

Национальный совет
по корпоративному управлению

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДОКЛАД ПО КОРПОРАТИВНОМУ УПРАВЛЕНИЮ

Выпуск 1

Москва, 2008

**Национальный доклад
по корпоративному
управлению.**

Выпуск 1.
Москва. 2008.

*Редакционный совет
Национального доклада*
Васильев С.А., заместитель
председателя Правления
Государственной
корпорации «Банк развития
и внешнеэкономической
деятельности
(Внешэкономбанк)».
Вьюгин О.В., председатель
Совета директоров
ОАО «МДМ-Банк».
Евтушенков В.П., председатель
Совета директоров
ОАО «АФК «Система».
Потанин В.О., президент
ЗАО «Холдинговая компания
Интеррос», председатель
Национального совета
по корпоративному управлению.
Рашников В.Ф., председатель
Совета директоров
ОАО «Магнитогорский
металлургический комбинат».
Шохин А.Н., президент
Российского союза
промышленников
и предпринимателей.

Редакционная коллегия:
А.Е. Шаститко (отв. редактор),
А.З. Астапович, А.В. Габов,
А.Г. Ивахник, С.А. Поршаков

ISBN 978-5-9900781-6-1

© Национальный доклад
по корпоративному управлению,
2008

В докладе, подготовленном по заказу Национального совета по корпоративному управлению, значительное внимание уделено особенностям акционерной собственности и контроля в России начала XXI века, изменениям в практике корпоративного управления и развитии бизнеса, роли государства в этих процессах. Рассмотрены ключевые аспекты корпоративного управления: роль совета директоров, права миноритарных акционеров, дивидендная политика, раскрытие информации, корпоративные конфликты, организация корпоративного управления в холдингах и в компаниях с государственным участием. Представлены оценки вероятных изменений в сфере корпоративного управления в связи с выбором стратегий социально-экономического развития России.

АВТОРЫ

АВДАШЕВА СВЕТЛАНА БОРИСОВНА -
доктор экономических наук, профессор Государственного университета - Высшей школы экономики, заведующая сектором Фонда «Бюро экономического анализа».

ДОЛГОПЯТОВА ТАТЬЯНА ГРИГОРЬЕВНА -
доктор экономических наук, главный научный сотрудник Института анализа предприятий и рынков Государственного университета - Высшей школы экономики.

КОКОРЕВ РОСТИСЛАВ АЛЕКСАНДРОВИЧ -
кандидат экономических наук, заместитель директора департамента корпоративного управления Минэкономразвития России.

КОРОЛЕВ ВИТАЛИЙ АЛЬФРЕДОВИЧ -
президент Центра корпоративного развития Ассоциации независимых директоров, член рабочей группы МЭРТ по законодательству, председатель комитета по аудиту совета директоров ЗАО «Объединенная металлургическая компания», член совета директоров ООО «Партнер - Инвест» (Тюмень).

КРЮЧКОВА ПОЛИНА ВИКТОРОВНА -
доктор экономических наук, заведующая сектором Фонда «Бюро экономического анализа».

МАКЕЕВА ЕКАТЕРИНА ВЛАДИМИРОВНА -
эксперт Национального совета по корпоративному управлению(НСКУ), член рабочей группы НСКУ по экспертизе и развитию корпоративного законодательства.

ПЛАКСИН СЕРГЕЙ МИХАЙЛОВИЧ -
кандидат экономических наук, исследователь Фонда «Бюро экономического анализа».

СТЕПАНОВ ДМИТРИЙ ИВАНОВИЧ -
кандидат юридических наук, адвокат Коллегии адвокатов «Юков, Хренов и Партнеры».

ФИЛАТОВ АЛЕКСАНДР АЛЕКСАНДРОВИЧ -
кандидат экономических наук, управляющий директор Ассоциации независимых директоров, член Биржевого совета ФБ ММВБ, независимый директор ОГК - 2.

ШАСТИТКО АНДРЕЙ ЕВГЕНЬЕВИЧ -
доктор экономических наук, профессор МГУ им. М.В. Ломоносова, генеральный директор Фонда «Бюро экономического анализа».

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие председателя Национального совета
по корпоративному управлению В.О. Потанина
(8)

Введение
(10)

Раздел I

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В ОБЩЕМ
КОНТЕКСТЕ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО
БИЗНЕСА
(13)

1.1. Особенности акционерной собственности
и контроля
(16)

1.2. Изменения в практике корпоративного
управления и развитии бизнеса
(29)

1.3. Государство: его место и роль в развитии
корпоративного управления
(38)

1.4. Основные тенденции развития корпоративного
управления
(46)

Раздел II

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ
(51)

2.1. Организация деятельности советов директоров
(52)

2.2. Роль независимых директоров
(80)

2.3. Права миноритарных акционеров
(94)

2.4. Дивидендная политика
(112)

2.5. Раскрытие информации
(126)

2.6. Корпоративное управление в компаниях
с государственным участием
(135)

2.7. Холдинги в системе корпоративного управления
(156)

