

КОРПОРАТИВНЫЙ СЕКРЕТАРЬ И КАПИТАЛИЗАЦИЯ КОМПАНИИ



Горбачев М.В.
Корпоративный
секретарь
ОАО «Мосэнерго»

В ноябре 2010 года мне удалось принять участие в семинаре «Практика работы корпоративных секретарей российских компаний», организованном закрытым акционерным обществом «Советник эмитента». Один из первых слайдов, представленных на семинаре докладчиком — А.С. Семеновым, назывался «миссия корпоративного секретаря». Это выступление произвело на меня большое впечатление и заставило переосмыслить многие аспекты деятельности корпоративного секретаря компании. Речь идет не только о полученных знаниях и практических навыках, которыми на семинаре делились и обменивались участники, но и о возникшей потребности осмыслить и классифицировать личный опыт, улучшить уровень знаний и эффективность их применения. Можно сказать, что участие в семинаре стало катализатором к переходу от обычной монотонной работы к желанию положительно влиять на всю деятельность компании, поиску новых решений и критической оценке привычных подходов.

Позволю себе процитировать часть сделанного Александром Семеновичем определения миссии корпоративного секретаря: «Деятельность корпоративного секретаря направлена на повышение эффективности управления развитием компании в интересах ее акционеров, повышение инвестиционной привлекательности акционерного общества, рост его капитализации, увеличение доходности бизнеса». Приведенное определение намечает огромный перечень задач и определяет значительный вклад корпоративного секретаря в эффективность деятельности компании, вместе с тем предполагает большой уровень ответственности за конечный результат. В рамках настоящей статьи мне хотелось бы начать диалог с практиками в области корпоративного управления с изложения своей точки зрения на роль корпоративного секретаря в формировании рыночной капитализации компании, уровня стоимости ее ценных бумаг (во всяком случае, для публичной компании, чьи

акции находятся в свободном обращении на фондовом рынке).

Для начала мне хотелось бы предложить выделить несколько групп факторов, определяющих значение рыночной капитализации.

На представленном рисунке 1 присутствуют три таких группы.

РИСУНОК 1. Факторы, влияющие на значение рыночной капитализации

РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ

Восприятие рынком:
субъективное восприятие,
информация,
история

Состояние компании:
производственные показатели,
экономические результаты,
действия руководства

Внешние факторы:
общая экономическая ситуация,
регулирование отрасли,
действия рынка

В основании пирамиды лежат внешние факторы, непосредственно не зависящие от компании. К таким факторам относятся: общая экономическая ситуация, государственное регулирование конкретной отрасли, общие тенденции рынка и т. д.

Следующая группа факторов определяет общее состояние компании и учитывает производственные и экономические показатели. Кроме того, сюда же можно отнести решения и действия менеджмента и органов управления компании, как формирующие страте-

гию, так и имеющие характер операционного управления бизнесом.

Наконец, верху пирамиды размещается группа факторов, названная «восприятие рынком». Эта группа отражает реакцию на историю компании, информацию, появляющуюся в СМИ, а также другие факторы, воспринимаемые участниками рынка субъективно.

Рассмотрим, в какой степени корпоративный секретарь может влиять на приведенные группы факторов.

Воздействие на представленные группы факторов, безусловно, зависит от роли корпоративного секретаря в конкретной компании. Вместе с тем, энергичный и должным образом подготовленный корпоративный секретарь способен влиять на восприятие компании рынком.

Так, для положительной оценки компании инвесторами имеют большое значение:

- полнота, достоверность, а также своевременность раскрытия информации о состоянии компании, перспективах ее развития, принятой стратегии и т. д.;
- наличие в свободном доступе и характер сведений о принимаемых органами управления ключевых решениях;
- существование публично доступной истории компании и следование корпоративным традициям как в общем понимании, так и в отношениях с акционерами и их представителями, участниками рынка, инвесторами.

Несколько слов о практической реализации перечисленных возможностей.

В части раскрытия информации о компании, в том числе сведений о принятых органами управления решениях, корпоративных процедурах и взаимодействии с акционерами, инвесторами, представителями торговых площадок, СМИ и

т. д., задачи корпоративного секретаря сводятся в первую очередь к контролю исполнения требований нормативных актов, биржевых правил, а также собственного положения об информационной политике, содержащего дополнительные (не предусмотренные законодательством) обязательства компании по раскрытию информации для своих акционеров, инвесторов, всех заинтересованных лиц. При этом, участвуя в разработке и последующей актуализации положения об информационной политике, в том числе — на основании обобщения лучшего опыта иных компаний, рекомендаций «лучшей практики корпоративного управления», обобщения информационных запросов, поступающих от акционеров и иных заинтересованных лиц, корпоративный секретарь имеет возможность обеспечить раскрытие наиболее востребованной рынком информации, и тем самым способствовать повышению оценки компании со стороны инвесторов.

