

**КОМИТЕТ ПО ФИНАНСАМ И ИНВЕСТИЦИЯМ**

Председатель:  
**Стюарт Лоусон, ЕУ**

Координатор комитета:  
**Татьяна Листровая (tatiana.listrovaya@aebrus.ru)**

**ВВЕДЕНИЕ**

Несмотря на то, что, как известно, в России бюджетно-налоговые требования и правила соблюдаются с завидной степенью добросовестности, за последние несколько лет страна столкнулась с некоторой стагнацией в своих попытках диверсифицировать экономику, стремясь при этом повысить эффективность производства во всех секторах. Начало 2020 года ознаменовалось январским назначением Михаила Мишустина на пост премьер-министра. После того как он был переведен из Федеральной налоговой службы в Правительство, многие считали, что этот технократ назначен для обеспечения своевременного исполнения национальных проектов, являющихся краеугольным камнем планируемого восстановления экономики России. Центральный банк успешно принял ряд мер по таргетированию инфляции, а также наметилось постепенное снижение кредитных ставок в целях стимулирования экономического роста. Проводимая Правительством консервативная политика привела к заметному снижению уровня иностранного долга государства и достижению рекордных значений уровня валютных резервов, а также позволила восполнить фонд национального благосостояния, в результате чего средства фонда стали доступны для использования в проектах развития.

В марте пандемия COVID добралась до России, и Правительство было вынуждено ввести режим строгой изоляции, что привело к застою в экономике. Эксперты сходятся во мнении, что РФ фактически удалось в значительной степени эффективно справиться с негативным влиянием пандемии, особенно по сравнению со странами Запада. Основной удар COVID пришелся на второй квартал года, однако восстановление экономики было быстрым благодаря росту потребительского спроса. В текущий момент падение российского ВВП оценивается в 3,5%, что заметно ниже, чем изначально ожидаемый уровень падения в диапазоне от 6,5% до 8%.

В дальнейшем стране придется решать проблему влияния экономической ситуации этого года на потенциал позитивного эффекта от реализации национальных проектов. Пандемия отсрочила их осуществление на 4 года, в связи с чем полной реализации таких проектов не стоит ожидать вплоть до 2025 года; необходимо также учитывать, что органы власти без особого рвения подошли к поддержке сектора МСП, а участие государства в экономике продолжило расти.

Поскольку в РФ инфляция находится под контролем и в наличии имеются значительные ресурсы, в ближайшем будущем страна не столкнется с системными угрозами. При этом повышение производительности остается трудной задачей, для решения которой потребуются прямые иностранные инвестиции, доступ к лучшим в своем классе технологиям, а также управление соответствующими процессами посредством доступа на мировые рынки. Самым главным вызовом, с которым сталкивается Россия, является возможность дальнейшей изоляции и отрыва от таких ресурсов в связи с политической ситуацией в Европе и США.

**ЛОКАЛИЗАЦИЯ**

Политика импортозамещения (локализации), запущенная Правительством в 2014 году, сейчас выходит на новый этап: фокус смещается с разрешения главным образом инвестиционных задач на развитие и передачу технологических компетенций с целью создания ориентированных на экспорт отраслей производства.

Несмотря на пандемию нового коронавируса и вызванные ею ограничения, иностранные компании, представляющие самые различные отрасли промышленности (автомобильную, фармацевтическую, ИТ и пр.), демонстрируют стабильную заинтересованность в участии в проектах локализации. Вместе с тем одним из основных факторов является повышение эффективности мер государственной поддержки. Например, одним из механизмов такой поддержки являются специальные инвестиционные контракты (СПИК), по которым на сентябрь 2020 года общий объем инвестиций составил 807,8 млрд руб.

Последними на данный момент изменениями, внесенными в отношении СПИК, являются поправки в Федеральный закон «О промышленной политике в Российской Федерации», утвержденные Правительством Российской Федерации в июле 2020 года («СПИК 2.0»). Основными изменениями относительно СПИК 1.0 являются отмена минимального инвестиционного порога для проектов (ранее данный порог составлял 750 млн руб.), продление сроков контрактов (до 15 лет в отношении инвестиций до 50 млрд руб. и до 20 лет в отношении инвестиций свыше 50 млрд руб.), а также обязательное использование современных технологий. Основные факторы, стимулирующие компании к заключению СПИК 2.0, остались без изменений:

стабильность бизнес-условий для инвесторов, налоговые льготы, ускоренная процедура получения статусов «российский производитель» и «единственный поставщик» в рамках госзаказов (для проектов, бюджет которых превышает 3 млрд руб.).

