



**Александр Шохин,  
Президент Российского союза  
промышленников и предпринимателей**  
1 июня 2012 г.

### **Выступление на III Международной Конференции**

**«Глобальные рынки капитала и корпоративное управление: поиски глобальных стандартов».**

#### **II Пленарное заседание: «Управление и инвестиции в глобальной экономике».**

На сегодняшний день размещение ценных бумаг на организованных рынках является основным инструментом, позволяющим привлечь значительное число инвесторов и обеспечивающим рост капитализации компании. Этот механизм, получивший повсеместное распространение и ставший альтернативой традиционному банковскому кредитованию, обусловил формирование в сфере корпоративного управления модели публичной компании. К таким компаниям предъявляются дополнительные требования к составу и структуре органов управления, объёму раскрываемой информации, перечню и содержанию внутренних документов.

Обширные возможности по ведению бизнеса в масштабах глобального рынка, которыми обладают крупные публичные компании, степень их влияния на экономику, размеры приносимых инвесторам доходов (как в виде дивидендов, так и в виде разницы между ценой купли-продажи акций), высокий уровень вознаграждений, выплачиваемых менеджменту, – эти и другие факторы привели к популяризации модели публичной компании в бизнес-сообществе и экспертной среде. Практики корпоративного управления, применяемые публичными компаниями, признаются передовыми образцами и едва ли не универсальной формулой успеха в бизнесе.

Однако мировой финансово-экономический кризис показал, что в сложном положении может оказаться любая компания вне зависимости от применяемых в её деятельности систем корпоративного управления. «Схлопывание» рынка ценных бумаг привело к падению капитализации компаний, акции которых обращались на бирже, снижению их привлекательности с точки зрения инвесторов.

В этих условиях непубличные компании оказались в более выигрышной ситуации.

Оперативность принятия антикризисных решений компаниями, в которых контролирующие собственники входят в состав органов управления, зачастую была выше, чем у публичных компаний, за счёт меньшей забюрократизированности управленческих процессов и отсутствия необходимости учитывать интересы множества стейкхолдеров.

Вместе с тем, несмотря на имевшую место негативную ситуацию на фондовых рынках и медленное их восстановление, снижение интереса граждан к паевым инвестиционным фондам, было бы неверным ставить под сомнение эффективность модели публичной компании. Организованные рынки ценных бумаг продолжают оставаться важнейшим инструментом привлечения инвестиций в экономику и сегодня мы наблюдаем восстановление интереса компаний к IPO и размещению облигаций на биржах (во многом из-за сохраняющейся дороговизны кредитов в банковском секторе). А реализация проекта по созданию Международного финансового центра в Москве в принципе не может пройти успешно без привлечения значительного числа российских компаний на фондовые рынки.

Выявленные в результате финансово-экономического кризиса проблемы в сфере корпоративного управления (недостаточное внимание советов директоров к риск-менеджменту, ориентированность системы мотивации на краткосрочные результаты и т.д.) позволяют нам критически оценить существующую практику и принять меры к устранению недостатков.

В России для этого сейчас открываются широкие возможности. Прежде всего, речь идет о ведущейся работе над поправками в Гражданский кодекс, которые существенно изменят правовое регулирование акционерных обществ и систему управления в их. После завершения работы над указанными изменениями нам предстоит скрупулезно переписать Федеральный закон «Об акционерных обществах», а после этого необходимо начать работу над обновлённым Кодексом корпоративного поведения, который не менялся с 2002 года.

Проведение столь масштабных преобразований в сфере корпоративного управления должно опираться на лучшую международную практику, о которой мы будем сегодня говорить.

Рассматривая же текущую ситуацию в сфере корпоративного управления в России, обращают на себя внимание результаты проводимых РСПП регулярных опросов компаний.

В тех случаях, когда речь заходит о качестве предпринимательского климата, вопросы корпоративного управления для компаний, как правило, не входят в число ключевых проблем. Российские компании намного больше озабочены низким качеством государственного управления, от чего берут своё начало и коррупция, и административные барьеры, и рост нагрузки на бизнес.

К сожалению, это не означает, что ситуация с корпоративным управлением действительно благоприятна. Так, в число приоритетных направлений его развития, по мнению многих компаний, не входит, например, соблюдение баланса интересов стейкхолдеров. Это один из немногих элементов корпоративного управления, который оценивается как не имеющей особой значимости для российских компаний. Данную ситуацию подтверждают и международные индексы – по уровню защищенности прав миноритарных акционеров Россия занимает только 135 место в Индексе конкурентоспособности (World Economic Forum). Даже этичность поведения компаний оценивается выше (117 место).

По эффективности органов корпоративного управления Россия заняла 120 место, при том, что Индия занимает 80 место, Китай – 77, Казахстан – 67, а Бразилия – 49.

Раскрытие информации, прозрачность и достоверность финансовой отчетности тоже оказались не самым популярными направлениями развития корпоративного управления в российских компаниях.

Но есть и основания для некоторого оптимизма. 80 % опрошенных РСПП компаний полагают, что существующая в компании практика корпоративного управления значительно влияет на ее репутацию и успешность развития. Спрос на изменения есть, его необходимо поддерживать.