SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

SF Education

Управление заинтересованными сторонами (стейкхолдер-менеджмент)

Часть 2

Спикер: Егор Вакарюк, CFA

Управление заинтересованными сторонами (стейкхолдер-менеджмент)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

В первой лекции рассмотрели с вами основные механизмы стейкхолдер-менеджмента в корпорации, а именно:

- Собрания акционеров
- Совет директоров
- Функцию аудита

В сегодняшней лекции рассмотрим такие механизмы, как:

- Презентация отчетности
- Политика сделок со связанными сторонами
- Политика вознаграждения руководства
- Право акционеров голосовать по вознаграждению менеджмента «say on pay»
- Трудовые отношения
- Договорные отношения с кредиторами, покупателями и поставщиками

Отчетность и прозрачность

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Акционеры имеют доступ к различной финансовой и нефинансовой информации, касающейся компании, обычно через годовые отчеты, уведомления о голосовании, раскрытие информации на веб-сайте компании, отдел по связям с инвесторами и другие средства коммуникаций (например, социальные сети).

Эта информация может относиться к деятельности компании, ее стратегическому направлению или целям, аудированной финансовой отчетности, структуре управления и собственности, политике вознаграждения руководства, операциям со связанными сторонами и факторам риска.

Такая информация необходима акционерам для того, чтобы:

- Уменьшить степень информационной асимметрии между акционерами и руководством
- Оценивать результаты деятельности компании, ее директоров и менеджеров
- Принимать обоснованные решения при оценке стоимости компании и принятии решения о покупке, продаже или передаче акций
- Голосовать по ключевым корпоративным вопросам или изменениям

Политика в отношении сделок со связанными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Разработка и внедрение политики в отношении сделок со связанными сторонами и других конфликтов интересов становится все более распространенной практикой среди компаний. Эта политика устанавливает процедуры для управления, **раскрытия и смягчения ущерба от таких случаев**

- Как правило, директора и менеджеры обязаны раскрывать информацию о любом фактическом или потенциальном, прямом или косвенном конфликте интересов, который у них есть с компанией, а также о любой существенной **личной заинтересованности** в сделке, которая может повлиять на компанию

Политика в отношении сделок со связанными сторонами (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Часто такая политика требует, чтобы голосование по таким сделкам или вопросам проводилось советом директоров (или акционерами), за исключением директора (или акционера), заинтересованного в сделке

- Принятие этой политики и процедур направлено на обеспечение того, чтобы сделки со связанными сторонами проводились справедливо и чтобы они не служили интересам связанной стороны **в ущерб интересам компании** или других акционеров

Политика вознаграждения руководства

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Программы вознаграждения исполнительных директоров и менеджеров привлекают к себе большое внимание в инвестиционном мире, с главной целью выравнивания интересов менеджеров с интересами акционеров

- Для этой цели корпоративные системы поощрений (англ. **'incentive plans**') все чаще включают в себя переменный компонент - обычно долю прибыли, акции или опционы на акции - это зависит от корпорации или показателей цен на ее акции

Политика вознаграждения руководства (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Однако предоставление вознаграждения на основе акции не служит своей цели, если менеджеры могут улучшить свои личные выгоды за счет компании, при ограниченном воздействии на них слабых показателей акций

- В результате компании все чаще принимают программы вознаграждений, которые препятствуют «краткосрочным» или чрезмерным рискам, принимаемым менеджерами

- Некоторые программы включают в себя **предоставление акций**, а не опционов, которые запрещают вестинг (англ. vesting) или продажу этих акций до выхода менеджеров на пенсию

Политика вознаграждения руководства (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Программы вознаграждения исполнительных директоров и менеджеров привлекают к себе большое внимание в инвестиционном мире, с главной целью **выравнивания интересов** менеджеров с интересами акционеров

- Регуляторы по всему миру также уделяют большое внимание политике вознаграждения руководства компаний

- В некоторых случаях регуляторы требуют, чтобы компании формировали вознаграждение специально на определенных **долгосрочных показателях эффективности**

Политика вознаграждения руководства (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Ряд регуляторов требуют, чтобы компании, особенно в финансовой отрасли, формировали **резервы на возврат выплаченных вознаграждений (англ. 'clawback provision')**

- Эти резервы позволяют компании **возвращать ранее выплаченные вознаграждения** в случае определенных событий, такие как переоценка активов и повторное представление финансовых результатов, проступки, нарушение закона или недостатки в управлении рисками

Голосование о выплате вознаграждения руководству

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Учитывая роль программ вознаграждения в согласовании интересов исполнительных директоров с интересами акционеров, регуляторы и компании все чаще обращаются к мнению акционеров

- Концепция корпоративного права «say on pay» (т.е. дословно «голос об оплате») позволяет акционерам голосовать по вопросам вознаграждения исполнительных директоров и менеджеров

