



Законодательство Гонконга

Январь 2019

HKEx опубликовала обзор практик корпоративного управления и обновила руководство по отчетности ESG

16 ноября 2018 года Фондовая биржа Гонконга (HKEx) опубликовала свой последний обзор практики корпоративного управления эмитентов и обновила руководство по отчетности в сфере окружающей среды, социальной сферы и управления (ESG). HKEx также напомнила биржевым эмитентам об изменениях в Кодексе корпоративного управления и соответствующих Правилах листинга, которые вступили в силу 1 января 2019 года, как изложено в Консультационных заключениях по пересмотру Кодекса корпоративного управления и Правилах листинга, принятых в июле 2018 года (**Консультационные заключения**).

1. Ежегодный обзор соблюдения эмитентами требований Кодекса корпоративного управления и Отчетности корпоративного управления.

HKEx завершила обзор по соблюдению эмитентами Гонконга требований Кодекса корпоративного управления и Отчетности корпоративно-

го управления (**Кодекс**) за 2017/2018 года (**Обзор 2017/2018**). Положения Кодекса (**CP**) подпадают под требование «соблюдай или объясняй»: т.е. эмитенты должны раскрывать информацию о том, выполнили ли они требования CP, и обосновывать причины любых отклонений от требований в своих промежуточных отчетах (и в сводных промежуточных отчетах, если таковые имеются), а также включать отчеты о корпоративном управлении в свои годовые отчеты (и сводные финансовые отчеты, если таковые имеются). Обзор 2017/2018 охватывает отчеты по корпоративному управлению эмитентов за финансовый год, закончившийся в июне 2017 года, декабре 2017 года и марте 2018 года.

В Обзоре 2017/2018 были проанализированы данные, полученные от 400 случайно выбранных эмитентов (**выбранные эмитенты**), отмечая высокий уровень соблюдения требований Кодекса, включая увеличенное на 2% число эмитентов, которые полностью соответствуют всем 78 CP.

Основные выводы по соблюдению CP по сравнению с обзором 2016 года

Положение Кодекса (CP)	Обзор 2017/2018	Обзор 2016

Соответствие требованиям всех 78 CP	36%	34%
Соответствие требованиям 70 или более CP	100%	100%
Уровень полного соответствия требованиям, ссылаясь на рыночную капитализацию	Большая капитализация > Средняя капитализация > Маленькая капитализация	Большая капитализация > Средняя капитализация > Маленькая капитализация

Обязательные требования к раскрытию информации: основные выводы

Обзор 2017/2018 также охватил раскрытие информации выбранными эмитентами в соответствии с Обязательными требованиями Кодекса по раскрытию информации (MDR) в разделах G - Q. Выбранными эмитентами был достигнут высокий уровень соответствия MDR. 90% или более из них соответствуют требованиям, изложенным в разделах G, H, J, K, N, P, Q и L (a) - (c), в то время как соответствие требованиям разделов I, M и O имеет относительно низкие уровни, в диапазоне от 67% до 82%. В то время как раскрытие информации согласно MDR, как правило, имеет высокий уровень, НКЕХ отмечает, что еще существуют пути к улучшению.

Обзор показал, что раскрытие информации согласно разделам I, M и O лишь частично соответствовало требованиям о раскрытии и, таким образом, было рассмотрено как не соблюден-

ное. Например:

- Раздел I (i) требует предоставления отчета о прохождении тренинга каждого директора, но многие выбранные эмитенты предоставили только заявление о том, что их директора участвовали в непрерывном тренинге, без подробного отчета об участии по каждому директору;
- Раздел M требует проведения анализа вознаграждения за аудиторские и неаудиторские услуги, предоставляемые аудиторами эмитентов, но некоторые выбранные эмитенты не раскрывали информацию о вознаграждении аудиторов за неаудиторские услуги; а также
- Раздел O (c) требует, чтобы эмитенты использовали определенные процедуры по выдвижению предложений на собраниях акционеров, которым некоторые выбранные эмитенты отказались следовать.