Правительство также предоставляет участвующим компаниям-инвесторам иные меры стимулирования, в частности различные региональные меры поддержки. Так, Правительство Москвы предоставляет компаниям, получившим статус производственных комплексов (более 40 крупных производственных предприятий, включая предприятия с иностранным капиталом), налоговые и прочие льготы, а в 2020 году к таким льготам добавился инвестиционный налоговый вычет. После внедрения дополнительных финансовых инструментов у компаний появятся возможности для обновления их основных фондов, модернизации производства, а также реализации стратегических проектов.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Новые и усовершенствованные меры поддержки, безусловно, крайне привлекательны для иностранных инвесторов. В то же время при принятии инвестиционных решений важными для европейских компаний факторами остаются стабильность российского законодательства и условий налогообложения, дальнейшее упрощение механизмов локализации, а с учетом влияния пандемии – и сбалансированность поддержки Правительства в отношении как отраслей, наиболее затронутых COVID, так и прочих отраслей.

Мы также считаем, что передовой опыт Москвы в отношении принятия мер поддержки локализованных на данной территории предприятий может быть применен и другими регионами России с учетом местной специфики.

## «ЗЕЛЕНое ФИНАНСИРОВАНИЕ» И ВНЕДРЕНИЕ ПРИНЦИПОВ ОСВО В РОССИИ

Так называемые «факторы ОСВО» (окружающая среда, социальные вопросы и внутрикорпоративные отношения) становятся все более важными для международного финансового сектора. Многие крупные инвесторы, такие как Blackrock, Европейский инвестиционный банк или Пенсионный фонд Норвегии, приняли решения или заявили о прекращении финансирования проектов и компаний, ответственных за большие объемы выбросов парниковых газов в атмосферу, поскольку основанные на принципах ОСВО инвестиционные продукты в среднем демонстрируют большую эффективность по сравнению с обычными финансовыми продуктами. С 2014 года глобальный рынок «зеленых» облигаций вырос с 51 до 690 млрд долл. США (по состоянию на 2019 год); при этом объем ОСВО-активов увеличился с 8 до 18 трлн долл. США.

Принимая во внимание эти данные, нельзя не отметить, что значимость ОСВО-факторов достигла того уровня, на котором игроки на глобальных финансовых рынках уже не могут

ее игнорировать: низкая эффективность ОСВО-деятельности может привести к росту стоимости внешнего финансирования в самом ближайшем будущем. Это является дополнительным вызовом как для самой России, так и для компаний, ведущих в ней свою деятельность, поскольку структура экономики страны до сих пор зависима от углеводородов и сохраняющихся санкций, наложенных странами Запада.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

Чтобы избежать негативного влияния на ВВП и дальнейшего падения стоимости активов правительству России следует рассмотреть возможность внедрения более амбициозного нормативного регулирования в области охраны окружающей среды, а также мер поддержки, которые бы стимулировали компании к повышению эффективности своей ОСВО-деятельности.

## ПОЛУЧЕНИЕ НЕОБХОДИМОЙ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ У КОНТРОЛИРУЕМЫХ КОМПАНИЙ

В настоящее время законодательство Российской Федерации в недостаточной мере регулирует предоставление компаниями информации своим акционерам и учредителям.

Чтобы осуществить свои права, предусмотренные Федеральным законом № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 (включая права, предусмотренные статьей 32 данного федерального закона), акционеры обязаны запросить у соответствующих компаний необходимую документацию и информацию, на основании которой принимаются решения касательно процедуры голосования на общем собрании акционеров. Но поскольку перечень таких необходимых к предоставлению документов и информации, а также срок предоставления таких документов и информации не регулируются законодательством (за исключением перечня документов, указанного в статье 91), компании имеют возможность не предоставлять отдельных документов и сведений.

