

УДК 658.114.4:338.242:061.1(476)

В. В. Зайцев,

к.э.н., доцент

**НАБЛЮДАТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ КАК ОРГАН УПРАВЛЕНИЯ
АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ БЕЛАРУСИ¹**

Стаття присвячена актуальній проблематиці формування й розвитку наглядацьких рад (рад директорів) як органів керування корпоративними структурами Республіки Беларусь. На підставі аналізу даних первинної звітності по відібраній сукупності відкритих акціонерних товариств Гомельської області проведено дослідження якісного й кількісного складу й структури наглядацьких рад з метою виявлення сформованих тенденцій у їхній діяльності. Це дозволило розробити ряд рекомендацій по вдосконалюванню керування акціонерними товариствами по-засобом наглядацьких рад.

Статья посвящена актуальной проблематике формирования и развития наблюдательных советов (советов директоров) как органов управления корпоративными структурами Республики Беларусь. На основании анализа данных первичной отчетности по отобранной совокупности открытых акционерных обществ Гомельской области проведено исследование качественного и количественного состава и структуры наблюдательных советов с целью выявления сложившихся тенденций в их деятельности. Это позволило разработать ряд рекомендаций по совершенствованию управления акционерными обществами посредством наблюдательных советов.

The article is devoted to the actual problem, that of formation and development of the supervisory councils (boards of directors) as controls by corporate structures of the Republic of Belarus. On the basis of the analysis given to the initial reporting on the selected set of open joint-stock companies of the Gomel area research of qualita-

¹ Данные исследования выполняются в рамках гранта Белорусского республиканского фонда фундаментальных исследований по теме „Адапционное развитие акционерных обществ как условие формирования и функционирования эффективной социально ориентированной рыночной экономики (на примере Гомельской области)” (№ ГР 20072434)

Економіка

tive and quantitative structure and structure of the supervisory councils is carried out with the purpose of revealing the usual tendencies in their activity. It has allowed to develop a number of recommendations for perfection of management by joint-stock companies by means of the supervisory councils.

Наблюдательный совет (совет директоров) акционерного общества в мировой практике и по процедуре его формирования, и по составу является важнейшим органом управления. Его члены обычно обладают достаточно крупными пакетами акций, чтобы быть непосредственно заинтересованными в результатах работы и оказывать значительное влияние на выработку решений. Белорусский опыт формирования советов отражает, прежде всего, специфику реформирования, проводимого государством, включая ряд заимствований из прошлой и современной практики государственных предприятий.

Сбор, систематизация и последующий анализ данных о формировании и работе наблюдательных советов корпоративных структур республики проводились по отобраным для исследования открытым акционерным обществам Гомельской области (порядка четырех десятков), составившим репрезентативную выборку, на основании соответствующей централизованной отчетности. Некоторая информация получена непосредственно в открытых акционерных обществах. Автор столкнулся с рядом организационных трудностей сбора такой информации, что не могло не затруднить выполнение исследования. В частности:

- форма 1 „Информация об открытом акционерном обществе и его деятельности” заполняется в акционерных обществах не совсем корректно. У большинства обществ графа „Наименование юридического лица” не заполнена или заполнена выборочно. В связи с чем сложно определить к какой категории относится тот или иной акционер. Часто наименование юридического лица можно найти в графе „Занимаемая должность”, что неудобно при чтении отчетности;

- далеко не всегда в отчетности отмечен представитель государства. В таблице пункта 2 формы 1, где находятся сведения о представителе государства, более логично было бы прописывать и долю в уставном фонде, чего нет в большинстве ак-

Економіка

ционерных обществ, хотя эти данные известны (пункт 4 формы 1);

- отсутствует информация о том, владеют ли лично или распоряжаются долей в уставном фонде представители государства;

- отсутствует единый норматив округления значений %-й доли в уставном фонде, что создает неодинаковую степень погрешности при анализе;

- часто форма 1 заполнена не полностью. Встречаются случаи, когда отмечено наименование юридического лица или должность, но отсутствует Ф.И.О. представителя;

- целесообразно отражать в форме 1 информацию об акционерах, владеющих значительной долей акций;

