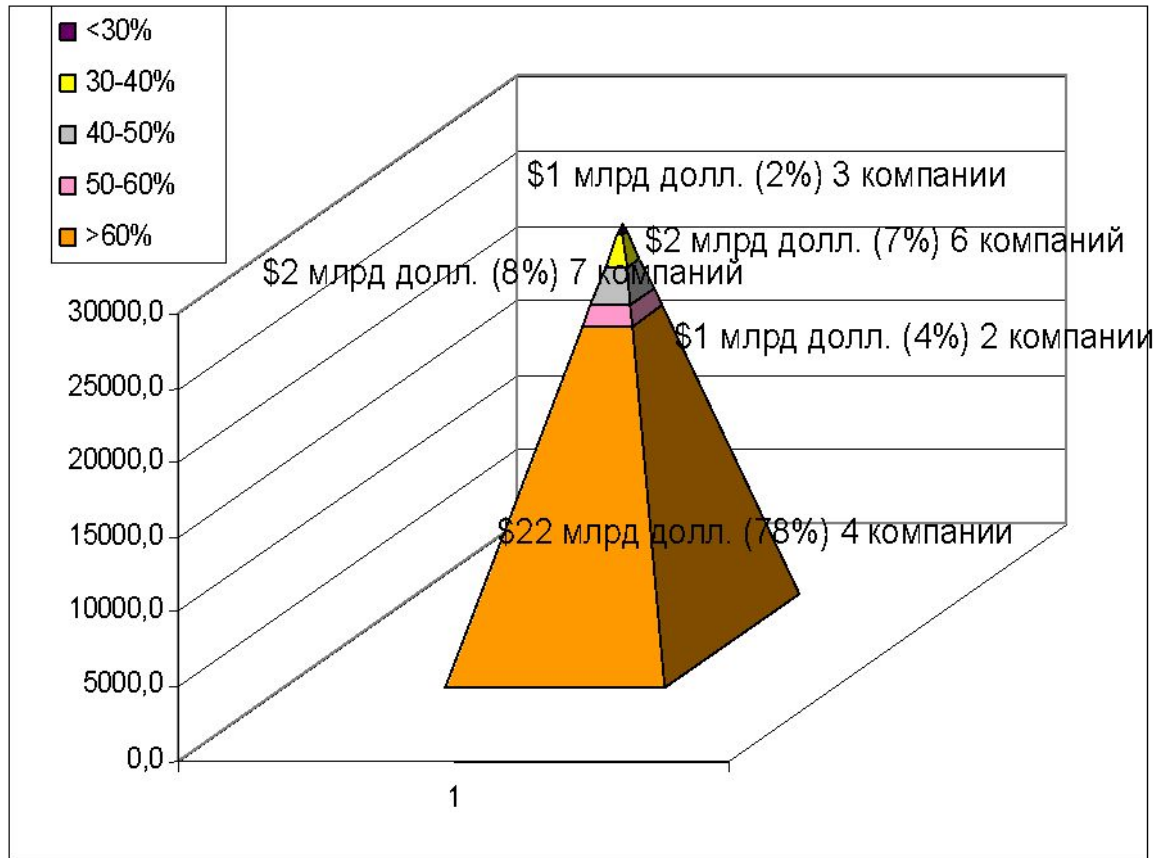
PROPRIETARY

## Результаты: компании-лидеры (продолжение)

---

- Из пяти компаний-лидеров четыре имеют листинг как на KASE, так и на London Stock Exchange, балл этих четырех компаний превышает 60%
- Эти компании характеризуются следующими особенностями раскрытия информации:
  - 1) подробные годовые отчеты в формате брошюры для инвесторов на английском и русском языках;
  - 2) аудированная финансовая отчетность (годовая и промежуточная) в соответствии с МСФО с довольно подробными примечаниями; своевременная публикация данной отчетности;
  - 3) в целом подробное раскрытие финансовой и операционной информации;
  - 4) детальное раскрытие по составу и процедурам Совета директоров и менеджмента;
  - 5) компании делают попытки раскрывать информацию о вознаграждении высших руководителей и (или) членов Совета директоров