Акционерам необходимо получить от контролируемых компаний полную и достоверную информацию, опубликованную в финансовой отчетности и пояснениях к ней, поскольку в обратном случае они не имеют возможности незамедлительно и в полном объеме анализировать экономическую деятельность таких контролируемых компаний.

## РЕКОМЕНДАЦИИ

- Обязать контролируемые компании предоставлять запрашиваемую финансовую информацию и юридически значимые документы в течение четко установленных сроков, которые должны быть прописаны в законе, или в порядке, предусмотренном локальными нормативными актами соответствующих компаний.

Рекомендации по регулированию сроков предоставления документов по запросу акционеров: в течение 10 дней с даты

соответствующего запроса (при условии, что по состоянию на дату запроса у компании имеются необходимые документы), а для запросов на предоставление документов и информации, необходимых для принятия решений по процедуре голосования на очередных и внеочередных собраниях акционеров, – не позднее чем за 3 рабочих дня до даты проведения соответствующего Общего собрания акционеров.

- По запросу акционеров, контролируемые компании должны быть обязаны предоставлять таким акционерам, владеющим как минимум 25% голосующих акций, детализированные данные и пояснения по бухгалтерским и прочим финансовым документам, информацию, касающуюся связанных с компанией сторон, а также информацию касательно процедур и органов управления дочерних предприятий контролируемых компаний.

### СОГЛАСИЯ НА СДЕЛКИ С ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬЮ

Процедура одобрения Советом директоров или Общим собранием акционеров сделки с заинтересованностью законодательно не регулируется. В частности, не было принято никаких решений касательно проверки членом советов директоров компаний или сторон сделок с заинтересованностью в процессе голосования об одобрении таких сделок.

### РЕКОМЕНДАЦИИ

При предоставлении Совету директоров на утверждение сделки с заинтересованностью компания должна предоставить информацию касательно заинтересованности или незаинтересованности каждой из сторон такой сделки, а также каждого из членов Совета директоров. Такая информация может быть предоставлена в форме заявления об обстоятельствах за подписью уполномоченного представителя компании, в отношении которой установлено отсутствие заинтересованности в совершении одобряемой сделки. Такое заявление также должно включать в себя информацию, полученную от членов Совета директоров (касательно того, контролируют ли они те или иные компании, являются ли они близкими родственниками соответствующих лиц и пр.), а также информацию, полученную от сторон сделки.

Необходимо решить вопрос касательно одобрения сделок, в которых фактически заинтересованы акционеры, члены Совета директоров или единоличный исполнительный орган компании. В частности, фактическая заинтересованность может быть выявлена в форме прямых и косвенных выгод таких акционеров или директоров, которые могут быть получены ими в связи с самой сделкой или ее осуществлением.

Принятие детально прописанных правил и требований может помочь повысить качество корпоративного управления.