- интересны для анализа были бы и возможные для отражения в форме 1 данные о годе акционирования предприятия и периоде работы в должности настоящего директора акционерного общества, а также о количестве чеков „Имущество”, эквивалентных одной акции. Тогда и показатели эффективности деятельности акционерных обществ целесообразнее рассчитывать на один чек, независимо от количества чеков в одной акции, установленного при приватизации. Следовало бы добавить в форму № 1 и сведения о количестве акций в уставном фонде акционерного общества для получения возможности точного расчета (без „потерь” из-за округления при попытках вывести эту величину из доступных данных) показателей на 1 акцию при сравнительной оценке деятельности акционерного общества за какой-то период или нескольких обществ на одну дату. Тот факт, что в органах приватизации “где-то у кого-то” эти данные есть, не может оправдывать сложившееся положение, поскольку получить эти сведения независимому исследователю очень трудно.

Указанные замечания относительно формы 1 отчетности открытых акционерных обществ могут быть основой дальнейшего совершенствования ее состава и заполнения акционерными обществами, а также контроля этого со стороны территориальных инспекций Департамента по ценным бумагам.

В начале проведем анализ качественного и количественного состава и структуры наблюдательного совета как органа

Економіка

управления акционерными обществами по состоянию на 01 января 2007 года. Так, минимальное количество членов в наблюдательном совете – 1 человека, максимальное – 9 человек, среднее – примерно 6 человек. В настоящее время разброс долей членов наблюдательного совета (НС) в уставном фонде (УФ) (здесь и далее без доли представителя государства) составляет от 0 до 85,98 % (рис. 1).

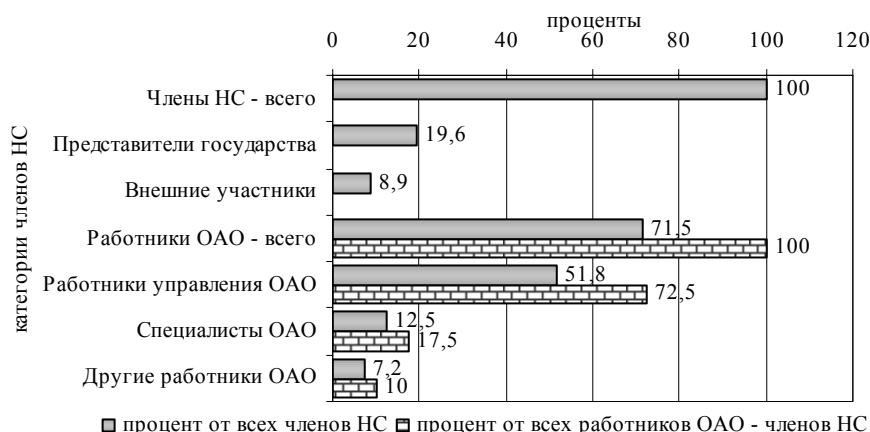


Рис. 1. Структура ОАО с учетом доли УФ, которую имеют все члены НС на 01.01.2007 г., %

Представители государства в наблюдательном совете открытого акционерного общества (здесь и далее по категориям – исходя из средних значений), составляют 19,6 % на 01.01.2007 г. Причем в обществах, как правило, количество представителей государства – 1 человек (40,5 %) или 2 человека (29,7 %). Как показывает опыт, редко (а на 01.01.2007 г. в рассматриваемой выборке вообще 0 %) представители государства имеют и собственные акции (при этом их доля незначительна), но, как правило, осуществляя владельческий надзор, они действуют только от имени государства.

По количеству среди работников обществ – членов наблюдательного совета на первом месте находятся работники управления (72,5 %), на втором – специалисты (17,5 %), затем – другие работники (10 %).

Внешние участники составляют 8,9 % на 01.01.2007 г. всех членов наблюдательного совета общества (см. рис. 1). При

Економіка

этом почти три четверти обществ (73 %) „обходится” без них. Немало обществ в составе советов имеют внешних участников, вообще не владеющих акциями общества. Внешними участниками – не акционерами – часто являются физические лица, приглашенные к участию в совете для поднятия его престижа и „защиты”. Они выступают как от своего имени, так и в качестве представителей заинтересованных юридических лиц. В других случаях это приглашенные представители организаций, в которых заинтересовано само руководство эмитента. Как правило, являются членами совета, но не акционеры, первые руководители других организаций.

