

ОЦЕНКА ОПЫТА ОРГАНИЗАЦИИ КОРПОРАТИВНОГО СЕКТОРА В РОССИИ

ASSESSMENT OF EXPERIENCE OF ORGANIZATION OF CORPORATE SECTOR IN RUSSIA

V. Nusinov

Annotation

The estimation of the Russian experience of organizing corporate sector. Focus on issues related to the development of corporate structures.

Keywords: corporate governance, corporations, joint stock companies, the structure of corporate ownership.

Нусинов Владислав Маркович

Аспирант,

*Международная академия оценки
и консалтинга, г. Москва*

Аннотация

Проведена оценка российского опыта организации корпоративного сектора. Раскрываются вопросы, касающиеся развития корпоративных структур.

Ключевые слова:

Корпоративное управление, корпорации, акционерные общества, структура органов корпораций, собственность.

Опыт формирования и дальнейшей организации деятельности у каждой отдельной российской корпорации имеет свои специфические особенности, диктуемые сложившейся структурой управления; законодательно – нормативными актами, регулирующими права и обязанности всех участников, уставом корпоративных образований и т.п. Проблема корпоративного управления стала актуальной с появлением крупных корпораций на рубеже XIX–XX вв., в начальный период разделения права собственности и управления этой собственностью, хотя разделение функций собственности и управления имело место и в Отс–Индской компании (XVII век). С этой точки зрения рыночная среда и в современных условиях требует от отечественных корпораций постоянного совершенствования систем управления.

Для осмысленности характера опыта организации корпоративного сектора выделим доминирующие отечественные корпоративные образования, и, прежде всего, в самом общем виде приоритетные для каждой из них элементы организации внутрикорпоративной деятельности, будь то постоянных участников корпорации; структуру владения акциями в отдельно взятой корпорации; состав совета директоров (или состав советов); требования к раскрытию информации для той или иной корпорации; корпоративные действия, требующие одобрения акционеров; механизм взаимодействия между ключевыми участниками и т.п.

В рамках данной статьи, для нас наибольший интерес представляет характер опыта таких доминирующих представителей корпоративного сектора как ОАО "Северсталь", Группа Компаний ПИК, ОАО "Мечел", ОАО "НК "Роснефть", ОАО "Газпром".

Вполне обоснованно одно из доминирующих мест в экономике нашей страны занимает ОАО "Северсталь" – одно из крупнейших предприятий по производству стали в мире. Каталог продукции включает плоский и сортовой металлический прокат, трубы большого диаметра и про-

фили, различную сопутствующую продукцию. Клиентская база корпорации составляет свыше сорока тысяч компаний как внутри страны, так и за рубежом, представляющих судостроительную, машиностроительную, автомобильностроительную и другие отрасли промышленности.

ОАО "Северсталь" выступает активным членом Российского института директоров, ведущего экспертно-ресурсного центра в области корпоративного управления, созданного как инструмент в значительной мере связанный с успешным обоснованием стандартов корпоративного управления в России.

Опыт организации корпоративного управления ОАО "Северсталь", отражающий современные требования инвесторов, получил своё развитие в 2006 году, когда совет директоров принял Кодекс корпоративного управления. В его основу были положены рекомендации Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, но прежде всего, британского Комбинированного кодекса корпоративного управления (Combined Code on Corporate Governance), в результате чего ценные бумаги "Северстали" стали доступны к обращению на Лондонской фондовой бирже. Лондонская биржа играет универсальную роль в англо-американской модели в целом, на ней определяются требования по листингу, уровень раскрытия информации и другие т.п.

Со своей стороны, "Северсталь", придерживаясь принципов корпоративного управления, закрепила тем самым первостепенную роль совета директоров, прежде всего в определении стратегии её развития, приняла принципы максимального раскрытия информации о своей деятельности, что повысило уровень взаимодействия, с одной стороны, между органами управления и контроля корпорации, а, с другой, между средним и высшим менеджментом.

Используя таким образом передовой международный опыт, компания подняла корпоративное управление на качественно новый уровень, и постоянно стремится его

повышать.

С 1994 года одним из ведущих российских девелоперов в области строительства и реализации жилой недвижимости является ОАО "Группа Компаний ПИК". За период своей деятельности, корпорация реализовала 220 тысяч квартир. Как и ОАО "Северсталь", ГК "ПИК" ориентируется на передовые международные стандарты корпоративного управления, которые способствуют успешному развитию бизнеса, придают уверенности инвесторам, что позволило ОАО "Группа Компаний ПИК" войти в список системообразующих предприятий страны, инициированный Минэкономразвития РФ. Хотя включение в этот список и не даёт гарантии финансовой поддержки, при необходимости будут минимизироваться негативные социально-экономические последствия в случае прекращения деятельности таких предприятий.