## ЧЛЕНЫ КОМИТЕТА

ABB • Accor Groupe • AGC Glass Europe • ALD Automotive • ALRUD Law Firm • American Express Bank • American Institute of Business and Economics • Antal Russia • AO Deloitte & Touche CIS • Arval • Auto Partners • AVIS Russia (Bilantilia Corp., duly authorized representative of Avis in the territory of the Russian Federation) • Baker Botts L.L.P. • BEITEN BURKHARDT Moscow • BMW Russland Trading • BRAND & PARTNERS LLC • Caterpillar Eurasia LLC • Citibank AO • Credendo – Ingosstrakh Credit Insurance LLC • Creon Capital S.a.r.l • De Lage Landen Leasing • Debevoise and Plimpton LLP • Dentons • Deutsche Bank Ltd. • Drees & Sommer • Egorov Puginsky Afanasiev & Partners (EPAM) • Euler Hermes • EY • FCA Russia • Generali Russia & CIS • Gerald Sakuler • Grata International • HeidelbergCement Rus • HELLENIC BANK PCL • Heroes S.r.l • Hino Motors, LLC • HSBC Bank (RR) OOO • Hyundai Truck and Bus Rus LLC • IBFS Europe GmbH • Inchcape Holding LLC • ING Wholesale Banking in Russia • INVESTMENT COMPANY IC RUSS-INVEST • John Deere Rus, LLC • Kia Motors Rus • Knauf Group CIS (OOO Knauf Gips) • KPMG AO • LeasePlan Rus • Legrand LLC • LEROY MERLIN Russia • Lincoln International CIS Holding B.V., Branch in Moscow • MAI Insurance Brokers • MAN Truck & Bus RUS LLC • Mannheimer Swartling • Mazars • Mercedes-Benz Financial Services Rus OOO/Mercedes-Benz Bank Rus OOO/Mercedes-Benz Capital Rus OOO • Mercedes-Benz Russia • MonDef • MOST SERVICE, member of Bruck Consult • Natixis Bank JSC • NOBLE HOUSE Group Russia • Noerr OOO • Norton Rose Fulbright (Central Europe) LLP • OTP Bank JSC • PEAC Leasing AO • Pepeliaev Group, LLC • Peugeot Citroën Rus (Groupe PSA) • PwC • Raiffeisenbank AO • Renaissance pensions JSC NSPF • Rödl & Partner • Rosbank • Rosbank Leasing • SANOFI-AVENTIS REP OFFICE • Scania-Rus LLC • Schneider Electric Joint Stock Company • SCHNEIDER GROUP • Segula Technologies Russia LLC • SERVIER • Tikkurila • TMF Group • UniCredit Bank AO • Urus Advisory Ltd. • Vaillant Group Rus LLC • VEGAS LEX Advocate Bureau • Viruni Capital Partners • VISA • Volvo Cars, LLC • Volvo Vostok NAO • YIT • ZURICH RELIABLE INSURANCE, JSC.

## FINANCE & INVESTMENTS COMMITTEE



Chairman:  
**Stuart Lawson, EY**

Committee Coordinator:  
**Tatiana Listrovaya** ([tatiana.listrovaya@aebrus.ru](mailto:tatiana.listrovaya@aebrus.ru))

### INTRODUCTION

Although Russia has shown an admirable degree of fiscal integrity, it had been in relative stagnation over the past few years as it faced the challenge of diversifying the economy whilst improving productivity across all sectors. 2020 started well with the appointment of Mikhail Mishustin as prime minister in January. Coming from the Federal Tax Service, he was seen as a technocrat brought in to ensure that National Projects, a cornerstone of the planned economic recovery, would be executed in a timely manner. The Central Bank had successfully implemented policies targeting inflation and there was a steady decrease in lending rates designed to stimulate growth. Conservative policies meant that foreign debt levels had been substantially reduced and the country enjoyed historically high levels of foreign exchange reserves and the national wealth fund had been replenished and was becoming available for development projects.

Then the COVID virus hit in March and the country was brought to a standstill as a tough lockdown policy was enforced. The consensus is that the pandemic was, in fact, well managed, especially compared to the poor performance of the West. The second quarter was massively negatively impacted, but recovery has been quick with strong consumer rebound. The expectation now is that yearly GDP will drop by 3.5%, which is significantly lower than the originally anticipated 6.5 to 8%.

At issue going forward is what impact this year will have on the potential for the positive impact of the national projects. Implementation of the latter has been pushed back 4 years, with full implementation not expected until 2025. Additionally, the response of the authorities to support the SME sector has been lukewarm and state participation in the economy has continued to grow.

With inflation under control and significant resources in place, the country faces no systemic threats in the near term. However, productivity remains a challenge and there will be the need for foreign direct investment and access to best-in-class technology and management through access to world markets. The single greatest challenge facing Russia is the potential for further isolation from these resources due to the political environment in Europe and the US.

### LOCALIZATION

The policy of import substitution (localization) launched by the state in 2014 is now entering a new stage: the emphasis is shifting from solving mainly investment tasks to the development and transfer of new technological competences, creating export-oriented sectors of industry.

Despite the coronavirus pandemic and related restrictions, foreign companies from various industries (automotive, pharmaceutical, IT and others) are showing a steady interest in localization projects. At the same time, one of the important factors is the increase of effectiveness of support measures by the state. For example, we are talking about special investment contracts (SPIC), the total volume of investments under which as of September 2020 amounted to 807.8 billion roubles.

