



**Независимый директор в Совете директоров.
Цели Кодекса Независимых Директоров.**

Презентация для Ассоциации Независимых
Директоров

Москва, 26 марта 2003

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: способность компании при любых рыночных условиях получить самое дешевое финансирование.



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:

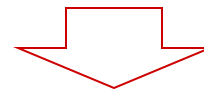
- ✓ Опытом кандидата в специфической индустрии;
- ✓ Желанием кандидата использовать свои контакты для роста компании;
- ✓ Статусом кандидата

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)

P/E 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 P/E при IPO:

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

План действий при привлечении финансирования (IPO)

- ✓ 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