MDR (разделы G - Q Кодекса)	
G. Практики корпоративного управления Заявление в свободной форме об использовании эмитентом принципов, изложенных в Кодексе, с объяснением того, соблюдает ли он CP или имеются определенные отклонения	99%
H. Операции директоров с ценными бумагами Соблюдение директорами биржевых эмитентов требований Типового кодекса сделок с ценными бумагами	100%

<p>I. Совет директоров (a) состав совета директоров; (b) количество проведенных заседаний совета директоров; (c) участие директоров в заседаниях совета директоров и общих собраниях; (d) присутствие заместителя директора на заседаниях совета директоров / комитетов; (e) изложение обязанностей, ответственности и содействия в совете директоров и руководстве, а также их делегирование руководству; (f) несоблюдение требований Правил листинга 3.10 и 3.10A; (g) причины, по которым INED считается независимым, несмотря на несоблюдение требований Правила листинга 3.13; (h) взаимосвязь между членами совета директоров; а также (i) повышение квалификации директоров</p>	67%
<p>J. Председатель совета директоров и исполнительный директор Идентификация председателя и исполнительного директора, а также разделены ли их роли</p>	99%
<p>K. Неисполнительные директора (NED) Условия назначения NED</p>	97%
<p>L. Комитеты совета директоров (a) роль и функции комитета; (б) состав комитета; а также (c) количество совещаний, проведенных в течение года</p>	91%
<p>M. Аудиторское вознаграждение Анализ оплаты аудиторских и неаудиторских услуг, предоставляемых аудиторами</p>	72%
<p>N. Секретарь компании Если в качестве секретаря компании используется внешний поставщик услуг, является ли он основным контактным лицом эмитента</p>	99%
<p>O. Права акционеров Информация о том, как акционеры могут созывать внеочередные общие собрания и как они могут связаться с советом директоров, чтобы делать запросы и выдвигать предложения</p>	82%
<p>P. Отношения с инвесторами Изменения в учредительных документах в течение года</p>	100%
<p>Q. Управление рисками и внутренний контроль Использует ли эмитент функцию внутреннего аудита, как часто проверяются системы внутреннего контроля и указывается эффективность систем</p>	90%

НКЕх отметила, что там, где MDR требуют раскрытия информации нескольких вопросов, выбранные эмитенты иногда пропускают один или

несколько пунктов, возможно, случайно. НКЕх напомнила эмитентам о необходимости полного раскрытия информации и объяснения при-

чин нераскрытия информации по каждому вопросу во избежание нарушения Правил листинга. В дальнейшем НКЕх примет дополнительные меры в отношении определенных эмитентов за нарушения требований в случае необходимости.

Краткая информация о деятельности комитетов совета директоров

Было отмечено значительное расхождение в качестве раскрытия информации в областях, требующих повествовательные заявления или обсуждения политики. Что касается раскрытия информации о деятельности комитетов совета директоров (раздел L (d) MDR), в то время, как в небольшом количестве отчетов содержалось четкое и подробное объяснение обязанностей и результатов деятельности каждого комитета совета директоров, качество некоторых из них было неудовлетворительным. Например, в данных отчетах не были разделены функции различных комитетов совета директоров, а в некоторых из них не описана деятельность комитетов в течение года. НКЕх критиковала эмитентов, которые использовали стандартные фразы для описания политик и критериев. Обзор побуждает эмитентов предоставлять более полную информацию о работе, проделанной каждым комитетом совета директоров.

Политика личного равенства в совете директоров

Раздел L (d) (ii) MDR требует от эмитентов раскрывать свою политику в отношении личного равенства в совете директоров или ее краткое изложение (если таковое имеется), вклю-

чая любые поддающиеся измерению задачи. В обзоре 2017/2018 НКЕх также провела анализ раскрытия информации, касающийся личного равенства в совете директоров. Биржа отметила, что большинство выбранных эмитентов подтвердили принятие политики личного равенства в совете директоров, но некоторые не смогли раскрыть информацию о данной политике, несмотря на утверждение, что она существует.