- Право «say on pay» впервые начало использоваться в Великобритании в начале 2000-х годов. Ранним примером отказа акционеров от выплаты вознаграждения является решение акционеров компания GlaxoSmithkline в 2003 году, когда они **отклонили отчет о вознаграждении** Компании из-за оппозиции предложенных выплат исполнительному руководству

Договорные соглашения с кредиторами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Права кредиторов устанавливаются законодательством и заключенными с компанией договорами
- Законы различаются в зависимости от юрисдикции, но обычно содержат положения о **защите интересов кредиторов** и предоставляют и правовую защиту
- Одним из таких положений является договор об эмиссии (облигаций или векселей), который представляет собой юридический договор, описывающий структуру долговых инструментов, обязательства эмитента и права держателей облигаций или векселей
- Чтобы ограничить риск кредиторов в течение срока действия облигации (или иного долгового обязательства), держатели долга могут по своему усмотрению вводить ковенанты в рамках соглашений или контрактов

Договорные соглашения с кредиторами (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- **Долговые ковенанты (англ. 'debt covenants')** - это условия кредитных соглашений, позволяющие кредиторам определять действия, которые эмитент обязан выполнять или которые запрещено выполнять
- **Обеспечение (англ. 'collateral')** - это еще один инструмент, часто используемый кредиторами для гарантии погашения долга, обеспечивающий права на активы или финансовые гарантии, которые выходят за рамки обещания эмитента погасить свои обязательства
- Для дополнительной защиты своих прав кредиторы обычно требуют от компании предоставления периодической информации (включая финансовую отчетность), чтобы гарантировать, что ковенанты не нарушаются и, следовательно, не увеличивается потенциальный риск дефолта
- Поскольку для отдельных держателей облигаций обычно непрактично и дорого проводить полную процедуру выпуска облигаций самостоятельно, они часто нанимают финансовое учреждение в качестве доверительного управляющего и отслеживают выпуск от имени класса держателей облигаций

Трудовое законодательство и трудовые договоры

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- Права работников компаний в первую очередь обеспечиваются трудовым законодательством, которое определяет стандарты прав и обязанностей работников и охватывает такие вопросы, как продолжительность рабочего времени, пенсионные программы, прием на работу и увольнение, а также отпуск
- В большинстве стран сотрудники имеют право создавать **профсоюзы**. Профсоюзы стремятся влиять на определенные вопросы, затрагивающие интересы работников
- Эффективная кадровая политика направлена на привлечение и набор высококвалифицированных сотрудников с одновременным обеспечением вознаграждения, обучения / развития и карьерного роста для развития и удержания сотрудников
- В некоторых компаниях есть программы вознаграждения сотрудников акциями или акционерная собственность работников (ESOP, англ. 'employee stock ownership plans'), которые помогают удерживать и мотивировать сотрудников

Договорные соглашения с покупателями и поставщиками

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- И клиенты, и поставщики заключают договорные соглашения с компанией, в которых указываются продукты и услуги, лежащие в основе отношений, цены и условия оплаты, права и обязанности каждой стороны, **отношения после продажи и любые гарантии**

- В договорах также указываются действия, которые необходимо предпринять, и доступные средства правовой защиты, если одна из сторон нарушает условия договора

Договорные соглашения с покупателями и поставщиками (Продолжение)

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

- В рамках своих общественных функций правительственные и регулирующие органы разрабатывают законы, которым компании должны следовать, и контролируют соблюдение компаниями этих законов
- Такие законы могут касаться или защищать права определенной группы или сферы, например права потребителей или окружающую среду
- Некоторые отрасли или секторы, услуги, продукты или деятельность которых с большей вероятностью могут поставить под угрозу интересы общества или конкретных заинтересованных сторон, обычно подпадают под более строгую нормативно-правовую базу
- Примерами этих отраслей являются банки, производители продуктов питания и медицинские компании

Пример 1. Отношения с заинтересованными сторонами

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Что из перечисленного обычно не используется для защиты прав кредиторов?

A. Голосование по доверенности
B. Обеспечение долговых обязательств
C. Установление ковенант по ограничению уровня долга компании

Пример 1. Решение

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Ответ А правильный

- Голосование по доверенности - это практика, применяемая акционерами, а не кредиторами

- Ответы В и С неверны, потому что и обеспечение, и долговые ковенанты используются кредиторами для снижения риска дефолта компании

Выводы из урока

SF EDUCATION
все об аналитике, финансах и бизнесе

Мы детально рассмотрели в сегодняшней лекции такие механизмы стейкхолдер-менеджмента в корпорации, как:

- Презентация отчетности
- Политика сделок со связанными сторонами
- Политика вознаграждения руководства
- Право акционеров голосовать по вознаграждению менеджмента «say on pay»
- Трудовые отношения
- Договорные отношения с кредиторами, покупателями и поставщиками

Контакты



sf.education

https://t.me/sf_education

sf_education

https://seekingalpha.com/author/societe-financiers

https://vk.com/sfeducation

https://www.facebook.com/sfeducationru

https://www.youtube.com/c/SFEducationnew