

Независимый директор в Совете директоров. Цели Кодекса Независимых Директоров.

Презентация для Ассоциации Независимых Директоров Москва, 26 марта 2003

All rights reserved. © 1995-2003 RosBusinessConsulting





Правильная структура компании и профессиональные механизмы финансирования

Правильная структура компании, прозрачность корпоративного управления и эффективные механизмы финансирования необходимы для:

- Роста компании;
- Повышения ликвидности и эффективной стратегии выхода из компании для основных владельцев.





От чего зависит эффективность финансирования?

Возможные способы финансирования:

- Участие в уставном капитале (размещение акций и IPO)
- Займ (частное размещение или корпоративные облигации)

Эффективность финансирования зависит от:

- Правильной корпоративной структуры и корпоративного управления
- ✓ Прозрачности
- ✓ Бизнес-модели, бизнес-плана
- Финансовой отчетности по международным стандартам (ISA/GAAP)

Результат: <u>способность компании при любых рыночных условиях получить самое дешевое финансирование.</u>





Почему необходим институт независимых директоров?

Современные реалии российского рынка:

- Менеджмент, мажоритарные владельцы и директора в одном лице
- ✓ Это приводит к конфликту интересов
- И зачастую к ущемлению интересов миноритарных акционеров.
- Что приводит к недоверию рынка к политике компании
- И в результате к понижению ее цены.





Независимые директора и корпоративное управление

Роль института независимых директоров:

- Один из важнейших атрибутов деятельности публичной компании
- ✓ Налаживание необходимых деловых связей
- Улучшение репутации компании
- Повышение прозрачности и эффективности управления

Увеличение капитализации компании и улучшение ее позиций на фондовом рынке





Независимые директора и корпоративное управление

Независимые директора должны являться гарантом:

- ✓ Защиты миноритарных акционеров
- Перехода к профессиональному управлению компанией с разделением функций менеджмента и владельцев/ директоров
- ✓ Прозрачности деятельности компании

Выбор независимых директоров должен определяться:

- Опытом кандидата в специфической индустрии;
- Желанием кандидата использовать свои контакты для роста компании;
- ✓ Статусом кандидата

Правильный выбор независимых директоров => увеличение инвестиционной привлекательности компании => повышение ее капитализации





Необходимость Кодекса Независимых Директоров

Необходимы правила поведения независимых директоров, которые определяют их профессиональную этику, взаимоотношения с компанией, акционерами и третьими сторонами



Создание Кодекса Независимых Директоров - нужный и своевременный шаг





Независимые директора в РБК

Наблюдательный совет (Совет Директоров) в РБК

- Равновесие между менеджментом и наблюдательными советами обязательное условие деятельности публичной компании
- ✓ Большая часть акций у менеджмента => в РБК создан внутренний наблюдательный совет
- ✓ Необходимы гарантии прав инвесторов => привлекаются люди со стороны (независимые директора)

Представитель менеджмента и мажоритарные акционеры	Российские члены Совета, отобранные собственниками и менеджментом	Иностранные директора, знакомые с отраслью IT и медиа
4 члена	2 члена	3 члена

Независимые директора РБК:

- ✓ Ханс-Йорг Рудлофф, Исполнительный Председатель Совета директоров в Barclays Capital, бывший Председатель Совета директоров и Председатель Правления в Credit Suisse First Boston.
- ✓ Майкл Хаммонд, партнер в City Capital Corporation Limited, занимал руководящие должности в ABN-AMRO Rothschild, Flemings, UBS Warburg и Swiss Bank Corporation.
- ✓ Нил Осборн, управляющий директор и издатель группы Euromoney.





Цена компании = предполагаемая посленалоговая прибыль на следующий год X коэффициент (P/E)

Р/Е определяется:

- принадлежностью данной компании к определенному индустриальному сегменту;
- ✓ объемом продаж;
- корпоративным управлением и независимыми директорами;
- ✓ страновым риском;
- 🖊 общей обстановкой на рынке ценных бумаг.

Примеры коэффициента Р/Е при IPO:

Microsoft	31,54
Dell	26,77
IBM	25,11
RBC	6,3





План действий при привлечении финансирования (ІРО)

- Корпоративное реструктурирование
- Выбор независимых директоров
- Подготовка аудита за два года одной из престижных компаний
- Работа с брокерскими компаниями: подготовка исследования
- Работа с адвокатами: подготовка информационного меморандума
- ✓ Проведение road-show: работа с потенциальными инвесторами
- Проведение рекламно-информационной кампании перед размещением
- ✓ Оценка капитализации компании и IPO
- Начало вторичных торгов





Независимые директора и доверие инвесторов

Независимые директора – необходимое, но не достаточное условие выхода компании на рынок ценных бумаг

Только выполнение всех вышеперечисленных условий позволяет заслужить и сохранить доверие инвесторов