



**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:

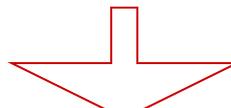
- ✓ Менеджмент, мажоритарные владельцы и директора в одном лице
- ✓ Это приводит к конфликту интересов
- ✓ И зачастую к ущемлению интересов миноритарных акционеров.
- ✓ Что приводит к недоверию рынка к политике компании
- ✓ И в результате к понижению ее цены.



## 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:**

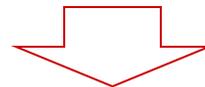
- ✓ Опыт кандидата в специфической индустрии;
- ✓ Желанием кандидата использовать свои контакты для роста компании;
- ✓ Статусом кандидата

**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
<b>4 члена</b>	<b>2 члена</b>	<b>3 члена</b>

### 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.

## Независимые директора – один из факторов оценки компании при привлечении финансирования (IPO)

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

