

**Конференция
«Корпоративное управление в России»**

**Материалы
к выступлению Синюгина В.Ю.,
директора по акционерному капиталу РАО «ЕЭС России»
на тему «Отношения с акционерами в практике корпоративного управления
в РАО «ЕЭС России»**

1. Цели выступления :

- рассмотреть структуру акционерного капитала и механизмы корпоративного управления и контроля в РАО «ЕЭС России» (далее – в Обществе);
- познакомить с системой отношений Общества со своими акционерами;
- провести анализ факторов, способствующих и препятствующих взаимоотношениям с акционерами.

2. Начнем с исторической справки. Общество было учреждено Госкомимуществом РФ в соответствии с Указом Президента РФ от 15.08.92 г. № 923 «Об организации управления электроэнергетическим комплексом РФ в условиях приватизации». В уставный капитал Общества были внесены контрольные пакеты акций региональных предприятий электроэнергетики, а также имущественные комплексы (магистральные линии электропередач, подстанции, гидравлические электрические станции).

Так было положено начало трансформации комплекса государственных предприятий электроэнергетического комплекса России из министерской структуры в корпорацию.

В настоящее время Общество является по сути производственно-финансовым холдингом.

Введем следующие основные понятия :

Общество – это РАО «ЕЭС России» как юридическое лицо, включая филиалы и представительства;

Холдинг – это РАО «ЕЭС России», а также дочерние и зависимые общества электроэнергетического комплекса.

3. Кратко охарактеризуем производственный потенциал Холдинга :

- установленная мощность составляет 155 млн. КВт (78,7 % от общей установленной мощности по стране);
- выработка электроэнергии от общей выработки по стране составляет 73, 4 %, выработка теплоэнергии – 89, 7 %;
- протяженность системообразующих линий электропередач – 41, 700 тысяч километров;
- количество работающих составляет около 700 000 чел.

В настоящее время в структуру Холдинга входят :

- пакеты акций 73 региональных АО-энерго;
- пакеты акций 32 АО-электростанций;
- пакеты акций 59 акционерных обществ - научно-исследовательских и проектно-изыскательских институтов;
- пакеты акций 30 акционерных обществ по оперативно-диспетчерскому управлению, строительству и обслуживанию энергетического комплекса;
- около 50 пакетов акций и долей участия в непрофильных организациях.

Кроме того в доверительное управление Обществу переданы более 100 пакетов акций организаций энергостроительного комплекса.

4. Уставный капитал Общества составляет 21 558 451 684 рубля, который состоит из 2 075 149 384 привилегированных акций и 41 041 753 984 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0,5 рубль каждая.

В структуре акционерного капитала по состоянию на 31.01.99 г. можно выделить следующие основные категории владельцев :

- государственные образования - Российская Федерация – 52,5 % от уставного капитала;
- юридические лица – нерезиденты РФ – 33, 6 %;
- юридические лица – резиденты – 8, 3 %;
- физические лица – 5,6 %.

Всего акционерами Общества является около 385 тысяч лиц, при этом подавляющее большинство акционеров является российскими физическими лицами (более 350 тысяч). Так более чем 330 тыс. лиц владеет пакетами акций от 1 до 10 000 шт., в то время как около 110 лиц владеют пакетами акций более 10 000 шт. (более 0,02 % от уставного капитала).

5. Система корпоративного управления и контроля состоит из следующих звеньев :

- Общее собрание акционеров Общества.

Участниками собрания являются все владельцы обыкновенных акций, а также в ряде случаев – владельцы привилегированных акций.

Важно отметить, что при наличии в собственности Российской Федерации более 50 % акций, 33 % голосов на собрании акционеров по этим акциям (то есть около 17 % от уставного капитала) передаются субъектам РФ пропорционально объемам потребления ими электрической энергии. Таким образом на собрании акционеров фактически отсутствует обладатель контрольного пакета акций, хотя по данным реестра акционеров Российская Федерация таковым является.

- Совет директоров Общества.

Совет директоров, состоящий из 15 членов, избирается на основе кумулятивного голосования собранием акционеров. В настоящее время 7 членов Совета директоров являются представителями РФ, и еще 2 члена – представляют субъекты РФ. Таким образом большинство голосов в составе Совета директоров принадлежит представителям государственных образований.

Важной особенностью структуры управления в Совета директоров является создание коллегии представителей государства в Обществе, состоящий из 8 представителей федеральных органов власти. Заседания коллегии проводятся, как правило, одновременно с заседаниями Совета директоров. Решения коллегии являются обязательными при голосовании представителей РФ в Совете директоров. Таким образом коллегия, являясь надстройкой над Советом директоров, фактически определяет его решения.