Из рисунка 2, что все члены наблюдательного совета на 01.01.2007 г. в 73 % обществ не имеют (не владеют лично и не распоряжаются) и 5 % акций – законодательного уровня крупного пакета.

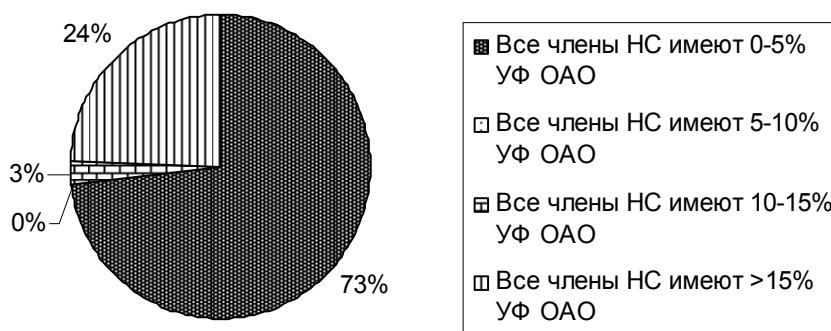


Рис. 2. Структура наблюдательных советов по категориям их членов на 01.01.2007 г., %

Следующая классификационная группа, входящая в наблюдательный совет – это работники открытого акционерного общества. Она в свою очередь состоит из работников управления, специалистов, других работников. Как свидетельствуют (здесь и далее) данные выборки, работники общества в наблюдательном совете составляют больше половины (71,5 %) состава совета. Эта группа почти нигде (87 % обществ) не имеет более 3 % уставного фонда соответствующего общества. При этом на 01.01.2007 г. в 73 % обществ их работники – члены наб-

Економіка

людательного совета владеют более 50 % доли уставного фонда, принадлежащей всем членам наблюдательного совета (рис. 3).

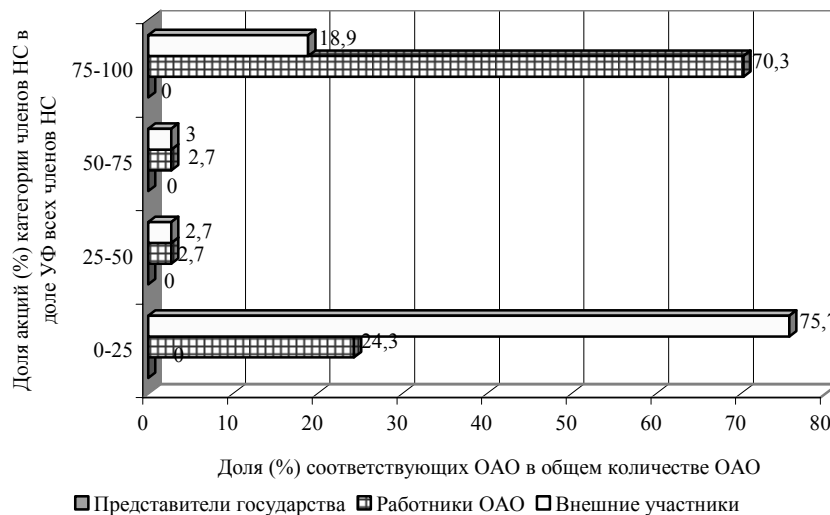


Рис. 3. Структура ОАО с учетом доли акций (%) представителей государства, работников ОАО и внешних участников в доле УФ всех членов НС на 01.01.2007 г., %

Значительной является группа (75,7 %), где внешние участники владеют менее 25 % доли уставного фонда, находящейся в собственности членов совета в целом (см. рис. 3).

Общую картину участия категорий работников обществ в наблюдательных советах иллюстрируют рисунки 4, 5.

