

Инвестиционная привлекательность публичных компаний: вопросы соблюдения стандартов корпоративного управления



А.П. Бычков, д.э.н., МВА

Президент-Генеральный директор

ОАО «ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ»

*Круглый стол «Корпоративное управление в России: итоги 2010
года»*

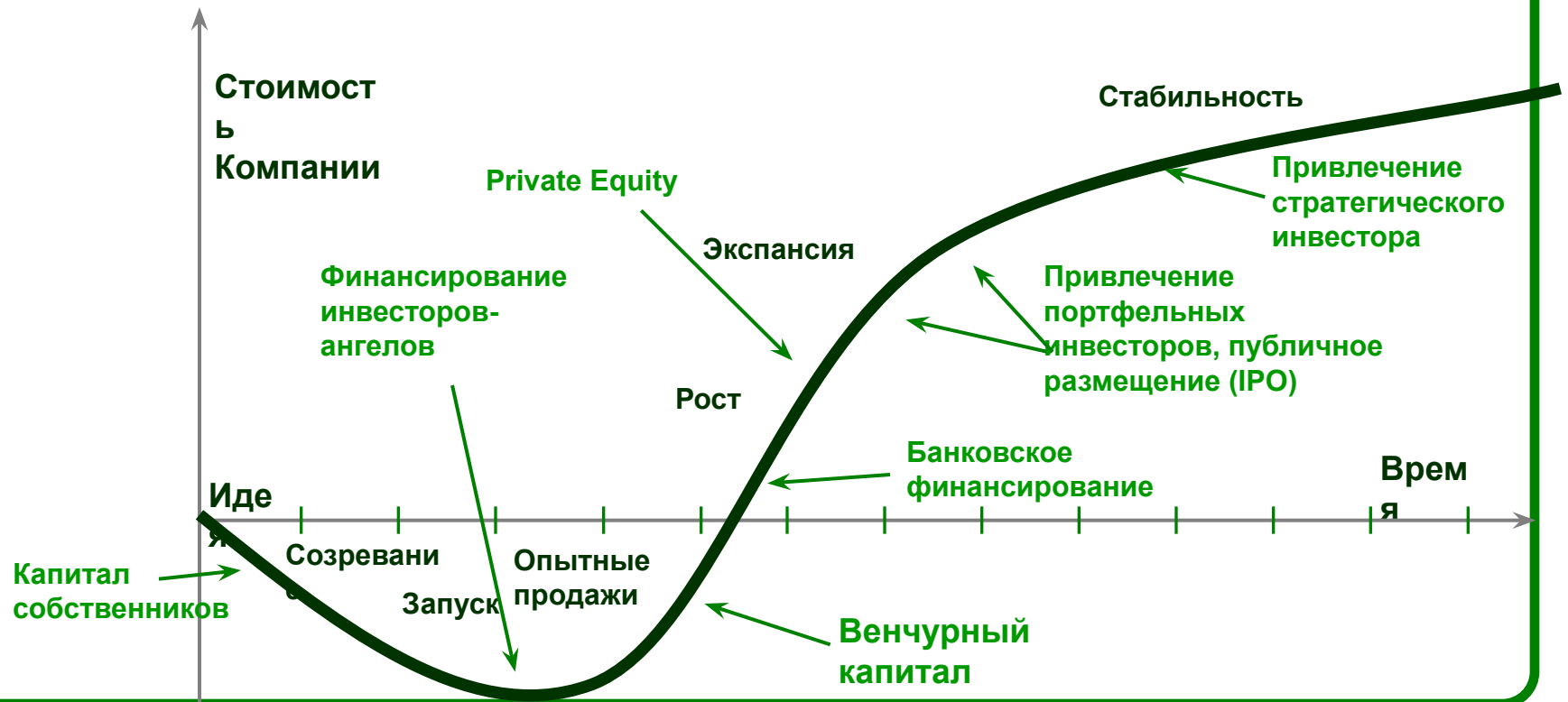
Москва, 8 декабря 2010 г.