НКЕх напоминает эмитентам, что они нарушат Правила листинга, если не объяснят отклонение от СР. НКЕх также отмечает, что связалась с выбранными эмитентами, которые не раскрыли свою политику личного равенства в совете директоров без предоставления взвешенных разъяснений, что повлечет за собой последующие меры со стороны Биржи. Биржа также призывает учитывать поддающиеся измерению задачи, которые эмитент определил для реализации политики личного равенства в совете директоров, а также раскрывать прогресс в достижении этих целей.

Информация, рекомендуемая к раскрытию: основные выводы

В Обзоре 2017/2018 было проанализировано раскрытие информации выбранными эмитентами в рамках трех Рекомендуемых раскрытий (РР) Кодекса. Соблюдение эмитентами требований РР является добровольным, хотя и рекомендованным, но указывать, выполнили ли они РР и предоставлять обоснованные причины любого отклонения обязательным не является.

RD (разделы Кодекса с R до T, которые являются добровольными)		
	Раскрытие информации в отчете о корпоративном управлении	Раскрытие информации в годовом отчете

R. Общие акции высшего руководства Количество акций, принадлежащих высшему руководству	1%	7%
S. Отношение с инвесторами		
(a) Сведения об акционерах по типу и совокупному владению акциями;	1%	98%
(b) Сведения о последнем собрании акционеров;	11%	2%
(c) Указание важных дат для акционеров в наступающем финансовом году; а также	7%	39%
(d) Капитализация акций в свободном обращении к концу года	3%	96%
T. Функции управления Разделение ответственности между советом директоров и руководством	92%	0%

HKEx отмечает, что, поскольку Правила листинга также требуют выполнения некоторых RD, подавляющее большинство выбранных эмитентов раскрыло информацию (например, в разделах S (a) сведения об акционерах по типу и S (d) капитализации ценных бумаг в публичном обращении) в своих годовых отчетах, а не в отчетах о корпоративном управлении. В связи с этим HKEx призывает эмитентов связать соответствующее раскрытие информации путем перекрестных ссылок для обеспечения более про-

стой идентификации информации, рекомендованной в отчетах о корпоративном управлении.

Пять CP с самыми низкими показателями соответствия требованиям

В Обзоре 2017/2018 HKEx кратко изложила объяснения, данные выбранными эмитентами в отношении пяти CP с наименьшими показателями соответствия требованиям: A.2.1, A.4.1, E.1.2, A.5.1 и A. 2.7, а также свои комментарии и рекомендации.

Положения Кодекса	Обзор 2017/2018	Обзор 2016
Уровень полного соответствия требованиям со ссылкой на компании, имеющие Hang Seng Index (HSI) / или без HSI	HSI: 33% Без HSI: 36%	HSI: 40% Без HSI: 35%

CP с самыми низкими показателями соответствия требованиям в порядке возрастания	i. A.2.1 (64%): разделение ролей председателя совета директоров и исполнительного директора	i. A.2.1 (63%): разделение ролей председателя совета директоров и исполнительного директора
	ii. A.4.1 (85%): Неисполнительные директора (NED) назначаются на определенный срок	ii. A.6.7 (80%): присутствие NED на общих собраниях
	iii. E.1.2 (90%): присутствие председателя на общих собраниях	iii. E.1.2 (86%): присутствие председателя на общих собраниях
	iv. A.5.1 (95%): создание комитета по назначениям, в состав которого входит большинство независимых неисполнительных директоров (INED)	iv. A.4.1 (88%): NED назначаются на определенный срок
	v. A.2.7 (95%): председатель совета директоров должен проводить встречи с NED без присутствия исполнительных директоров	v. A.5.1 (95%): создание комитета по назначениям, в состав которого входит большинство INED
Коэффициент соответствия требованиями по раскрытию информации в соответствии с рекомендованными лучшими практиками (РЛП)	11%	8%

CPA.2.1: Разделение ролей председателя совета директоров и исполнительного директора

НКЕх сконцентрировала свое внимание на том, как выбранные эмитенты решали проблему отсутствия системы проверок в совете директоров. Наиболее распространенная причина отступления от данного CP заключалась в том, что один и тот же человек, занимающий обе роли, обеспечивает сильное и последовательное руководство и более эффективное формулирование и реализацию долгосрочных бизнес-целей. В других объяснениях было указано, что структура компании была достаточной для решения этой проблемы; члены совета директо-

ров коллективно принимали решения, а человек, занимающий обе роли, имел большой опыт и знания в деловых операциях.