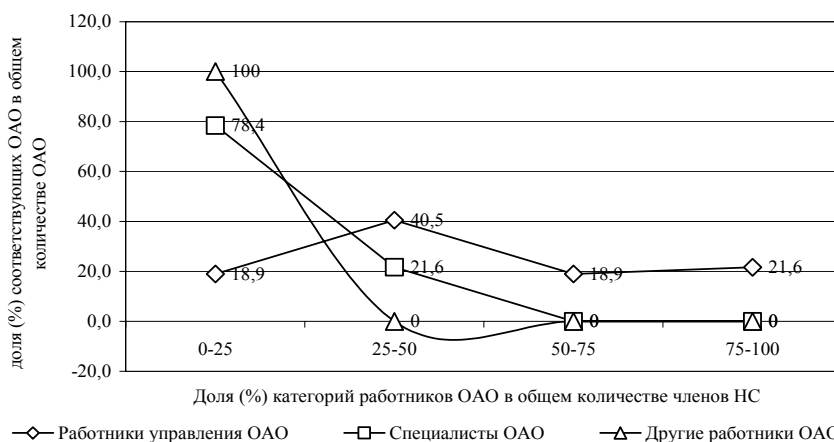


Рис. 4. Структура ОАО с учетом доли определенной категории работников ОАО в общем количестве членов НС на 01.01.2007 г., %

Економіка

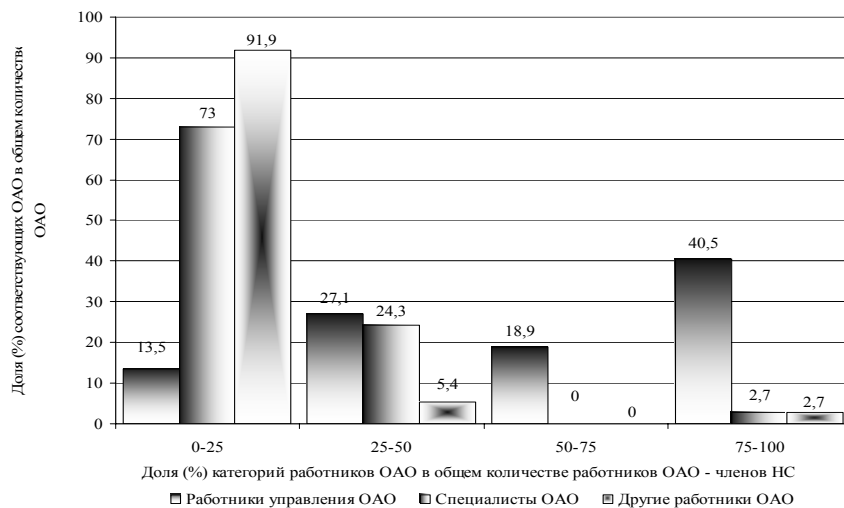


Рис. 5. Структура ОАО с учетом доли категории работников ОАО в общем количестве всех работников ОАО – членов НС на 01.01.2007 г., %

Из рисунка 5 видно, что доля работников управления в НС составляет более 75 % в 40,5 % ОАО на 01.01.2007 г. Менее 25 % составляют в основном другие работники ОАО (91,9 %).

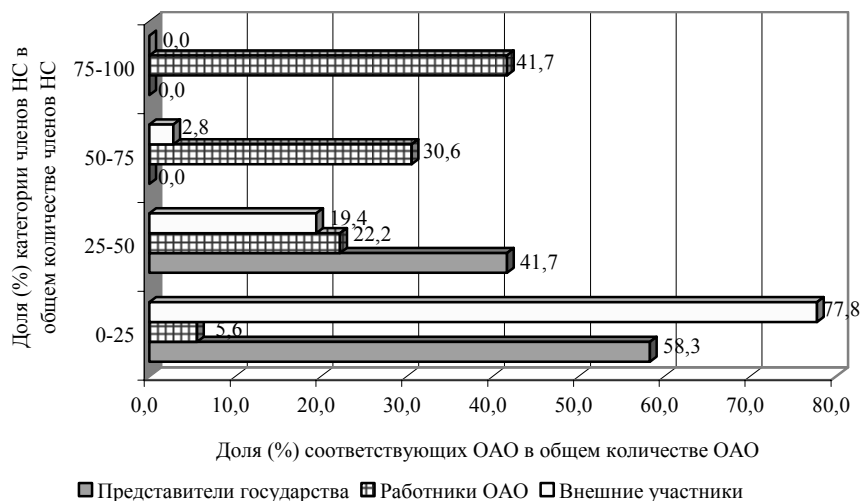


Рис. 6. Структура ОАО с учетом доли представителей государства, работников ОАО и внешних участников в общем количестве членов НС на 01.01.2007 г., %

