



Уроки, которые не учат

Состояние корпоративного управления в
Казахстане



Фасад

Официальная информация

- 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.

Официальная информация

- 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.

Официальная информация

- Рейтинговое агентство РФЦА начало присваивать рейтинги корпоративного управления. В настоящее время процедуру прошли две компании.
- АФН 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.

Соотношение нормативных правовых актов и иных материалов, в которых употребляется словосочетание «корпоративное правление» (Д-р Иссык Т., 2009 г.)

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

Реальность

НО!

Вывод из анализа НПА

**Ни один закон РК,
и ни один иной НПА, не дает
ни понятие «корпоративного
управления», ни его функций.**

(Д-р Иссык Т.)

«Минусы»

Эксперты отмечают:

- Последствия данной реформы могут привести к слому огромного пласта субъектов в сфере среднего бизнеса, которые, по большому счету, и участвуют в акционерном движении.
- По мнению экспертов, это может также привести к новому витку передела собственности. Кроме того, вероятно, это связано со стремлением Национального банка более тщательно контролировать сферу бизнеса - его субъектов - АО.
- В соответствии с законом, 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.
- Если предприятие не развивается, значит, оно тонет - старая как мир истина. Ведя определенный бизнес, предприятие, рано или поздно, должно вырасти из ТОО в АО. Юридическая форма ТОО имеет слишком короткие "штанишки" и ограничивает "ребенка" в росте. Если предприятие растет, то рано или поздно, оно должно вырасти в АО. После нацбанковской реформы у него уже не будет возможности для роста.

Реальность (1)

- 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;

Реальность (2)

- Мало реально независимых директоров. Те директора, которые формально считаются независимыми, часто фактически аффилированные;
- 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.

Реальность (3)

- 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»;

Реальность (4)

- 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.

Закон «Об акционерных обществах»

- В Казахстане пишут, что наш Закон «лучший в странах СНГ».
- Только есть ощущение, что он списан с законов стран с развитыми рынками.
- Реальность пытаются подвести под Закон.

Transparency Index

По данным проведенного исследования «Business-Information Forum» проведенного деловым журналом «National Business» в партнерстве с Казахстанским Пресс – клубом индекс прозрачности Казахстанского рынка на 2008 год был равен 47%. (46,3% в 2007 г.)

Индекс прозрачности отдельных отраслей:

	2007	2008
Финансовый сектор	76,5%)	73%
Горнорудная промышленность	37,1%)	37%
Металлургия	37,4%)	37%
Строительство и недвижимость	38,4%)	38%

Рост государственного сектора

- Количество капитала сосредоточенного в фонде по управлению государственными активами растет.
- По различным официальным заявлениям предприятия подчиненные холдингу по управлению государственными активами производят от 40% до 50% ВВП.
- Большинство из этих предприятий организовано в форме АО.
- Эти предприятия совершенно не прозрачны, включая и сам холдинг.

А нужно ли Казахстану КУ?

- Может показаться, что в условиях высокой концентрации капитала КУ для Казахстана излишне.
- Но наши наблюдения показывают, что даже в этом случае, разделение владения и управления приводит к тому, что владельцы не знают истинного состояния принадлежащих им обществ.
- Это в полной мере касается государственных АО.
- То, что компании вышли на IPO и формально выполнили все условия для этого, не говорит о том, что КУ реально применяется.
- Вывод. Корпоративное управления крайне необходимо.

Выводы

- 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)

- Учить владельцев;
 - Учить чиновников;
 - Учить учителей;
 - Учить журналистов.
-
- Необходимо показать всем им угрозы от слабого корпоративного управления как для Казахстана в целом, так и для них лично в частности.

Что делать? (2)

- Необходимо не только создавать или изменять законы, кодексы и т.п. Необходимо разработать механизмы реализации и контроля принципов корпоративного управления.
- Если мыслить масштабно, то Казахстану нужна государственная программа по развитию корпоративного управления.