

КОДЕКС КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ: ОСНОВОПОЛАГАЮЩИЕ ПРИНЦИПЫ. ПОДДЕРЖКА ВНЕДРЕНИЯ

- ▶ **Инструмент для определения целей** общества (с учетом интересов акционеров) и **средств достижения** этих целей
- ▶ **Инструмент** для обеспечения **сохранности средств** акционеров, **снижения рисков** для стоимости акций компании
- ▶ **Система взаимоотношений** между исполнительными органами, советом директоров, акционерами и другими заинтересованными сторонами в интересах общества (растет вес факторов социальной и экологической ответственности бизнеса)

или

Чем выше качество корпоративного управления — тем более широкую базу инвесторов можно привлечь, тем ниже стоимость капитала для общества.

Чем больше компания, тем требуются более сложные и эффективные процедуры корпоративного управления.

Результат применения хороших принципов корпоративного управления — защита акционерного капитала компании, ее стоимости, бизнеса

ОСНОВОПОЛАГАЮЩИЕ ИДЕИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ (1/2)

- ▶ Вся прибыль за счет общества — только через дивиденды и продажу акций
- ▶ Больше полномочий дается органам, чьи интересы в наибольшей степени взаимоувязаны с интересами общества (компании) В ЦЕЛОМ
 - Система компенсации строится для усиления этой зависимости
 - Менеджмент имеет встроенный конфликт интересов — возможность получать иные выгоды от управления обществом, близость к мажоритарному акционеру
 - Особая роль независимых директоров — из руководящих органов их интересы в наименьшей степени «смещены» от мотивации через стоимость акций
 - Политика по управлению конфликтом интересов

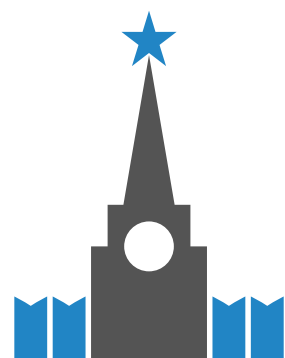
ОСНОВОПОЛАГАЮЩИЕ ИДЕИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ (2/2)

- Для того, чтобы действия акционеров соответствовали реальному положению дел общества, нужна адекватная коммуникация между обществом и акционерами. Чем лучше коммуникация — тем меньше действия инвесторов определяются «внешней» информацией.