The latest innovations related to SPIC were adopted by the Russian Government in July 2020 to develop amendments to the Federal Law 'On Industrial Policy', so-called SPIC 2.0. The main changes as compared to SPIC 1.0 include the abolition of the minimum investment threshold for a project (previously, RUB 750 million), extension of the contract term (up to 15 years for investments up to RUB 50 billion and up to 20 years for investments over RUB 50 billion) and mandatory use of modern technologies. The main incentives for SPIC 2.0 remained the same: stability of business conditions for investors, tax benefits, accelerated procedure for obtaining the status of 'Russian manufacturer', as well as the status of 'sole supplier' by state order (for projects with a budget of more than RUB 3 billion).

The government also provides other incentives for companies, for example, through regional support measures. The Moscow City Government provides tax and other incentives to enterprises that have received the status of 'industrial complex' (more than 40 large production companies, including those with foreign capital), and from 2020 another mechanism – the investment tax deduction – is provided. Introduction of additional financial instruments gives new opportunities to companies to renew fixed assets, modernise production and implement strategic projects.

### RECOMMENDATIONS

New and improved state support measures are certainly very attractive for foreign investors. At the same time, when making

investment decisions, the stability of Russian legislation and fiscal conditions, further simplification of localization mechanisms and, taking the pandemic into account, balanced attention from the state both in respect of the industries most affected by the coronavirus and other industries remain important factors for European companies.

In addition, we believe that Moscow's flagship experience with support measures for existing localized enterprises can be applied in other Russian regions, taking into account local characteristics.

## GREEN FINANCING AND ESG INTEGRATION IN RUSSIA

So-called ESG factors (environmental, social, governance performance) are gaining increasing importance as a key topic for the international financial sector. Some large investors such as Blackrock, European Investment Bank, or the Norwegian Pension Funds decided or declared they would cease financing projects and corporates with a large carbon footprint, in particular, as ESG-related investment products show a stronger performance on average than conventional financial products. The global green bond market grew from USD 51 billion in 2014 to USD 690 in 2019, while ESG-compliant assets increased from USD 8 to 18 trillion.

Considering the growth in these numbers, one must recognize that the weight of ESG factors has moved beyond the level that can be ignored by global financial market participants. Weak ESG performance may increase the cost of external financing in the near future. For Russia itself and companies doing business in the country, this creates additional challenges due to the existing carbon-dependent economic structure and continued sanctions imposed by Western countries.

## RECOMMENDATIONS

In order to avoid negative effects on GDP growth and further discounting of asset values, the Russian government should consider setting up a more ambitious environmental policy framework and supportive measures motivating companies to increase their ESG performance.

## OBTAINING NECESSARY FINANCIAL AND OTHER INFORMATION FROM CONTROLLED COMPANIES

At present, Russian legislation does not sufficiently regulate the provision of information by a company to its shareholders and founders.

To exercise their rights under Federal Law No. 208-FZ dated 26.12.1995 'On Joint Stock Companies' (including the rights under Article 32 of said federal law), shareholders are required to request the necessary documentation and information from the company in order to decide on the voting procedure at the

General Meeting of Shareholders. However, since the legislation does not regulate the list of documents and information it is required to provide, as well as the terms of such documents and information (except as specified in Article 91), companies have an opportunity not to provide some documents or information.

Shareholders need to receive complete and reliable information published in financial statements and notes thereto from controlled companies because in case shareholders fail to receive necessary information and documentation, there is no possibility to analyze the economic activity of controlled companies promptly and fully.

## RECOMMENDATIONS

1. To require controlled companies to provide the requested financial information and legal documents within strictly established deadlines by indicating specific terms in the law or in the manner provided for by local regulations of the companies.

Recommendation on regulation of time limits for provision of documents at the request of shareholders: within 10 days from the date of the request (on the condition that the company had the documents as of the date of the request), and for requests for documents and information required to make a decision when voting at regular and extraordinary meetings of shareholders – no later than 3 working days before the date of the General Meeting of Shareholders.

2. The controlled companies must provide shareholders holding at least 25% of voting shares with details and explanations of accounting and other financial documentation, information on the company's related parties, as well as information on the procedure and management bodies with regard to subsidiaries of the controlled company upon shareholder request.