Как того требует британский Комбинированный кодекс корпоративного управления, в ОАО "Группа Компаний ПИК" разработан внутренний Кодекс корпоративного управления для обеспечения эффективной защиты прав и интересов акционеров, прозрачности принятия решений, профессиональной и этической ответственности членов совета директоров, других органов управления корпорации и её акционеров, широкой информационной открытости, эффективного контроля за финансовой и экономической деятельностью.

Защита интересов акционеров находит выражение подотчётности Совета директоров, Президента и Правления акционерам. В частности, обеспечение прозрачности и открытости управленческой и финансовой информации обеспечивается, в том числе, и тем, что в совет директоров, состоящий из 9 членов, во многом для повышения интереса со стороны иностранных инвесторов, входят 2 независимых иностранных члена.

Всё это обеспечило корпорации положительную динамику операционных и финансовых показателей в 2012 и первом квартале 2013 гг. Это существенное обстоятельство позволило Национальному Рейтинговому Агентству (НРА) повысить индивидуальный рейтинг ГК "ПИК" до уровня "А+" по российской шкале, тем самым, повысив его на один пункт.

Ещё одной корпорацией, стяжавшей широкую известность, стало ОАО "Мечел", основанное в 2003 году. Сфера деятельности корпорации весьма обширна. Горнодобывающее направление включает удовлетворение спроса на продукцию металлургического и энергетического направлений. Металлургическое направление ОАО "Мечел" охватывает восемь предприятий, в том числе по одному на Украине в Литве, на которых осуществляется выпуск сортового проката, арматуры и другой продукции с высокой добавленной стоимостью. Корпорация производит тепловую и электроэнергию, широко представлена на рынке транспортных перевозок, известна по ряду других направлений деятельности в США, Казахстане, Нидерландах, Швейцарии, Индии, Сингапуре.

Что касается корпоративного управления, следует отметить, что аппарат корпорации стремится придерживаться лучших стандартов корпоративного управления. Максимально соблюдаются нормы действующего акцио-

нерного законодательства, что стало решающим фактором усиления позиций корпорации в глобальном масштабе, позволило укрепить её конкурентоспособность.

Общество имеет ряд дополнительных обязательств, придерживаясь самых высоких мировых стандартов корпоративного управления, присущих, например, Нью-Йоркской фондовой бирже, требованиям, применяемым к различным компаниям США, прежде всего, в рамках стандартов котировки акций.

Состав Совета директоров и представительство в совете остаются важными вопросами, которые контролируются акционерами корпорации. Совет директоров ОАО "Мечел" (состоит из девяти членов, пять из которых являются независимыми) осуществляет общее руководство деятельностью Общества, кроме решения вопросов, отнесённых к компетенции Общего собрания акционеров.

Вопросы корпоративного управления, такие, как механизмы взаимодействия между акционерами, или, например, раскрытие информации, в основном решены. Это, скорее всего, объясняется и тем, что ОАО "Мечел" имеет достаточные интересы в США, где законодательно определены строгие нормы раскрытия информации. Предложенная законодательством этой страны правовая база корпоративного управления требует от корпорации публиковать разноплановую информацию. Так, в частности, в "Извещении для акционеров для получения доверенности на голосование" корпорации обязаны ежеквартально включать данные о структуре капитала; справку о прежней деятельности назначаемых директоров (включая имена, занимаемые должности, отношения с корпорацией, владение акциями в корпорации); размеры заработной платы (вознаграждения), выплачиваемой исполнительным директорам (высшее руководство), а также сведения о выплате вознаграждения каждому из пяти наиболее высокооплачиваемых руководителей (их имена должны быть указаны); данные обо всех акционерах, владеющих свыше 5% акционерного капитала; сведения о возможном слиянии или реорганизации; предполагаемых поправках к Уставу, а также имена лиц или корпораций, приглашаемых для аудиторской проверки.

Процедура раскрытия информации приводит к необходимости ежеквартального предоставления финансовой отчётности с представлением суммы совокупного вознаграждения управляющим, каждому директору, всем крупным владельцем акций, владеющим пакетами более 5%.

Анализ показывает, что система корпоративного управления корпорации "Мечел" направлена на создание и сохранение надежных и доверительных отношений с акционером и инвесторами.

Высокие требования к системе организации корпоративного управления ставит ОАО "НК "Роснефть".

Надо признать, что в ОАО "НК "Роснефть" защита интересов акционеров находит выражение по ряду направлений. В частности, в совет директоров, состоящий из 9 членов, входят как исполнительные, так и неисполнительные члены, 4 из них являются независимыми. Существует ряд факторов, которые способствовали увеличению числа независимых членов в совете директоров

корпорации. Как нам представляется, среди них можно выделить изменение структуры владельцев, т. е. рост числа и влияния институциональных инвесторов и их участие в голосовании на ежегодных общих собраниях акционеров, а также рекомендации независимых саморегулируемых организаций.