# Распределение капитализации компаний по баллам прозрачности



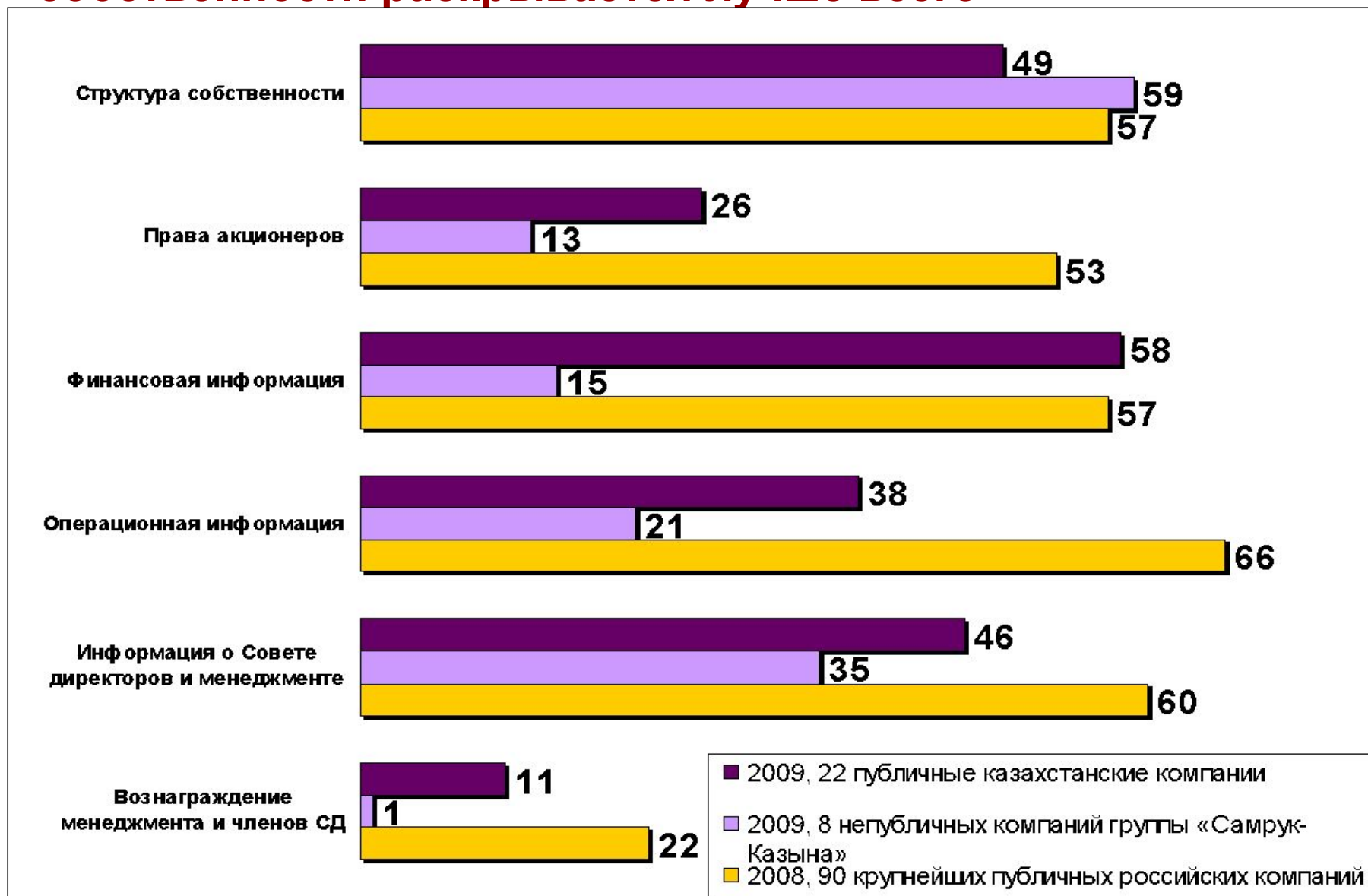
**Львиная доля капитализации приходится на компании-лидеры**