## CONSENT TO INTERESTED PARTY TRANSACTIONS

The procedure for the Board of Directors or General Meeting of Shareholders to approve a related party transaction has not been regulated by law. In particular, no resolution was passed on examination of members of the Company's Board of Directors or parties to a transaction during voting on approval of interested-party transactions.

## RECOMMENDATIONS

When submitting for approval by the Board of Directors for interested-party transactions, the company must provide information on whether or not each of the parties to the transaction, as well as each member of the Board of Directors, is interested in such transaction. Such confirmation may be provided in the form of a statement of circumstances signed by an authorized representative of the company in which it is established that there is no interest in executing an approved transaction. Such certification should

also be based on information received from members of the Board of Directors (that they are persons controlling certain companies, close relatives of such persons, etc.) and information received from the parties to the transaction.

Resolve the issue of approval of transactions where there is also actual interest from shareholders, members of the Board of Direc-

tors or the company's sole executive body in such transactions. In particular, actual interest may be determined in the form of direct or indirect benefits that such shareholders or directors may derive from the transaction itself or in connection with its execution.

Adoption of detailed rules and requirements may help improve the quality of corporate governance.

## COMMITTEE MEMBERS

ABB • Accor Groupe • AGC Glass Europe • ALD Automotive • ALRUD Law Firm • American Express Bank • American Institute of Business and Economics • Antal Russia • AO Deloitte & Touche CIS • Arval • Auto Partners • AVIS Russia (Bilantilia Corp., duly authorized representative of Avis in the territory of the Russian Federation) • Baker Botts L.L.P. • BEITEN BURKHARDT Moscow • BMW Russland Trading • BRAND & PARTNERS LLC • Caterpillar Eurasia LLC • Citibank AO • Credendo – Ingosstrakh Credit Insurance LLC • Creon Capital S.a.r.l • De Lage Landen Leasing • Debevoise and Plimpton LLP • Dentons • Deutsche Bank Ltd. • Drees & Sommer • Egorov Puginsky Afanasiev & Partners (EPAM) • Euler Hermes • EY • FCA Russia • Generali Russia & CIS • Gerald Sakuler • Grata International • HeidelbergCement Rus • HELLENIC BANK PCL • Heroes S.r.l • Hino Motors, LLC • HSBC Bank (RR) OOO • Hyundai Truck and Bus Rus LLC • IBFS Europe GmbH • Inchcape Holding LLC • ING Wholesale Banking in Russia • INVESTMENT COMPANY IC RUSS-INVEST • John Deere Rus, LLC • Kia Motors Rus • Knauf Group CIS (OOO Knauf Gips) • KPMG AO • LeasePlan Rus • Legrand LLC • LEROY MERLIN Russia • Lincoln International CIS Holding B.V., Branch in Moscow • MAI Insurance Brokers • MAN Truck & Bus RUS LLC • Mannheimer Swartling • Mazars • Mercedes-Benz Financial Services Rus OOO/Mercedes-Benz Bank Rus OOO/Mercedes-Benz Capital Rus OOO • Mercedes-Benz Russia • MonDef • MOST SERVICE, member of Bruck Consult • Natixis Bank JSC • NOBLE HOUSE Group Russia • Noerr OOO • Norton Rose Fulbright (Central Europe) LLP • OTP Bank JSC • PEAC Leasing AO • Pepeliaev Group, LLC • Peugeot Citroën Rus (Groupe PSA) • PwC • Raiffeisenbank AO • Renaissance pensions JSC NSPF • Rödl & Partner • Rosbank • Rosbank Leasing • SANOFI-AVENTIS REP OFFICE • Scania-Rus LLC • Schneider Electric Joint Stock Company • SCHNEIDER GROUP • Segula Technologies Russia LLC • SERVIER • Tikkurila • TMF Group • UniCredit Bank AO • Urus Advisory Ltd. • Vaillant Group Rus LLC • VEGAS LEX Advocate Bureau • Viruni Capital Partners • VISA • Volvo Cars, LLC • Volvo Vostok NAO • YIT • ZURICH RELIABLE INSURANCE, JSC.