

Уроки, которые не учат (Состояние корпоративного управления в Казахстане)

Состояние корпоративного управления в Казахстане на первый взгляд может выглядеть благополучным. Наш Закон «Об акционерных обществах» признан лучшим в СНГ. Президент страны и премьер-министр время от времени напоминают о необходимости корпоративного управления, как для частного, так и государственного секторов. В 2005 г. был создан и принят Советом Ассоциации Финансистов Казахстана модельный Кодекс Корпоративного Управления. По рекомендации Ассоциации Кодекс был принят всеми финансовыми институтами страны. Требования по корпоративному управлению и по наличию Кодекса были внесены в листинговые требования фондовой биржи.

В 2006 г. созданы Специализированный совет по вопросам государственного корпоративного управления при Правительстве РК и Национальный Совет Казахстана по корпоративному управлению. В 2007 г. были приняты изменения в законодательство с целью защиты прав миноритарных инвесторов. Принимаются и другие нормативно-правовые акты. Состоялись четыре конференции по корпоративному управлению.

Рейтинговое агентство Регионального финансового центра Алматы начало присваивать рейтинги корпоративного управления. В настоящее время процедуру прошли две компании.

Агентство по надзору за финансовыми рынками разработало и опубликовало на сайте ряд памяток по правам акционеров.

В настоящее время готовятся серьезные изменения в корпоративное законодательство. Эксперты отмечают, что в случае принятия поправок будут некоторые плюсы, а именно:

- Акционерные общества должны будут создавать совет директоров. Практика показывает, что в некоторых из них, такие советы отсутствуют, а полномочия переданы общему собранию акционеров.
- Совет директоров будет избираться на общем собрании. Что сейчас не всегда является нормой вследствие высокой концентрации капитала.

Нашим партнером по проекту юристом Доктором Делового Администрирования Иссык Т. был проведен анализ нормативных правовых актов, в которых употребляется словосочетание «корпоративное управление» по состоянию на 01.01.2009 г. Результаты получились следующими.

Таблица 1. Соотношение нормативных правовых актов и иных материалов, в которых употребляется словосочетание «корпоративное правление»

Всего найдено	663
В том числе:	
Законов	8
Указов Президента	5
Постановлений Правительства	59

Распоряжения Премьер Министра	3
Постановления правления Национального Банка РК	3
Постановления правления АФН	10

Источник: Иссык Т. Правовые аспекты корпоративного управления в Казахстане./ Корпоративное управление: казахстанский контекст. – Алматы, 2009. – С. 317

Но это фасад.

В реальности анализ д-ра Иссык Т. показал, что ни один закон РК, и ни один иной нормативный правовой акт не дает ни понятие «корпоративного управления», ни его функций.

Что касается поправок в законодательство, то те же эксперты отмечают, что:

- Последствия данной реформы могут привести к слому огромного пласта субъектов в сфере среднего бизнеса, которые, по большому счету, и участвуют в акционерном движении.
- Это может также привести к новому витку передела собственности. Кроме того, вероятно, это связано со стремлением Национального банка более тщательно контролировать реальный сектор и его субъектов - АО.
- В соответствии с проектом, за отказ предприятия выпускать акции, положены штрафные санкции. Данное положение в законе не работает, иначе, государство получило бы солидную выручку в виде штрафных выплат в дополнение к бюджету. А различные предприятия отказались бы от акционирования.
- Реформа лишит возможности и желания у ТОО менять правовую форму на АО.

Наши наблюдения показывают, что в настоящее время в Казахстане происходит следующее:

- Акции изымаются у миноритарных акционеров различными способами.
- Компании не регистрируются на бирже, боятся рейдерства. Форма рейдерства в Казахстане в основном чиновничья. Миноритарные акционеры не могут продать акции по справедливой цене;
- Акционерные общества не производят эмиссий акций. При этом теряется сам смысл АО, которые должны аккумулировать капиталы;
- В силу высокой концентрации капитала советы директоров часто номинальные. Мажоритарные акционеры напрямую управляют АО;
- Мало реально независимых директоров. Те директора, которые формально считаются независимыми, часто фактически аффилированы;
- Дивиденды не выплачиваются, прибыль реинвестируется. От этого страдают миноритарные акционеры;
- Наметилась тенденция перерегистрации АО в ТОО;
- Фактически большинство АО в Казахстане или государственные, или квази-акционерные, а фактически частные предприятия. При этом сектор государственных АО растет. Государственные АО совершенно не прозрачны.

На этом фоне в процессе реализации проекта мы увидели следующее:

- Руководители крупных предприятий и многие члены советов директоров слабо представляют себе, что такое корпоративное управление. Кодексы корпоративного управления АО часто приняты по модельному без малейшей адаптации под конкретное АО. Механизмы практического применения Кодексов и проверки реального состояния корпоративного управления в АО или слабые или отсутствуют;

- Девяносто пять процентов преподавателей экономических и бизнес-дисциплин ВУЗов не могут определить термин «корпоративное управление»;
- Журналисты мало заинтересованы в том, чтобы разобраться, что же такое корпоративное управление и как оно работает. При этом компании, которые заявили о том, что приняли нормы корпоративного управления, остаются закрытыми для прессы по тем вопросам, по которым, в соответствии с принципами корпоративного управления, должны быть прозрачными.

Может показаться, что на фоне большой доли участия государства в АО и высокой степени концентрации капитала в частных АО принципы корпоративного управления для АО в Казахстане не очень актуальны, так как имеются другие механизмы управления и контроля.

Однако наши наблюдения показывают, что в случае АО с государственным участием ни назначенные государством члены советов директоров, ни народ, которому фактически принадлежат эти АО, не знают реального состояния бизнеса.

Может показаться, что для частных АО с высокой концентрацией капитала картина иная. Однако и в этих случаях есть масса примеров, когда реальное состояние дел активно скрывается менеджментом компаний от владельцев в случае, если владельцы не участвуют прямо в управлении.

Вывод из всего вышеприведенного простой. Фасад корпоративного управления в Казахстане есть. Реальность иная. Но реальное внедрение корпоративного управления в казахстанские АО необходимо, т.к. от этого зависит, в итоге, экономическое развитие страны и благосостояние граждан.

Что делать?

1. Мы думаем, что необходимо обучать корпоративному управлению и государственных чиновников, и акционеров, и руководителей, и студентов ВУЗов – будущих чиновников, владельцев и руководителей. Необходимо показать всем им угрозы от слабого корпоративного управления как для Казахстана в целом, так и для них лично в частности.

2. Необходимо не только создавать или изменять законы, кодексы и т.п. Необходимо разработать механизмы реализации и контроля принципов корпоративного управления.

3. Если мыслить масштабно, то Казахстану нужна государственная программа по развитию корпоративного управления.