- Правление Общества.

Является коллегиальным исполнительным органом Общества.

Правление, состоящее из 13 членов, назначается Советом директоров сроком на 5 лет.

- Председатель Правления Общества.

Является единоличным исполнительным органом Общества и назначается также Советом директоров сроком на 5 лет.

- Ревизионная комиссия Общества.

Является органом контроля акционеров за финансово-хозяйственной деятельностью Общества. Ревизионная комиссия Общества избирается собранием акционеров в количестве 5 человек сроком на 3 года.

6. Цели работы менеджмента с акционерами Общества :

- укрепление доверия акционеров и потенциальных инвесторов к Обществу, в том числе для подготовки привлечения капитала на рынке ценных бумаг в будущем;
- создание условий для повышения ликвидности акций Общества;
- подготовка и согласование обоснованных и взаимоприемлемых решений собраний акционеров Общества.

7. Основными корпоративными событиями в системе взаимоотношений с акционерами в Обществе являются :

- избрание Совета директоров, назначение Председателя и членов Правления;
- заседания органов управления Общества (прежде всего собрания акционеров и Совета директоров);
- утверждение годового отчета Общества, распределение прибылей и убытков, а также выплата дивидендов акционерам;
- изменение Устава, внутренних документов Общества;
- раскрытие информации акционерам (обязательное и дополнительное);
- осуществление проверок деятельности Общества по поручению акционеров (Ревизионной комиссией и аудитором Общества).

8. В силу стратегической важности Общества в отношении него нормативными актами РФ был установлен ряд особенностей :

- доля государства в Обществе в течение 3 лет с момента учреждения должна быть не менее 50 % (позднее в соответствии с Федеральным законом № 74-ФЗ эта доля повышена до 51 % - бессрочно);
- доля нерезидентов в уставном капитале Общества не может превышать 25 %;
- представители государства в совете директоров Общества и его генеральный директор (президент) назначались Правительством РФ (данное ограничение, по нашему мнению, утратило силу в связи с принятием Федерального закона «Об акционерных обществах»);
- до момента продажи государством более 50 % акций Общества отчуждение пакетов акций, внесенных в уставный капитал Общества, осуществляется на основе предложений Общества по решению Правительства РФ.

9. Система отношений Общества с акционерами включает в себя :

А). Выполнение перед акционерами обязанностей, закрепленных нормативными актами РФ и Уставом Общества, включая следующие :

- предоставление права участия в собраниях акционеров;
- предоставление обязательной к раскрытию информации (в том числе ежеквартальных отчетов по ценным бумагам и сообщений о существенных событиях и фактах в деятельности Общества);
- выплата дивидендов по привилегированным акциям (при наличии прибыли);
- рассмотрение обращений акционеров;

Б). Дополнительные действия в отношении акционеров :

- проведение регулярных встреч Председателя Правления Общества с представителями крупных акционеров для представления промежуточных итогов деятельности Общества и планов на будущее;
- организация оперативных конференс-колла для акционеров Общества с участием высших руководителей Общества в связи с появлением существенных событий в деятельности Общества;
- ведение сайта Общества в сети Интернет на русском и английском языках;
- проведение специальных встреч в связи с подготовкой к годовому собранию акционеров Общества в крупных финансовых центрах мира (Нью-Йорк, Лондон и др.);
- представление акционерам консолидированного бухгалтерского баланса по международным стандартам финансовой отчетности, подготовленной компанией "ПрайсВотерХаусКуперс";
- определение подразделения исполнительного аппарата Общества, ответственного за взаимодействие с акционерами (Департамент акционерного капитала);
- организация тематических встреч по просьбе акционеров Общества с членами Правления и руководителями подразделений исполнительного аппарата;
- формирование методологии отношений акционеров и руководства дочерних и зависимых обществ, устранение конфликтных ситуаций и дискриминирующих положений их учредительных документов;
- взаимодействие с объединениями участников рынка ценных бумаг и инвесторов (НАУФОР, ПАРТАД, ОПИАК).

В). Перспективные направления в отношении акционеров :

- формирование базы данных по взаимодействию с акционерами Общества;
- разработка и принятие Кодекса отношений Общества с акционерами;
- подготовка и адресная рассылка регулярного информационного бюллетеня для акционеров Общества;
- проведение предварительного информирования о предстоящих существенных событиях и фактах в деятельности Общества.