Теперь о внешних участниках в структуре наблюдательных советов. Из рисунка 6 следует, что в 3 из 4 случаев общест-

Економіка

ва с внешними участниками – членами наблюдательного совета входят в группу с долей внешних участников менее 25 % от всех членов совета. В группу с долей более 75 % работников в общем количестве членов НС входит 41,7 % на 01.01.2007 г. Таким образом (см. рис. 3, 6), для большинства обществ внешние участники в наблюдательном совете – это в основном физические лица, имеющие в личной собственности акции общества.

Об акционерах, обладающих крупными пакетами акций (кроме государства). Это в основном представители юридических лиц. Из практически всех обществ среди владельцев крупных пакетов акций есть юридические лица только в 2,7 % на 01.01.2007 г. Минимальное их количество в одном обществе – 1 (5 обществ), максимальное – 2 (2 общества). Минимальная доля уставного фонда на 01.01.2007 г., которой владеют в рамках одного общества юридические лица – обладатели крупных пакетов акций, – 11,6 %, максимальная – 86 %. Причем в указанных обществах нет других владельцев крупных пакетов акций (физических лиц), кроме юридических лиц.

Среди владельцев крупных пакетов акций физические лица есть только в 8,1 % обществ. Минимальная доля уставного фонда, которой владеет в рамках одного общества физическое лицо – обладатель крупного пакета акций, – 23,4 %, максимальная – 37 %. В этих обществах нет других владельцев крупных пакетов акций (юридических лиц), кроме физических лиц.

Итак, в подавляющем большинстве открытых акционерных обществ (80 %) нет акционеров, владеющих крупными пакетами акций. При этом недостаточное представительство в органах управления обществ юридических лиц – владельцев крупных пакетов акций, компенсируется большими размерами пакетов акций по сравнению с аналогичными физическими лицами.

Таким образом, в подавляющем большинстве обществ члены наблюдательных советов даже совместно не владеют (и не распоряжаются) крупным пакетом акций. В большинстве обществ их работники составляют более 50 % всех членов наблюдательных советов, являются его председателями (как правило, это работники управления) и владеют более 50 % доли уставного фонда всех членов совета. Представители государства в органах управления отобранных для анализа акционерных об-

Економіка

ществ в 0 % случаев на 01.01.2007 г. лично владеют незначительным количеством акций. В практически половине обществ внешних участников в наблюдательном совете нет вообще, а в большинстве обществ нет акций внешних участников. В подавляющем количестве обществ нет крупных акционеров (кроме государства).

Из всего вышеизложенного исследования можно сделать вывод, что наблюдательные советы акционерных обществ, созданных в результате преобразования бывших государственных предприятий, еще не стали предметом изучения в ходе трансформации отношений собственности в Республике Беларусь. Это подтверждает и фактическое отсутствие достаточного количества научных публикаций по их становлению и развитию. Уже первое исследование динамики развития наблюдательных советов, проведенное на материалах Гомельской области, подтверждают мнение о том, что:

- наблюдательные советы открытых акционерных обществ формируются в значительной степени стихийно, повторяя многие из сложившихся в прежние времена черт органов управления, создававшихся на государственных предприятиях, с формально значительными контрольно-управленческими функциями при реальном подчинении руководителю предприятия;

- при избрании наблюдательных советов открытых акционерных обществ не соблюдается принцип предпочтения акционерам, обладающим большими по сравнению с другими пакетами акций. Даже "суммарные" пакеты советов не позволяют им занять подходящего места в структуре органов управления;

- в Беларуси не создана система подготовки и повышения квалификации специалистов, обладающих знаниями, необходимыми для руководства наблюдательными советами, а также квалифицированного участия в их работе;

- ждет ответа вопрос о рационализации участия в работе наблюдательных советов представителей мелких акционеров.

В целом необходимо отметить, конечно, что только совместные усилия исполнительных органов государственной власти и наблюдательных советов как важнейшего органа управления открытыми акционерными обществами позволят

Економіка

адаптировать корпоративные структуры республики к условиям хозяйствования наилучшим образом.

Надійшла 07.11.2008