

# КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В РОССИИ

## ИТОГИ 2002 ГОДА И ПЕРСПЕКТИВЫ НА БУДУЩЕЕ

### ПРОЕКТ «КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В РОССИИ»

Проект осуществляется при поддержке агентства Senter Internationaal Министерства экономики Нидерландов и Государственного секретариата экономических отношений Швейцарии

# ОБЗОР ПРЕЗЕНТАЦИИ

## □ Вопросы презентации:

1. Новая стратегия корпоративного управления
2. Кодекс корпоративного поведения: значение и недостатки
3. Результаты исследования практики корпоративного управления (МФК, 2002 г.)
4. Проект МФК «Корпоративное управление в России»

# В ЧЕМ ВАЖНОСТЬ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

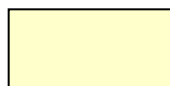
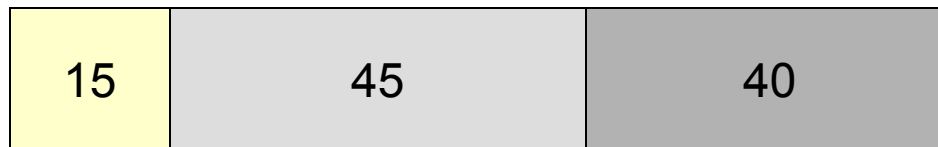
Корпоративное управление остается важным фактором при принятии инвестиционных решений, особенно в странах с формирующимися рынками

Насколько важен уровень корпоративного управления по сравнению с финансовыми показателями (доходы, потенциал роста и т.д.) при принятии Вами инвестиционных решений?

2002 г.

*% опрошенных инвесторов*

**В отношении стран  
Восточной Европы**



**Менее важно**



**Одинаково важно**

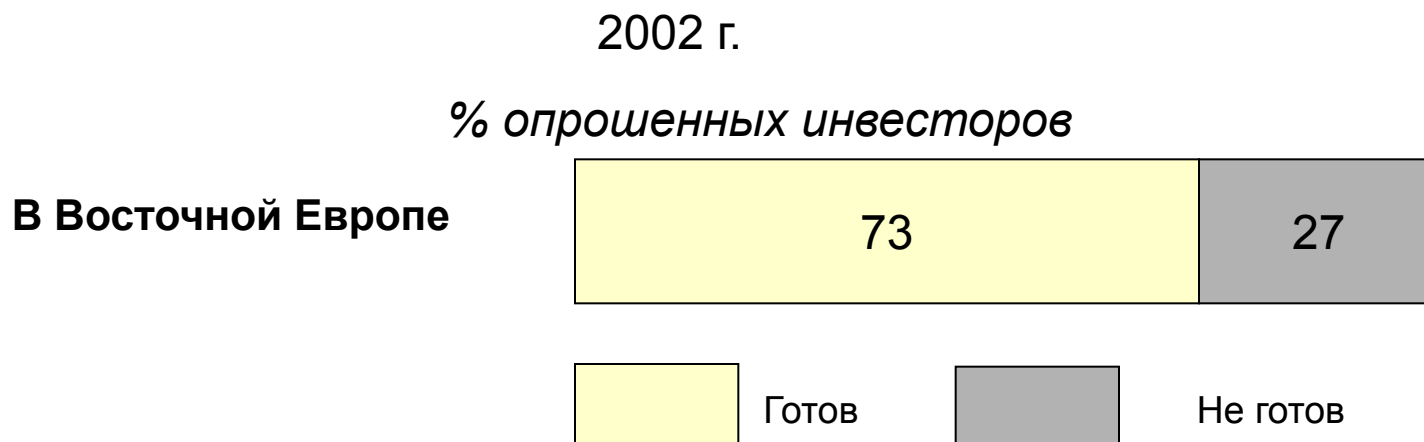


**Более важно**

Источник: McKinsey Global Investor Opinion Survey on Corporate Governance, 2002

# В ЧЕМ ВАЖНОСТЬ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Большинство инвесторов готовы платить больше за акции компаний с хорошо организованной системой корпоративного управления