10. Факторы, способствующие взаимоотношениям с акционерами :

- наличие законодательства РФ об обязательном раскрытии информации, устанавливающего формат и сроки раскрытия;
- введение требований о проведении ежегодных аудиторских проверках в отношении открытых акционерных Обществ;
- наличие специального Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов»;
- создание единого печатного органа для раскрытия информации о существенных фактах и событиях в деятельности открытых акционерных обществ («Приложение к Вестнику Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг»);
- формирование по инициативе Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг системы раскрытия информации на основе использования ресурсов сети Интернет.

11. Факторы, препятствующие взаимоотношениям с акционерами :

- принятие нормативных актов РФ, ущемляющих права акционеров.

Так Федеральный закон «Об особенностях распоряжения акциями Российского акционерного общества энергетики и электрификации «Единая энергетическая система России» и акциями других акционерных обществ энергетики,

находящимся в федеральной собственности» от 07.05.98 г. ввел ограничение на владение нерезидентами более 25 % акций РАО «ЕЭС России», в то время как на дату его принятия они владели около 30 % акций. В настоящее время данная норма Закона не исполняется, так как отсутствует механизм его исполнения, который должно было разработать Правительство РФ. Трудно предположить, что цивилизованный механизм исполнения Закона может быть найден в ближайшее время;

Принятие названного Федерального закона оказало исключительно отрицательное влияние на курс акций Общества, а также на весь российский фондовый рынок (см. график).

Кроме того в Государственной Думе РФ рассматривается проект Федерального закона «Об утверждении перечня акционерных обществ, производящих продукцию (товары, работы, услуги), имеющую стратегическое значение для обеспечения безопасности государства, и особенностях распоряжения их акциями». Данный проект предусматривает утверждение списка, состоящего из более чем тысячи акционерных обществ, а также введение механизма ограничения нерезидентов на участие в управление названными акционерными обществами (пакетом акций не более 25 % от уставного капитала);

- коллизии приватизационного и акционерного законодательства РФ, в том числе трудности применения особенностей создания и правового положения акционерных обществ при приватизации государственных и муниципальных предприятий (на примере Общества);
- отсутствие стандартных требований по подготовке и опубликованию годового отчета акционерного общества;
- отсутствие действенных механизмов, препятствующих «размыванию» доли акционеров, так как отмена преимущественного права приобретения акций новой эмиссии осуществляется в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» большинством голосов;
- введение в учредительные документы акционерных обществ положений, дискриминирующих права меньшинства акционеров (на примере положений уставов дочерних обществ предусматривающих необходимость получения предварительного согласия совета директоров на приобретение более 1 % голосующих акций);
- отсутствие оперативных методических рекомендаций со стороны Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг по практике применения законодательства РФ о ценных бумагах.

12. Дополнительные проблемы в практике деятельности акционерных обществ в сфере корпоративной политики :

- проблема конфликта интересов (на примере главного акционера Общества – государства, являющегося также одним из главных потребителей услуг Холдинга и регулятором рынка услуг в электроэнергетике);
- отсутствие четких законодательных механизмов распределения прибыли и процедур бюджетирования деятельности акционерных обществ;

Так в большинстве российских компаний на годовом общем собрании акционеры вынуждены принимать такое распределение прибылей и убытков, какое будет предложено им менеджментом компаний.

- отсутствие специальных процедур проведения корпоративных событий для крупных акционерных обществ;

Так в законодательстве РФ недостаточно четко описаны возможности оповещения акционеров и проведении собраний через средства массовой

информации (при наличии соответствующей записи в уставе о такой возможности).

- проблема нереальности сроков раскрытия информации (на примере требования об опубликовании сообщений о существенных фактах в деятельности акционерных обществ в течение 5 дней с момента появления таких фактов, также проблематичным является утверждение советом директоров квартальных отчетов о ценных бумагах крупных акционерных обществ в течение 30 дней после окончания квартала).

13. Перспективы взаимоотношений Общества с акционерами рассматриваются в настоящий момент в разрабатываемой по решению Совета директоров «Программе развития рынка ценных бумаг Общества и дочерних обществ».

Мы будем признательны за предложения всех заинтересованных лиц по поиску новых форм в отношениях с акционерами.

В заключение позвольте поблагодарить организаторов конференции за приглашение выступить и выразить надежду, что эта конференция станет важным шагом навстречу в понимании и совершенствовании системы корпоративной политики в России.