2.8. Корпоративные конфликты и «корпоративные
войны»
(174)

Раздел III

ВАРИАНТЫ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОГО
УПРАВЛЕНИЯ
(193)

3.1. Стратегии социально-экономического развития
России: альтернативы
(196)

3.2. Сценарии развития системы корпоративного
управления в контексте четырех стратегий
(199)

Приложение. Важнейшие события в сфере
корпоративного управления в 2007 году
(199)

Литература
(205)

СПИСОК ТАБЛИЦ

Таблица 1.1.	Структура совета директоров, в % к общему числу членов совета по каждой группе АО
Таблица 1.2.	Сопоставление структур совета директоров крупнейших компаний и выборочного обследования, в % к общему числу членов совета по каждой группе АО
Таблица 1.3.	Интенсивность смены генерального директора (председателя правления) в 2001–2004 годах
Таблица 2.1.	Раскрытие информации о советах директоров в непубличных компаниях
Таблица 2.2.	ИРО и изменения в составе и структуре совета директоров
Таблица 2.3.	Особенности деятельности совета директоров в компаниях с распыленным и с концентрированным владением
Таблица 2.4.	Влияние фактора «Структура акционеров и состав руководства компании» на инвестиционную привлекательность компании (по материалам исследования «Эрнст энд Янг»)
Таблица 2.5.	Дивидендная доходность развитых и развивающихся рынков
Таблица 2.6.	Раскрытие информации крупнейшими российскими компаниями по компонентам, %
Таблица 2.7.	Элементы информации, наиболее и наименее раскрываемые российскими компаниями в 2006 году
Таблица 2.8.	Соотношение структур собственности и состава совета директоров в АО промышленности и связи
Таблица 2.9.	Структура советов директоров 75 крупных российских публичных компаний, %

СПИСОК РИСУНКОВ

Рис. 1.1.	Концентрация собственности в интегрированных и автономных компаниях
Рис.1.2.	Группировка АО по участию акционеров в управлении компанией
Рис. 2.1.	Профессиональный состав независимых директоров
Рис.2.2.	Возраст независимых директоров
Рис. 2.3.	Средняя дивидендная доходность обыкновенных акций ТОР-20 по капитализации российских компаний по итогам 2003–2006 годов

СПИСОК ВСТАВОК

Вставка 2.1.	Примеры компаний с наиболее эффективными советами директоров
Вставка. 2.2.	Вознаграждения членам советов директоров: зарубежная практика
Вставка 2.3.	Успешные независимые директора: примеры
Вставка 2.4.	Рекомендации «Кодекса корпоративного поведения ФКЦБ России»
Вставка 2.5.	Особенности корпоративного управления в обществах с «золотой акцией»
Вставка 2.6.	Нормативно-правовые акты, регламентирующие создание и функционирование структур холдингового типа
Вставка 2.7.	Примеры решений, принимаемых в холдингах
Вставка 2.8.	Зарубежная практика применения института консолидированной группы налогоплательщиков

(8)

Роль корпоративного управления в обеспечении эффективности деятельности как отдельных компаний, так и всей национальной экономики в условиях глобализации финансовых рынков повышается буквально на глазах и уже не требует доказательств. За последние годы различным аспектам корпоративного управления в России посвящены многие десятки публикаций. Особенность и новизна данного доклада, подготовленного по заказу Национального совета по корпоративному управлению, состоит в том, что он является первой попыткой представить целостную картину современного состояния корпоративного управления в нашей стране и тенденций его развития.

Авторский коллектив доклада стремился исследовать важнейшие аспекты корпоративного управления не изолированно, а во взаимосвязи друг с другом и в контексте общей динамики развития российского бизнеса и государства в последний период. При этом выявление новейших изменений в практике бизнеса, основанное на большом фактическом материале, сочетается с анализом наиболее острых нерешенных проблем. Важной чертой доклада является то, что в поле

зрения авторов попал не только первый эшелон крупнейших и достигших наибольшего прогресса в сфере корпоративного управления компаний, но и довольно широкий срез российских предприятий, не представленных на фондовых рынках. В результате вся картина приобретает репрезентативность и многослойность.

Национальный доклад по корпоративному управлению лишен каких-либо признаков заданности. В качестве авторов были приглашены исследователи, не связанные с интересами конкретных компаний и представляющие независимый, далекий от лакировки действительности взгляд. В докладе беспристрастно зафиксированы не только имевшие место в последние годы реальные достижения в российской практике корпоративного управления, но и серьезные недостатки в этой сфере, а также факторы, тормозящие прогресс.

Национальный совет по корпоративному управлению надеется, что публикация доклада привлечет внимание акционеров и топ-менеджеров российских компаний, профильных государственных органов, послужит катализатором дальнейшего серьезного и предметного обсуждения проблем корпоративного управления как применительно к совершенствованию законодательства, так и к развитию передовых принципов управления на корпоративном уровне.

Владимир Потанин,
председатель Национального совета
по корпоративному управлению,
президент компании «Интеррос»

(9)