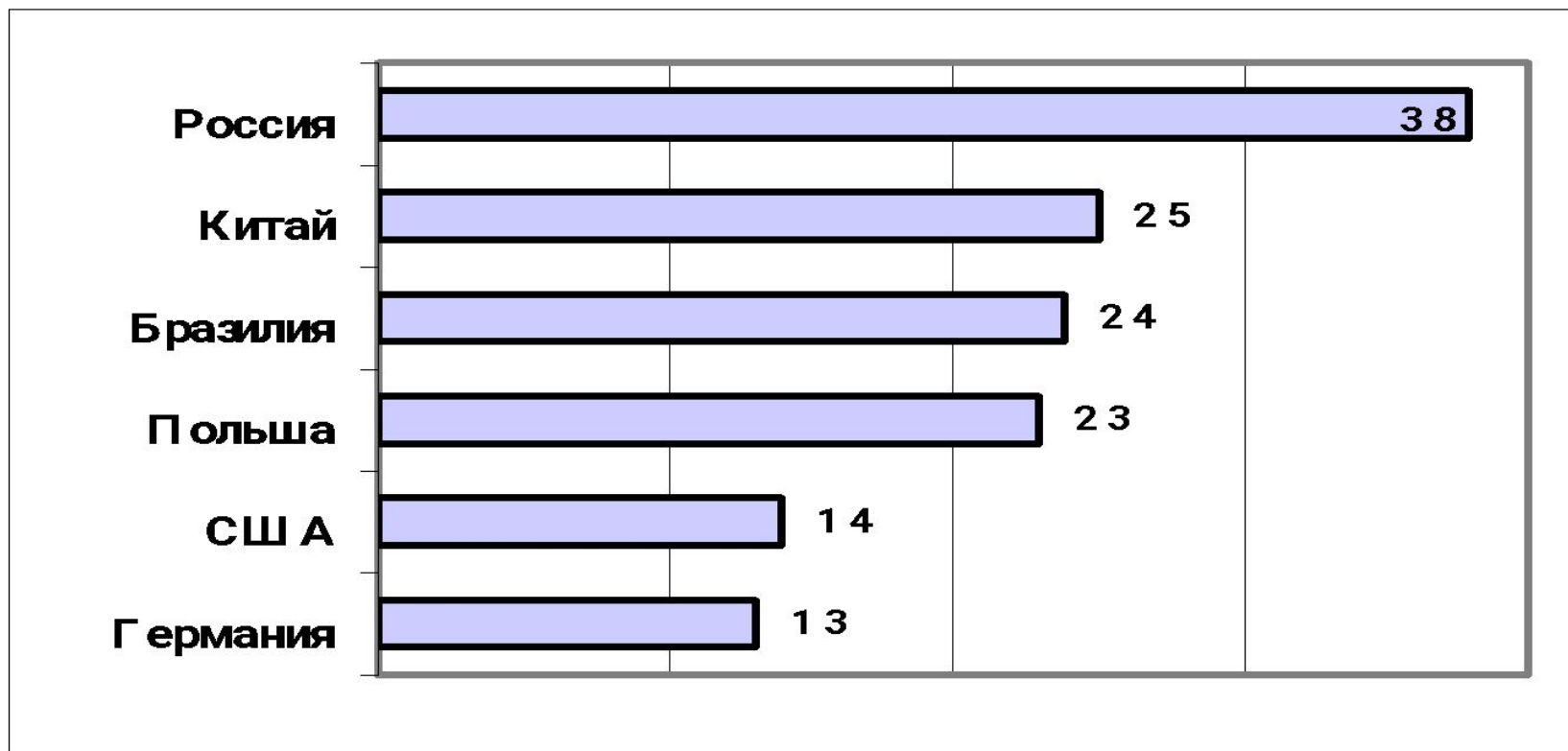


Источник: McKinsey Global Investor Opinion Survey on Corporate Governance, 2002

# В ЧЕМ ВАЖНОСТЬ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

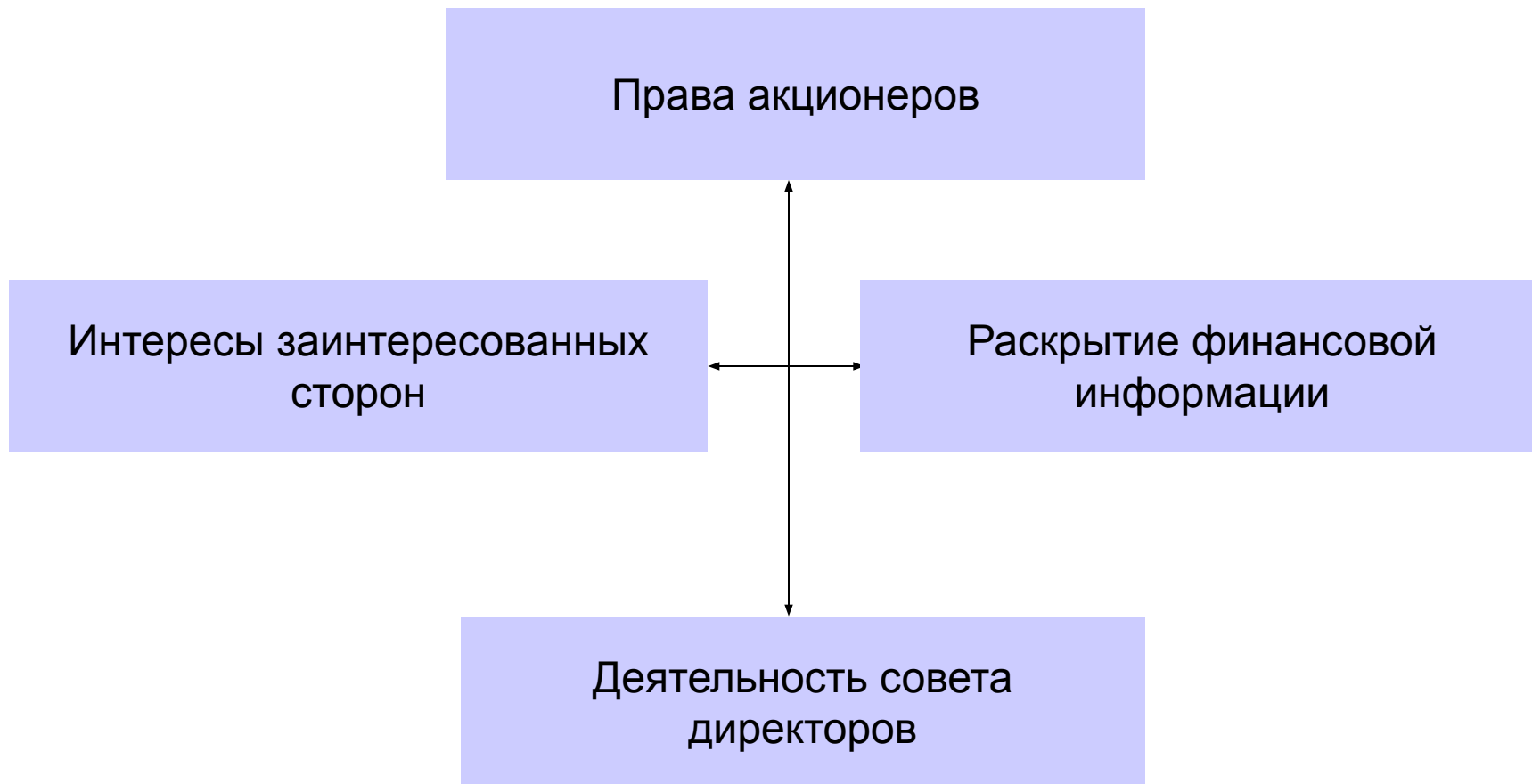
Размер премии за высокий уровень корпоративного управления  
меняется в зависимости от региона