Интересы акционеров находят своё выражение и в выплате дивидендов. По итогам 2012 г. Общее собрание акционеров 20 июня 2013 г. одобрило одновременную выплату до 19 августа 2013 г. всем владельцам акций в размере 8,05 руб. за акцию, при том, что суммарная величина выплат составит 85,3 миллиарда рублей. Тем самым обеспечена прозрачность финансовой отчётности, которая является важным элементом корпоративного управления. "Роснефть" составляет ежеквартальные, полугодовые и годовые отчёты в строгом соответствии с Общепринятыми принципами бухгалтерского учёта (ОПБУ) США. Анализ дивидендной истории НК "Роснефть" показал, что выполняется задача максимально сокращать временной разрыв между окончанием периода финансовой отчётности и датой опубликования показателей финансовой деятельности за этот период.

НК "Роснефть" достигла решения принципиально важной задачи – реализовала стратегию развития корпорации, ставя целью, с одной стороны, увеличение акционерной стоимости корпорации, а с другой – достижение международных стандартов в управлении. В этом смысле прозрачность и ответственность корпоративного управления весьма высоки как для поддержания доверия инвесторов, так и для получения всеми акционерами корпорации максимальной отдачи от вложенных инвестиций в долгосрочном периоде.

Как один из наиболее убедительных примеров применения на практике принципов сильного корпоративного управления, в значительной степени определяющего характерные черты и особенности корпорации, можно представить ОАО "Газпром". Нельзя не учитывать, что нефтегазовый комплекс остаётся базовым сектором отечественной экономики, играющим определяющую роль в формировании доходов российского государственного бюджета и торгового баланса. ОАО "Газпром" – глобальная энергетическая корпорация, производственные мощности которой обеспечивают 15 % мировой добычи газа, тогда как протяжённость магистральных корпоративных газопроводов составляет 162 тыс. км.

В основе средств обеспечения корпоративного управления ОАО "Газпром" лежат принципы внутренней сбалансированности и инструменты, позволяющие цивилизованно разрешать возникающие корпоративные кон-

фликты. Опыт ОАО "Газпром" по аналогии с НК "Роснефть" показывает, что дивидендная политика проводится с учётом повышения прозрачности расчёта и предсказуемости уровня дивидендных премий. Новая дивидендная политика, провозглашённая в 2010 г. обеспечила возможность повышения динамики прибыли, тем самым оптимизировав соотношение между корпоративными инвестициями и доходами акционеров, которые согласно порядку расчётов размера дивидендов могут рассчитывать на выплату от 17,5% до 35 % чистой прибыли ОАО "Газпром".

Корпоративное управление нацелено на достижение баланса интересов между финансово-заинтересованными лицами. Учитывая, что акционеры заинтересованы в максимизации стоимости корпорации, и, как следствие, стоимости тех долей, которыми каждый из них обладает, размер дивидендов, выплаченных на одну акцию по итогам 2010 г составил 3 р. 85 коп., в 2011 г. – 8 р. 97 коп., а в 2012 г. – 5 р. 99 коп. при чистой прибыли в 746 млрд. руб.

Оценить качество реализации корпоративного управления возможно и через оценку документов по корпоративному управлению, в список которых может входить не только устав или положение о совете директоров, но и этический кодекс, или положение об урегулировании корпоративных конфликтов. И чем больше документов разработано, тем более продуманно реализуется корпоративное управление.

В ОАО "Газпром" особое значение придаётся контролю деятельности корпорации и контролю корпоративного управления. Практически контроль осуществляется на основании Системы стандартизации (СТО Газпром 1.14–2009), разработанной на основе действующего отечественного законодательства, что является важнейшим условием объективного и комплексного выявления корпоративных проблем.

Как мы видим, ОАО "Газпром", ориентируясь на высокий уровень корпоративного управления, выстраивает свою деятельность на примере лучших зарубежных стандартов корпоративных отношений, базовые принципы корпоративного управления, соблюдение которых позволяет обеспечить высокую инвестиционную привлекательность корпорации и предоставить дополнительные гарантии всем группам лиц, участвующим в её работе.

Анализ показал, что на фоне неблагоприятных общемировых финансовых и экономических тенденций, характер опыта доминирующих представителей российского корпоративного сектора показывает высокую стабильность и способность к устойчивому развитию.

ЛИТЕРАТУРА

1. Агеев А.Б. Создание современной системы корпоративного управления в акционерных обществах: вопросы теории и практики. М.: Волтерс Клувер, 2010.
2. Бушуев А.Н. Корпоративные образования в промышленности: теория и методология управления. Саратов: КУБик, 2011.
3. Долгопятова Т.Г. Развитие российской модели корпоративного управления в 2000–е годы. М.: ГУ ШЭ, 2010.
4. Кузнецов В.П. Методологические аспекты корпоративного управления: монография. Н.Новгород: Изд-во ВГИПУ, 2011.
5. Лебедев Н.А. Российские корпоративные образования в экономическом механизме управления // Научные труды ВЭО России. 2011. Т. 152 (34). С. 193