Инвестиционная привлекательность публичной компании: взгляд эмитента

- ✓ *Необходимость в финансировании долгосрочных проектов*
- ✓ *Диверсификация и удешевление источников финансирования компании*
- ✓ *Обеспечение ликвидности для акционеров*
- ✓ *Получение рыночной оценки стоимости компании*
- ✓ *Повышение публичной узнаваемости компании и улучшение репутации*
- ✓ *Создание программ мотивации сотрудников*
- ✓ *Расширение базы акционеров при сохранении контроля над компанией*
- ✓ *Признак наличия современных стандартов корпоративного управления в компании*

Ключевые этапы развитие компании и возможности привлечения инвестиций

Привлечение портфельных инвесторов наиболее эффективно на этапе роста и экспансии бизнеса компании, когда стратегия развития наиболее агрессивна



Бизнес-среда публичной компании: участники процесса и их интересы



Инвестиционная привлекательность публичной компании: взгляд инвестора

- ✓ *Положительная динамика уровня рентабельности*
- ✓ *Сохранение финансовой независимости и наличие резерва для роста заемного капитала без ущерба для уровня платежеспособности*
- ✓ *Эффективная система управления рисками*
- ✓ *Соблюдение интересов компании и миноритарных акционеров мажоритарным акционером*
- ✓ *Наличие управленческого учета и отчетности по МСФО, история аудиторских проверок отчетности с положительными заключениями*
- ✓ *Прогрессивная дивидендная политика*
- ✓ *Информационная прозрачность бизнеса*

Причины неадекватной оценки российских компаний: структурный аспект и корпоративное управление

- ✓ *Низкая доля институциональных инвесторов на фоне доминирования краткосрочных спекулянтов*
- ✓ *Низкий уровень инвестиционной активности населения*
- ✓ *Низкий free float (около 30%) и сравнительно небольшое количество котируемых на биржах компаний (в 4,5 раза меньше, чем в Китае, и в 16 раз меньше, чем в Индии)*
- ✓ *Низкая ликвидность рынка (70% биржевого оборота приходится на 3 компании, а на нефтегазовый сектор приходится более половины всей капитализации рынка)*
- ✓ *Низкие стандарты корпоративного управления публичных компаний*

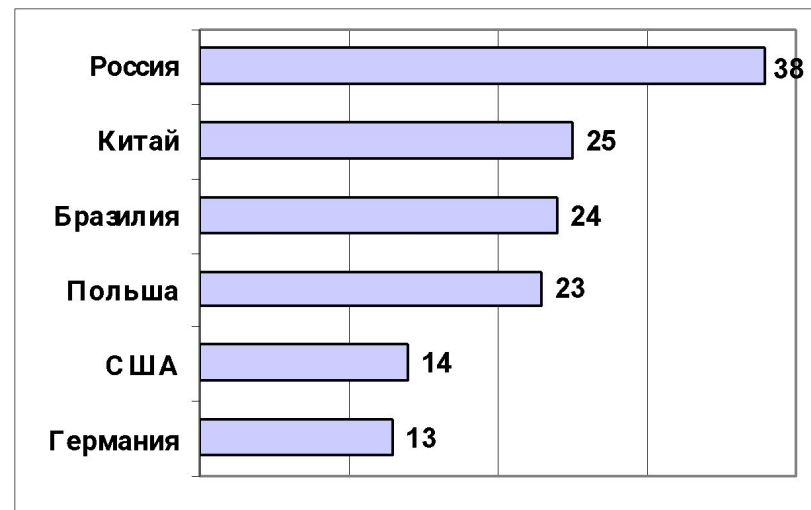
Подходы к оценке акций портфельными инвесторами: дисконт за слабый уровень корпоративного управления



Корпоративное управление как фактор инвестиционной привлекательности

- ✓ **Высокие стандарты корпоративного управления - обязательное требование инвесторов к публичным компаниям**
- ✓ **Инвесторы готовы платить значительную премию на акции предприятий с высоким уровнем корпоративного управления**
- ✓ **Премиа на акции российских предприятий с эффективным корпоративным управлением составляет 38%**