ТРИ ЭЛЕМЕНТА ЭФФЕКТИВНОСТИ СД



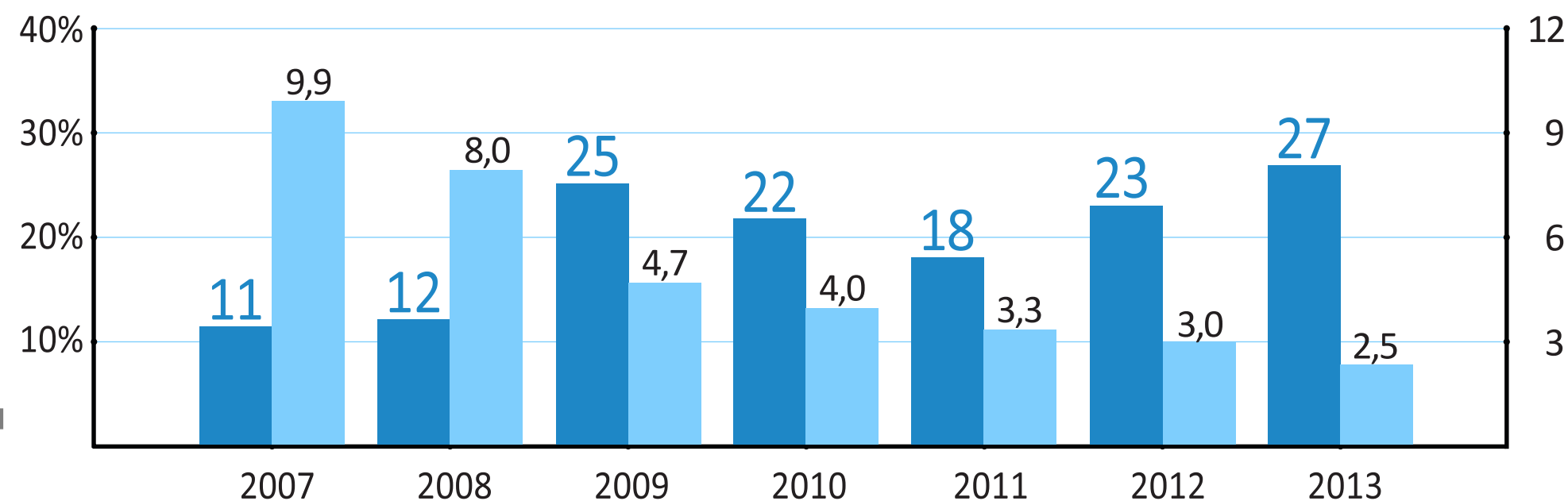


Государство хочет повышения эффективности и сохранения капитализации

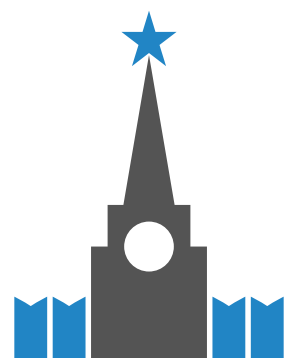
- ▶ Для обеспечения выполнения целей, поставленных перед компаниями
- ▶ Для привлечения средств на развитие через рыночное финансирование (не из бюджета)

Стоимость инвестпрограммы Газпрома 2008 г. в процентах от капитализации и Р/Е Газпрома

■ Инвестпрограмма 2008 г. в % капитализации
■ Р/Е



КОНТРОЛЬ И КАПИТАЛИЗАЦИЯ



Контролирующий акционер: определяет стратегию компании, ставит перед ней задачи, контролирует ключевые аспекты деятельности, назначает менеджмент.

РЫЧАГИ УПРАВЛЕНИЯ — В РУКАХ ГОСУДАРСТВА.



Портфельные инвесторы: торгуя акциями, определяют капитализацию компании; торгуя облигациями, определяют стоимость заимствований для компании.

СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА — В РУКАХ ПОРТФЕЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ.



Исследование Sberbank CIB — компании с «плохой историей» взаимоотношений с акционерами имеют PE 2014E на уровне 5,2, с «хорошей» — 8,9.

Опыт присвоения S&P рейтинга корпоративного управления компаниям в 2000–2009 (по шкале от 1 до 10) показал, что **улучшение позиции в рейтинге на 1 пункт** корреспондирует в среднем **5,2% годового роста продаж** и **7% годового роста капитализации** с трехлетним горизонтом.

ПРИНЯТЫЕ ГОСУДАРСТВОМ РЕШЕНИЯ



Принят кодекс корпоративного управления

В отношении компаний под контролем государства — поручения по:

- ▶ ДПР, КПЭ, ответственности менеджмента за достижение КПЭ
- ▶ Внедрению кодекса корпоративного управления (13 компаний) **Планы по внедрению кодекса корпоративного управления должны быть приняты до конца февраля 2015 г.**
- ▶ Противодействию коррупции

ВНЕДРЕНИЕ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ



1. Семинар

- ▶ Совет директоров
 - Роль Совета директоров
 - Независимые директора
 - Полномочия. Комитеты
 - Ответственность
 - Конфликт интересов
- ▶ Корпоративный секретарь
- ▶ Номинация, оценка и вознаграждение
- ▶ Система управления рисками
- ▶ Информационная политика
- ▶ Существенные корпоративные действия

- ▶ Принципы — механизмы — действия советов директоров по реализации принципов
- ▶ «Нулевые» версии внутренних документов компании

Подробные презентации
10, 17, 24 и 30 сентября

- 2. Поддержка в разработке внутренних документов общества
- 3. Принятие планов по внедрению кодекса корпоративного управления до марта 2015 г.
- 4. Завершение переходного периода по правилам листинга Московской биржи — июнь 2016 г.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