Особо отмечу, что для формирования высокого имиджа компании в части обеспечения информационной прозрачности важен не только состав раскрываемой информации, но и формы ее раскрытия. Среди современных форм раскрытия информации, помимо ее размещения на сайте компании, можно назвать встречи с инвесторами, интервью руководителей компании, публикации, связанные с различными значимыми датами и событиями. Немаловажен здесь и творческий подход к оформлению сайта компании, формированию годового отчета и материалов для участников общих собраний.

Достаточно просто можно определить возможности влияния корпоративного секретаря и на следующую группу факторов — «состояние компании». Производственные и экономические показатели компании, несомненно, достигаются за счет грамотного управления кадрами, эффективного использования материально-технических ресурсов, своевременного принятия управленческих

решений. Влияние корпоративного секретаря на состояние компании обусловлено следующими возможностями:

- обеспечение коммуникаций, взаимодействия совета директоров (его комитетов) и менеджмента, способствующих повышению взаимопонимания и выработке более обоснованных управленческих решений;
- осуществление контроля за выполнением решений, принятых органами управления компании;
- обеспечение оперативности в работе органов управления, например, при возникновении необходимости принятия советом директоров важных решений или одобрения сделок;
- обеспечение информированности членов совета директоров о реальном состоянии компании и поддержание каналов обратной связи.

Приведу некоторые примеры.

Во взаимодействии органов управления компании и менеджмента корпоративный секретарь часто является если не единственным, то наиболее доступным и «правильным» средством такой коммуникации для всех заинтересованных сторон. Конечно, есть вопросы, которые решаются (и будут решаться) непосредственно между председателем совета директоров и генеральным директором компании, либо членами совета директоров или акционерами в режиме тет-а-тет. Но перечень таких вопросов очень ограничен, а корпоративный секретарь добьется больших результатов как для компании в целом, так и для себя лично, если обеспечит акционеров, членов совета директоров, представителей менеджмента необходимыми условиями для успешного взаимодействия и достоверной, полной информацией.

Учитывая, что деятельность корпоративного секретаря сопряжена с обеспечением проведения собрания акционеров, заседаний совета директоров и правления, работой различных комите-

тов и комиссий, трудно переоценить его влияние на уровень информированности всех перечисленных органов и на возможность создания эффективной системы взаимодействия и контроля выполнения решений.

Влияние корпоративного секретаря может проследиваться при составлении планов работы этих органов, а также в подготовке материалов к заседаниям (он способен привлечь внимание к отдельным аспектам рассматриваемых вопросов).

Несколько сложнее, чем в случае с предыдущими группами, определить и реализовать возможности корпоративного секретаря влиять на «внешние факторы». Тем не менее, полностью отрицать его роль в этом вопросе было бы неправильно. Исключив общую экономическую ситуацию, выделю следующие показатели в группе:

- взаимодействие с органами власти;
- реакция на действия рынка.

А также попытаюсь привязать их к конкретным инструментам воздействия, имеющимся в распоряжении корпоративного секретаря.

В случае если корпоративный секретарь стремится к присутствию на мероприятиях (конференциях, опросах, семинарах), в рамках которых возможен диалог компаний с органами государственной власти, контрольными органами и торговыми площадками, у него появляется возможность как минимум высказать свою точку зрения, а при удачном стечении обстоятельств — быть услышанным. При этом он может получить ответы на вопросы, неизбежно возникающие при появлении изменений в законодательстве, что позволит минимизировать риски нарушения законов, правил и тем самым сберечь ресурсы свои и компании.

В последнее время все чаще появляются призывы к участию эмитентов в формировании законов и подзаконных актов на стадии законотворчества. Безусловно, в случае развития такой инициативы влияние корпоративных секретарей выразится в правах к проектам нормативных документов, уточняющих и упрощающих применение и исполнение законов. Очевидно, эта работа может быть организована и на платформе Национального объединения корпоративных секретарей. Таким образом, занимая активную позицию, принимая участие в деятельности сообщества, можно рассчитывать если не поменять ситуацию, то подойти к ней максимально подготовленным.

Перечисленные возможности, с моей точки зрения, определяют, но не ограничивают того, чем занят корпоративный секретарь публичной компании в процессе своей деятельности.

В любом благом начинании, к числу которых мне хотелось бы отнести и усилия корпоративного секретаря, нацеленные на увеличение рыночной стоимости компании, важен не только процесс, но и результат. В одном случае от него будет зависеть расположение непосредственного руководства и, возможно, какие-то бонусы и премии, в другом — объективная оценка результата предпринятых усилий, которая повлияет на желание работать в намеченном направлении и самооценку.

Хотелось бы поделиться следующим соображением: для объективного отражения результата, в том числе для расчета КПЭ, имеет смысл корректировать показатель роста (снижения) рыночной капитализации за счет коэффициентов, рассчитанных на основании изменения индекса фондового рынка за аналогичный период (возможно использовать индекс торговой площадки либо индекс отрасли).