Средняя премия, которую инвесторы готовы платить за акции компаний с высоким уровнем корпоративного управления, в %



Источник: McKinsey Global Investor Opinion Survey on Corporate Governance

В помощь эмитенту: «тест Баффета»

1. *Достаточно ли информации о бизнесе?*
2. *Как компания проявила себя за последние годы?*
3. *Есть ли долгосрочные перспективы?*
4. *Действуют ли менеджеры компании рационально?*
5. *Открыты ли менеджеры?*
6. *Ставят ли менеджеры интересы акционеров выше своих?*
7. *Насколько рентабельна компания?*
8. *Достаточен ли свободный денежный поток для акционеров?*
9. *Какова отдача на вложенный капитал?*
10. *Есть ли у компании устойчивое преимущество?*
11. *Какова справедливая цена акций компании?*

Пять из одиннадцати критериев оценивают стандарты корпоративного управления

Кодексы корпоративного поведения: международная практика

ОЭСР	✓ Principles of Corporate Governance
Австралия	✓ «Корпоративная практика и этические нормы» – разработан консорциумом ряда крупнейших профессиональных объединений под руководством Австралийского института директоров (Australian Institute of Company Directors) ✓ «Рекомендации по корпоративной практике» (Statement of Recommended Corporate Practice) – разработаны Австралийской ассоциацией инвестиционных менеджеров (Australian Investment Managers Association).
Великобритания	✓ «Доклад Комитета по финансовым аспектам корпоративного управления – Доклад Кэдбери» (Report of the Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance – Cadbury Report)
США	✓ «Заявление по корпоративному управлению» (Statement on Corporate Governance) – разработан организацией «Круглый стол бизнеса» (Business Roundtable). ✓ «Основная политика и рекомендации» (Core Policies, Positions and Notes) – разработан Советом институциональных инвесторов (Council of Institutional Investors) ✓ Закон Сарбейнса-Оксли (SOX)
Япония	✓ «Неотложные рекомендации по корпоративному управлению» (Urgent Recommendations Concerning Corporate Governance) – разработан Японской федерацией бизнес-организаций (Japanese Federation of Business Organizations).
Франция	✓ «О роли советов директоров в открытых акционерных обществах» - разработан Национальным советом по защите интересов бизнеса (Conseil National du Patronat Francais).
Россия	✓ Кодекс корпоративного поведения – Разработан Экспертным советом при ФСФР с участием РИД

Корпоративное управление: слагаемые успеха

Корпоративное управление

```
graph TD; A(Корпоративное управление) --> B(Соблюдение прав акционеров); A --> C(Деятельность органов управления, контроля и аудита); A --> D(Раскрытие информации); A --> E(Социальная ответственность);
```

Соблюдение прав акционеров

- ✓ Дивиденды
- ✓ Соблюдение корпоративных процедур
- ✓ Доступ акционеров к управлению компанией
- ✓ Соблюдение интересов компании и миноритарных акционеров мажоритарным акционером

Деятельность органов управления, контроля и аудита

- ✓ Соблюдение компетенции и процедуры формирования органов управления
- ✓ Эффективная система контроля за деятельностью исполнительных органов
- ✓ Риск-менеджмент
- ✓ Эффективная работа комитетов при Совете директоров

Раскрытие информации

- ✓ Полнота и достоверность
- ✓ Оперативность
- ✓ Регулярность
- ✓ Службы IR и PR

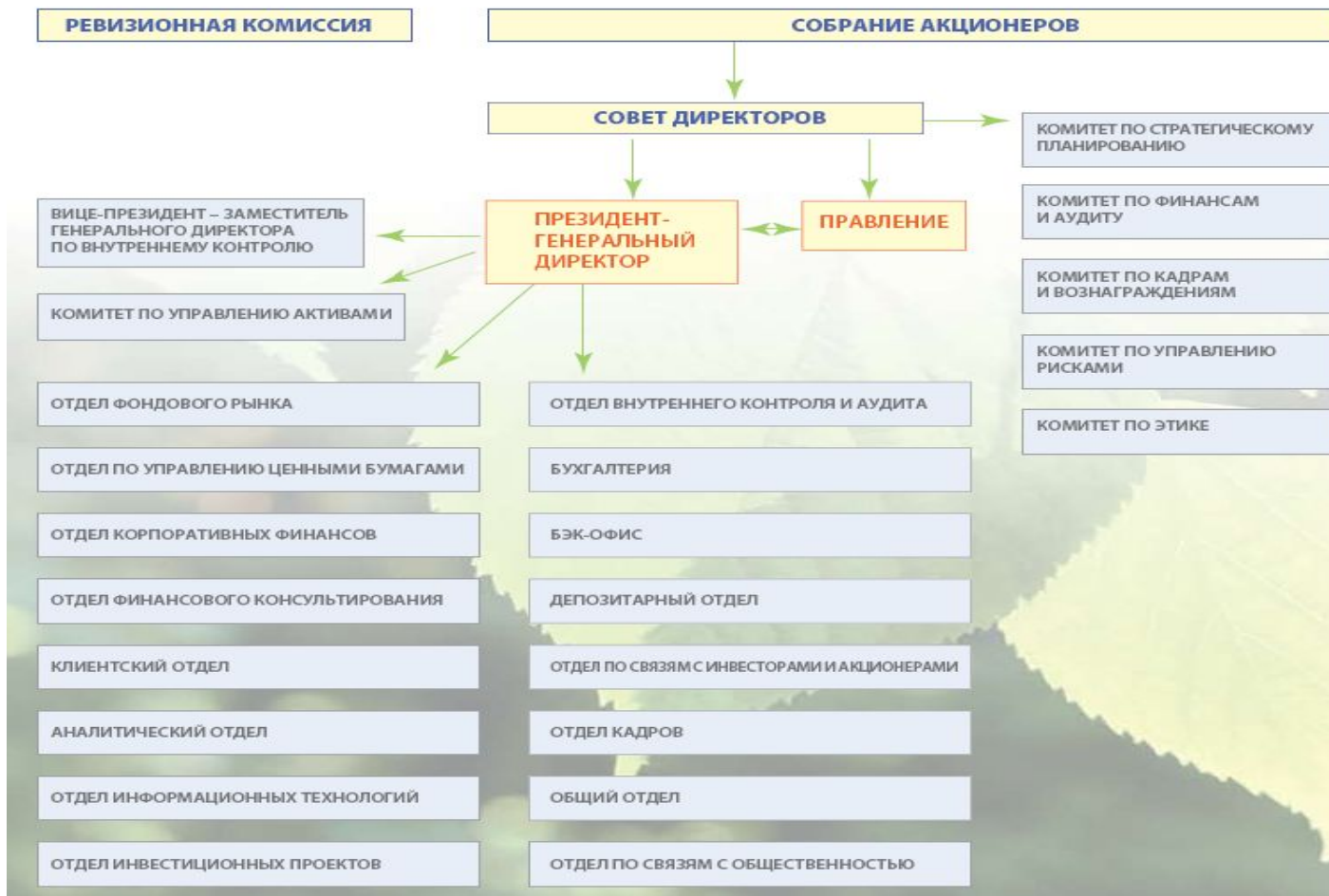
Социальная ответственность

- ✓ Социальная политика
- ✓ Наличие дополнительных гарантий и преференций для работников
- ✓ Положительная практика разрешения трудовых конфликтов