## Показатели раскрытия по источникам информации

	Годовые отчеты (%)	Информация, публикуемая на веб-сайте (%)	Отчетность, представляемая в регулирующие органы (%)
22 публичные казахстанские компании	25	42	35
8 непубличных компаний группы «Самрук-Казына»	6	26	23
Полная выборка (30 компаний)	20	37	33

- **Веб-сайты** – самый информативный источник раскрытия
- Слабое раскрытие информации наблюдается в **годовых отчетах** - среди 22 публичных компаний только десять составляли годовые отчеты в форме подробных брошюр для инвесторов; среди восьми непубличных компаний группы «Самрук-Казына» это делала лишь одна компания

# Финансовая информация и информация о структуре собственности раскрывается лучше всего



PROPRIETARY

## Отдельные вопросы с низким уровнем раскрытия

1	Информация о том, что менеджмент не осведомлен о существовании долей владения акциями, превышающих 5%, помимо раскрытых	14%
	Количество акционеров, владеющих более 10% акций каждый; информация обо всех этих акционерах	27%
	Обновление информации о структуре акционеров после отчетной даты	32%
2	Документально оформленная дивидендная политика	5%
	Порядок выдвижения акционерами кандидатов в Совет директоров	14%
	Материалы к общим собраниям акционеров на веб-сайте компании	14%
3	Политика ротации аудитора	0%
	Точные условия сделок со связанными сторонами	5%
	Любого вида прогнозы доходов от основной деятельности	5%
4	Подробная информация об инвестиционных планах на ближайший год (годы)	5%
	Социальная отчетность (например, в соответствии с GRI)	9%
	Любой прогноз выпуска продукции	14%
5	Положение о Службе внутреннего аудита	0%
	Подробная информация о нефинансовых условиях договора с генеральным директором	0%
6	Раскрытие информации о привязке вознаграждения менеджмента к результатам компании	5%
	Раскрытие детальной информации о вознаграждении менеджмента, в том числе об уровне зарплаты и бонусов	9%

## Концентрация структуры собственности

	Количество компаний	Доля компаний в выборке, %	Доля компаний в СРК, %
Доля компаний с дисперсной структурой собственности (крупнейший пакет <25%)	3	14	1
Компании, имеющие по крайней мере одного крупного акционера, владеющего >25%	19	86	100
в т.ч. контролируемые компании (крупнейший пакет >50%)	11	50	39
Компании, где крупный пакет (>25%) принадлежит государству напрямую или опосредованно	6	27	35
в т.ч. компании, где крупный пакет (>25%) напрямую принадлежит государству	0	0	0
Компании, где контрольный пакет (>50%) принадлежит государству напрямую или опосредованно	5	23	33
в т.ч. компании, где контрольный пакет (>50%) напрямую принадлежит государству	0	0	0
Компании, где крупные пакеты (>25%) принадлежат частным лицам	13	59	65
Компании, где частным лицам принадлежат пакеты акций >50%	6	27	6