НКЕх установила улучшение в объяснениях выбранными эмитентами отклонений по сравнению с предыдущими обзорами, но подтвердила важность разделения функций председателя совета директоров и исполнительного директора. Разделение этих двух ролей позволяет председателю совета директоров контролировать руководство и возглавлять совет директоров, в то время как исполнительный директор концентрируется на стратегиях, операциях и организационных вопросах.

CPA.4.1: NED назначаются на определенный срок

Все выбранные эмитенты, отклоняющиеся от данного CP, объяснили, что NED выходят на пенсию путем ротации согласно уставу или эквивалентным учредительным документам. НКЕх рассматривает выход на пенсию в порядке ротации как еще одну меру, направленную на ограничение срока полномочий директора, которая должна учитываться отдельно от требования CP A.4.1 для NED, назначаемых на определенный срок. Биржа добавляет, что эмитенты должны указывать период назначения NED, которые должны проводиться с интервалами не более 3 лет.

CPA.1.2: Присутствие председателя совета директоров на ежегодном общем собрании

Одна из общих причин, по которой председатель совета директоров не присутствовал на ежегодном общем собрании (**AGM**), заключалась в том, что у председателя были другие обязательства (в основном, деловые обязательства). НКЕх прокомментировала, что председатель совета директоров, как руководитель совета директоров, как правило, должен отдавать приоритет общему собранию акционеров перед другими обязательствами.

CPA.5.1: Создание комитета по назначениям, в состав которого входит большинство INED

Многие выбранные эмитенты, которые не соблюдали данное CP, объяснили, что коллективное рассмотрение и одобрение советом директоров новых директоров было в наилучших интересах компании. НКЕх, однако, подчеркнула важность создания комитета по назначениям, который отвечает за рассмотрение состава совета директоров и рекомендует подходящих кандидатов для избрания и переизбрания в качестве членов совета. В свете нового режима корпоративного управления, вступившего в силу 1 января 2019 года, НКЕх рекомендует эмитентам, которые в настоящее время не имеют комитет по назначениям, создать данный комитет.

CPA.2.7: Председатель совета директоров

должен проводить собрания с NED (включая INED) без присутствия исполнительных директоров.

Наиболее распространенной причиной отступления от данного CP было то, что NED могли сообщать председателю свои мнения индивидуально. НКЕх считает, что периодические встречи улучшат связь между NED (включая INED) и председателем. Биржа также напоминает эмитентам, что поправка к CP A.2.7, вступившая в силу 1 января 2019 года, потребует от председателя проводить встречи с представителями INED в отсутствие других директоров, по крайней мере, раз в год.

2. Консультационные заключения по пересмотру Кодекса корпоративного управления и соответствующих Правил листинга (Консультационные заключения)

Различные поправки к Правилам листинга, направленные на улучшение стандартов корпоративного управления биржевых эмитентов, вступили в силу 1 января 2019 года. Поправки были изложены в **Консультационных заключениях НКЕх по пересмотру Кодекса корпоративного управления и Правил листинга**, опубликованных 27 июля 2018 года.