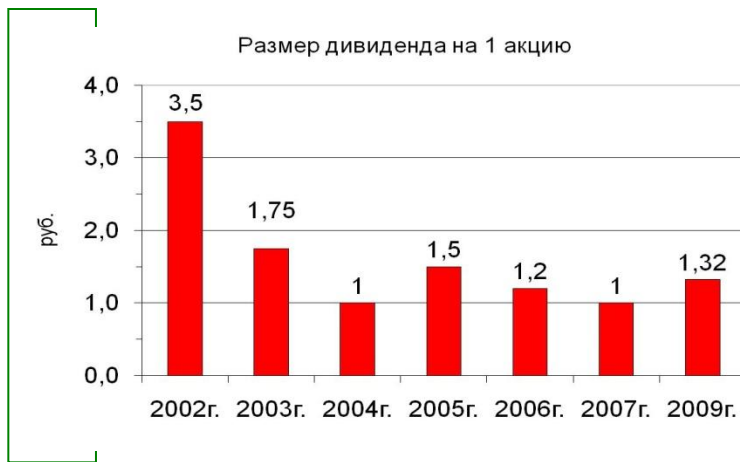
Стандарты корпоративного управления: решение основных задач

- ✓ Совершенствование процедур проведения общих собраний акционеров, заседаний советов директоров и других исполнительных органов обществ
- ✓ Улучшение информационной открытости деятельности общества, в том числе при проведении крупных сделок
- ✓ Совершенствование системы раскрытия информации и системы внутреннего финансового контроля
- ✓ Усиление роли советов директоров в управлении общества за счет введения независимых директоров и создания комитетов совета директоров
- ✓ Внедрение системы реальной подотчетности исполнительных органов общества совету директоров и общему собранию акционеров
- ✓ Установление в обществах понятной акционерам дивидендной политики и стратегии развития общества

Комитеты при совете директоров как эффективный механизм контроля



Дивидендная история



Источник: ИК РУСС-ИНВЕСТ

935,6 млн. руб.
начислено в качестве дивидендов по
обыкновенным акциям за 2002
по 2010 год

18,21%
чистой прибыли направлены на
выплату дивидендов за
период с 2002 по 2010 год



Источник: ИК РУСС-ИНВЕСТ

Рынок акций компании: классический рынок ОАО «РТС»

С июня 2006 года обыкновенные именные акции ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» торгуются на старейшем организованном рынке ценных бумаг России - Классическом рынке ОАО «РТС» (в разделе списка "Ценные бумаги, допущенные к обращению, но не включенные в котировальные списки", код акций ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» на Классическом рынке ОАО «РТС» – RUSI).

Рыночная капитализация на 1 сентября 2010 г. составила 3,733 млрд. рублей. В рейтинге Эксперт-400 в разделе «Список крупнейших компаний по рыночной стоимости (капитализации)» по состоянию на 1 сентября 2010 г. ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» занимает 159 позицию среди 400 крупнейших публичных компаний.

Акции компании оказались более устойчивы к негативной динамике цен на российском фондовом рынке по сравнению с отраслевым индексом РТС Финансы. Так, цены акций компании упали с начала 2008 года на 29,84% против падения базового индекса РТС на 30,32% и Индекса РТС-Финансы на 47,81%.





russ-invest
investment
company

Последний слайд

Спасибо за внимание

Контакты: ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

119034, г. Москва, Всеволожский переулок, д. 2, стр. 2

Тел.: (495) 363-9380

Факс: (495) 363-9390

E-mail: mail@russ-invest.com www.russ-invest.com

Заявление об ограничении ответственности

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях, не является и не должна рассматриваться как предложение купить или продать какие-либо ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников.

Несмотря на то, что при подготовке презентации были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности.

Существует ряд факторов, под воздействием которых фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозных или относящихся к будущему. Компания не планирует и не берет на себя обязательства обновлять эти положения на предмет включения информации о событиях и обстоятельствах, имевших место после даты составления настоящего документа, или на предмет отражения неспрогнозированных событий.

ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его директора или аффилированные лица не несут ответственности за любые убытки или упущенную прибыль, даже если это стало результатом использования или невозможности использования информации, изложенной в презентации.

Не предназначена для распространения в США, Канаде, Великобритании или Японии.