PROPRIETARY

# Концентрация структуры собственности

---

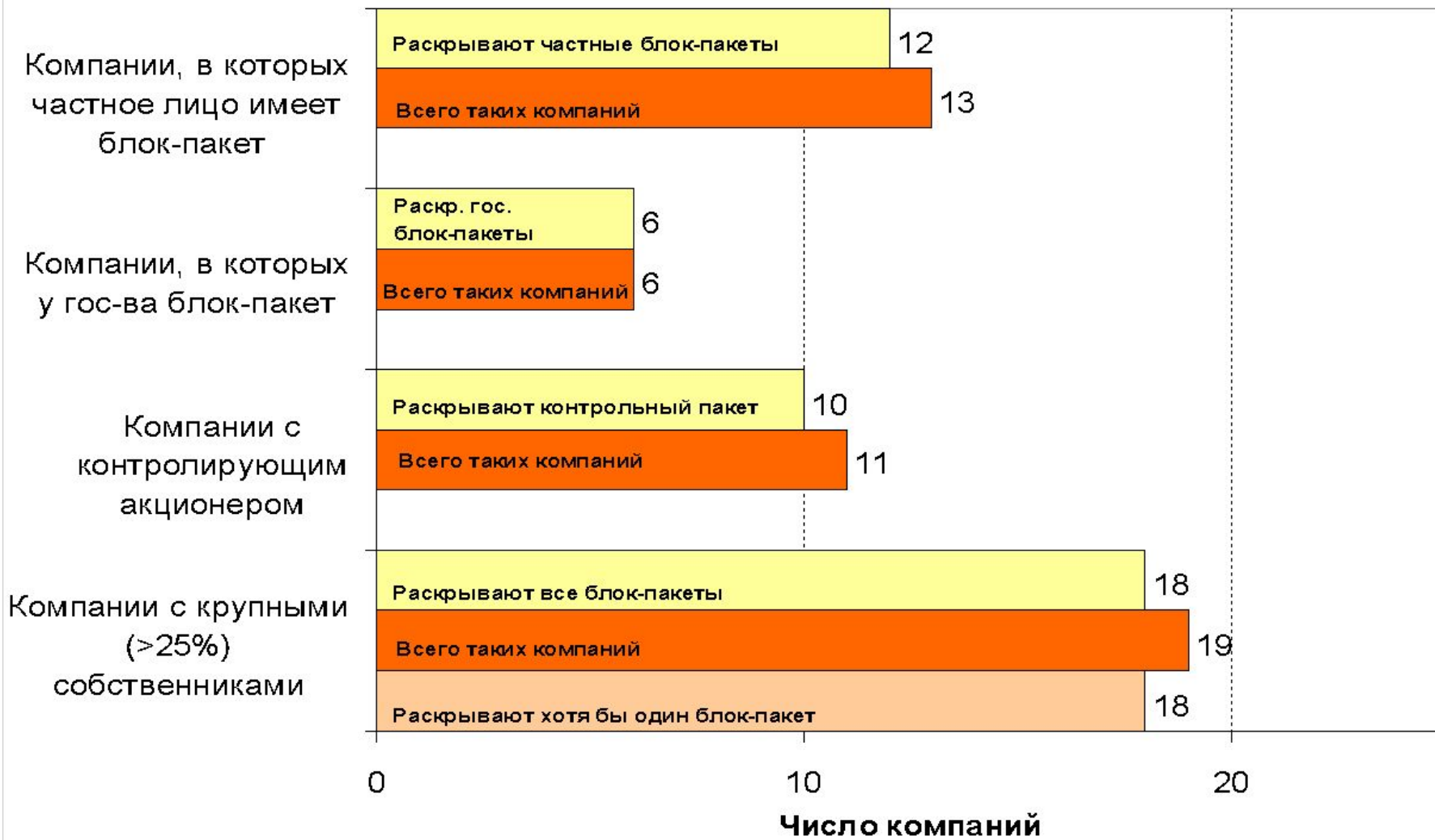
2009, доля компаний



PROPRIETARY



# Раскрытие структуры собственности



PROPRIETARY

---

# STANDARD

---

# & POOR'S

---

---

Analytic services and products provided by Standard & Poor's are the result of separate activities designed to preserve the independence and objectivity of each analytic process. Standard & Poor's has established policies and procedures to maintain the confidentiality of non-public information received during each analytic process.