Поправки включают в себя:

1. новое требование раскрытия информации о том, действительно ли INED сможет уделять достаточное время для управления, если это будет седьмая (или больше) биржевая компания в её / его управлении (изменённое CP A.5.5 Приложения 14 к Правилам листинга);
2. CP A.5.6, в соответствии с которым эмитенты должны диверсифицировать совет директоров, а предоставление данной информации в своих отчётах о корпоративном управлении станет новым требованием в Правилах листинга (новое Правило листинга 13.92);
3. изменённые требования к раскрытию информации в отношении выбора INED,

- включая новые требования о раскрытии процесса, используемого для определения кандидата; перспективы, навыки и опыт, которыми кандидат может дополнить совет директоров; и каким образом кандидат может способствовать диверсификации совета директоров (изменённое CP A.5.5);
4. продление промежуточных периодов:
 - для директора, партнера, принципала или сотрудника предыдущего профессионального консультанта период увеличится от одного года до двух лет, прежде чем считаться независимым участником (Правило листинга 3.13 (3));
 - для бывшего партнера действующей аудиторской фирмы эмитента период увеличится от одного года до двух лет, прежде чем стать членом аудиторского комитета эмитента (изменённое CP C.3.2);
 - для лиц с материальными интересами в основной деятельности эмитента, промежуточный период с нулевого увеличится до одного года, до того, как стать INED (изменённое Правило листинга 3.13 (4));
 1. новое требование по раскрытию информации о причинах, по которым предлагаемые директора считаются независимыми даже в тех случаях, если они являются директорами нескольких компаний или имеют значительные связи с другими директорами посредством участия в других компаниях или органах (новая рекомендуемая Практика (RBP) A.3.3 Приложения 14);
 2. при определении независимости директора согласно Правилу листинга 3.13 те же критерии применяются и к ближайшим членам семьи директора (новое Примечание 2 к Правилу листинга 3.13);
 3. новое требование о раскрытии практики отбора кандидатов эмитентом в отчёте о корпоративном управлении (изменённое обязательное требование о раскрытии информации (MDR) L. (d) (ii) Приложения 14);

4. изменённое требование для INED встречаться с председателем совета директоров не реже одного раза в год (а не со всеми участниками совета директоров (NED), как требуется на данный момент) (изменённое CP A.2.7);
5. новое требование для эмитентов раскрывать политику по вопросам выплаты дивидендов в годовых отчётах (новое CP E.1.5); а также

Дополнительную информацию о поправках можно найти на сайте компании Charltons в разделе «новостные статьи» за июль 2018 года.

18 декабря 2018 года НКЕх представила электронный тренинг для директоров эмитентов, чтобы помочь им понять новые требования корпоративного управления. 45-минутный курс электронного обучения охватывает следующие темы: (i) обновление в корпоративном управлении за 2018 год; (ii) назначение INED; (iii) роль INED; (iv) участие директоров в заседаниях и дивидендная политика; (v) требование к структуре взвешенного голосования (**WVR**) в корпоративном управлении эмитента; и (vi) ключевые сообщения и выводы.

3. Обновленное Руководство по отчетности ESG

НКЕх обновила информацию о том, «**Как подготовить отчет ESG? Пошаговое руководство по отчетности ESG**» (**пошаговое руководство**), а также **часто задаваемые вопросы (FAQs)** о Правилах листинга, связанных с ESG, принимая во внимание последние международные рекомендации по раскрытию информации, связанной с климатом, с акцентом на структуру управления эмитентов при подготовке отчетности ESG.

В пошаговом руководстве и приложениях к нему изложены рекомендуемые шаги и процедуры, которые эмитенты должны учитывать при подготовке отчетности ESG. Таким образом, эмитенту рекомендуется:

1. создать рабочую группу ESG, состоящую из высшего руководства и сотрудников, которые обладают достаточными знаниями

как по вопросам ESG, так и по подготовке ESG;

2. понять требования к отчетности в соответствии с Руководством по отчетности ESG (Приложение 27 к Правилам листинга на Основной площадке Биржи или Приложение 20 к Правилам листинга на GEM (площадка Биржи для быстрорастущих предприятий)) (**Руководство по отчётности**);
3. совет директоров должен определить бизнес операции компании, по которым необходимо подготовить отчетность ESG;
4. провести мероприятия по улучшению взаимодействия с заинтересованными сторонами (что означает процесс, посредством которого эмитент привлекает стороны, которые могут быть затронуты в его решениях или могут повлиять на выполнение данных решений);
5. выяснить существенные проблемы ESG, которые имеют отношение к бизнесу, и соответственно расставить приоритеты; а также
6. подготовить отчетность ESG, охватывающую: (a) описание управления ESG; (b) пределы отчетности; (c) описание того, как были применены принципы отчетности в соответствии с Руководством по отчетности; (d) отчет о каждом из положений Руководства по отчетности «соблюдай или объясняй»; и (e) ключевые сообщения, которые должны быть получены инвесторами и другими заинтересованными сторонами.