*Средняя надбавка к цене акций, которую готовы платить инвесторы, в %*



Источник: McKinsey Global Investor Opinion Survey on Corporate Governance, 2002

# АСПЕКТЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ, КОТОРЫЕ ИНТЕРЕСУЮТ ИНВЕСТОРОВ



# ОБЗОР НАЦИОНАЛЬНЫХ КОДЕКСОВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

**В 37 странах были одобрены 104 кодекса, а также принципы и (или) рекомендаций по корпоративному управлению**

Страны ОЭСР			Развивающиеся страны/страны с переходной экономикой			
Англо-саксонские государства	Континентальная Европа	Азия	Азия	Африка	СНГ и страны Центральной и Восточной Европы	Латинская Америка
Австралия, Канада, Великобритания, США	Австрия, Бельгия, Дания, Франция, ФРГ, Греция, Ирландия, Италия, Испания, Швеция, Швейцария, Мальта, Нидерланды, Португалия	Япония, Корея	Гонконг, Индия, Индонезия, Малайзия, Пакистан	Кения, ЮАР	Чехия, Польша, Румыния, Россия	Бразилия, Мексика, Перу
Международные кодексы	Региональные кодексы		Кодексы институциональных инвесторов			
Принципы ОЭСР Глобальные принципы корпоративного управления ICGN	Общеввропейский кодекс Кодекс Содружества Руководящие принципы евроакционеров Принципы и рекомендации EASD		Кодекс корпоративного управления CalPERS Политика в области корпоративного управления TIAA-CREF			

# НАЦИОНАЛЬНЫЕ КОДЕКСЫ В ЦИФРАХ И ФАКТАХ

## □ Различия национальных кодексов

- ✓ Культурные отличия, разный порядок финансирования и структура собственности
- ✓ Различные разработчики: государственные органы; фондовые биржи; ассоциации предпринимателей и ученых; ассоциации директоров; инвестиционные группы

## □ Кодексы примечательны своей принципиальной схожестью!

- ✓ Удивительная схожесть ключевых функций, распределения ответственности, а также практики работы советов директоров

## □ Сильная специфика практики корпоративного управления объясняется законодательными и культурными различиями стран



# СООТВЕТСТВИЕ КОМПАНИИ ПОЛОЖЕНИЯМ НАЦИОНАЛЬНЫХ КОДЕКСОВ

## Международная практика

□ Обычно кодексы носят рекомендательный характер

- ✓ Положения на основе общих или основных принципов

□ Добровольное соблюдение:

- ✓ Компании: добровольное раскрытие информации
- ✓ НПО: Исследования и подготовка отчетов
- ✓ Фондовые биржи: принцип “Соблюдай или обоснуй причину несоблюдения”
- ✓ Рыночные силы: инвестиционное сообщество активно влияет на соблюдение компаниями надлежащих принципов корпоративного

## Российская практика

✓ Кодекс ФКЦБ носит рекомендательный характер:

- ✗ Подробные и жесткие юридические формулировки и характер документа в целом

□ Механизм соблюдения:

- ✗ Компании: редко раскрывают информацию
- ✓ НПО: Исследования и подготовка отчетов
- ✓ РТС/ММВБ: Принцип “соблюдай или обоснуй причину несоблюдения”
- ✗ Новое: Предоставление информации ФКЦБ о соответствии их практики Кодексу корпоративного поведения

# ЗНАЧЕНИЕ КОДЕКСА КОРПОРАТИВНОГО ПОВЕДЕНИЯ

- Стимулирует обсуждение вопросов корпоративного управления
- Демонстрирует приверженность выбранному курсу и понимание важности корпоративного управления:
  - ✓ **Государство** демонстрирует свою приверженность курсу на реформирование частного сектора и стремление к достижению стабильности в экономике
  - ✓ **Инвесторы** уделяют соблюдению компаниями принципов корпоративного управления не меньше внимания, чем финансовым показателям
  - ✓ **Компании** демонстрируют свою приверженность эффективным и открытым методам ведения бизнеса
  - ✓ **Международное сообщество** с интересом наблюдает за развитием финансового рынка
- ✓ **Используется для для анализа работы контролирующих и исполнительных органов**