Процедуры в Пошаговом руководстве не являются обязательными. НКЕх признаёт уникальность каждого эмитента и рекомендует эмитенту разработать собственную практику отчетности ESG с учетом своих определённых обстоятельств.

Что касается FAQs, НКЕх, в дополнение к обновлению своих ответов на несколько часто задаваемых вопросов о Правилах листинга, связанных с ESG, добавила ответы на следующие

три запроса:

1. Является ли отчетность ESG «корпоративным сообщением», определенным в Правиле листинга на Основной площадке 1.01 (Правило листинга на GEM 1.01), и если да, то обязан ли эмитент направлять его своим акционерам.

Отчетность ESG - это «корпоративное сообщение». Однако, если отчетность ESG публикуется в виде отдельного отчета или как информация на веб-сайте эмитента в соответствии с примечанием 1 Правила листинга на Основной площадке 13.91 (Правило листинга на GEM 17.103), эмитент не обязан отправлять печатные копии отчетности ESG и / или печатное уведомление в соответствии с требованиями Правила листинга на Основной площадке 2.07A (2A) (d) а / Правило листинга на GEM 16.04A (2A) (d). Данное правило применяется независимо от того, решили ли акционеры получать корпоративные сообщения в электронном или ином порядке в соответствии с Правилом листинга на Основной площадке 2.07A / Правилом листинга на GEM 16.04A. Тем не менее, эмитенты должны направлять печатные копии отчетности ESG акционерам, которые специально их запросили.

2. Может ли эмитент делать перекрестные ссылки на раскрытие информации в отчетности ESG своего биржевой материнской / дочерней компании для выполнения своих обязательств согласно Руководства по отчетности.

Перекрестные ссылки могут быть использованы в отчетности ESG, чтобы показать раскрытие информации в отчетах ESG своих биржевых материнских / дочерних компаний. Любая отчетность ESG с перекрестными ссылками должна быть доступна на дату публикации эмитентом собственной отчетности ESG.

3. Может ли эмитент, осуществляющий деятельность в нескольких странах, исполь-

зовать коэффициенты эмиссии Гонконга/ в Гонконге для расчета эмиссии от операций в других странах.

FAQs указывают эмитентам, осуществляющим операции в других странах, ссылки на международные ресурсы, размещенные на веб-сайте HKEx.

HKEx также планирует начать консультации с общественностью по предлагаемым изменениям в структуре отчетности ESG в середине 2019 года, чтобы ответить на возросший интерес участников рынка к устойчивому экономическому развитию.

CHARLTONS

**Лучшая юридическая бутик-компания
по сопровождению сделок 2017 года**
по версии Asian Legal Business Awards

**Данная новостная рассылка предоставляется
исключительно в информационных целях.**

Содержание данной статьи не является юридической консультацией и не может рассматриваться в качестве подробной рекомендации.

Передача или получение этой информации не подразумевают и не являются фактом установления законных взаимоотношений между Charltons и пользователем либо наблюдателем.

Charltons не несет ответственности за какие-либо информационные материалы третьей стороны, доступ к которым может быть получен через сайт.

Если Вы не желаете получать новостную рассылку, пожалуйста, сообщите об этом по электронной почте:

unsubscribe@charltonslaw.com

Офис в Гонконге
Dominion Centre
12th Floor
43-59 Queen's Road East
Hong Kong
Тел: + (852) 2905 7888
Факс + (852) 2854 9596

www.charltonslaw.ru