# Результаты исследования практики корпоративного управления (МФК, декабрь 2002 г.)



□ 307 открытых акционерных обществ

□ 50+ акционеров

□ из 4 регионов РФ

- ✓ 83 компании Санкт-Петербурга,
- ✓ 56 компании Самары и области
- ✓ 104 компании Екатеринбурга и Свердловской области,
- ✓ 64 компании Ростова-на-Дону и области,

## **Общие результаты исследования:**

- В общей сложности 53,1% представителей акционеров ничего не знают о российском Кодексе корпоративного поведения.
  - 93% компаний, рассчитывающих на инвестиции, знают о существовании Кодекса
- 64% компаний, знающих о существовании Кодекса, не планируют никаких изменений в следующем году

## **Деятельность Совета директоров:**

- В Советах директоров 71,8% компаний нет независимых директоров
- Только в 3,3% компаний организованы комитеты Совета директоров

## **Права акционеров:**

- 29,1% компаний не опубликовали результаты общих собраний акционеров

Основные препятствия на пути улучшения корпоративного управления:

□ **Недостаток информации и знаний**

- 63,4% компаний столкнулись с этой проблемой, прежде всего, в Самаре, Ростове-на-Дону и Екатеринбурге;

□ **Недостаточная квалификация специалистов**

- Примерно в 50% компаний Самары и Ростова-на-Дону эта проблема оказалась наиболее актуальной

# Проект МФК «Корпоративное управление в России»

# ГЕОГРАФИЯ И ЦЕЛИ ПРОЕКТА МФК «КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В РОССИИ»



Цель проекта – помочь российским компаниям в Санкт-Петербурге, Самаре, Екатеринбурге и Ростове-на-Дону реформировать систему корпоративного управления в соответствии с международными стандартами и оказать содействие наиболее надежным ОАО в привлечении иностранных и отечественных инвестиций



# НАПРАВЛЕНИЯ РАБОТЫ ПРОЕКТА МФК «КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В РОССИИ»

## Работа с ВУЗами:

- Учебные программы
- Сборник практических примеров по корпоративному управлению

## Работа с компаниями:

- 100 семинаров
- 2000 консультаций
- 20 пилотных проектов
- 30000 экземпляров пособия по корпоративному управлению

## Работа с государственным органами:

- Реформа законодательства (ФКЦБ, Дума, Министерство экономического развития и торговли)
- Кодекс корпоративного поведения

## Работа с заинтересованными сторонами:

- PR-кампания
- Поддержка инициатив в области корпоративного управления

# ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА ПРОЕКТА В РОССИИ

## Москва

Себастьян Молинеус  
Ул. Б.Дмитровка, 7/5, стр. 2  
Тел: (095) 755 88 18  
Факс (095) 755-56-51  
[smolineus@ifc.org](mailto:smolineus@ifc.org)

## Екатеринбург

Александр Каленюк  
Ул. Гоголя, 15А  
Телефон (3432) 56-92-72, 56-92-73  
Факс (3432) 56-92-26  
[nsayfuranova@ifc.org](mailto:nsayfuranova@ifc.org)

## Санкт-Петербург

Наталья Арабова  
Петроградская наб., 18А, офис 303  
Телефон (812) 332-01-61  
Факс (812) 332-01-63  
[narabova@ifc.org](mailto:narabova@ifc.org)

## Самара

Ольга Аникина  
Ул. Чапаевская, дом 194, офис 1  
Телефон (8462) 76-88-13  
Факс (8462) 76-88-12  
[oanikina@ifc.org](mailto:oanikina@ifc.org)

**Спасибо!**