

Развитие организации корпоративного контроля между материнскими и дочерними компаниями

Баишева А.Т., аспирант, Департамент корпоративные финансы и корпоративное управление, Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия

Аннотация. В статье выделяются проблемы взаимоотношений между материнской компанией и дочерними обществами, требующие развития организации корпоративного контроля; обращается внимание на основания контроля материнской компанией дочерних; выделяются основные модели прямого управления и контроля дочерних обществ. Предлагаются пути дальнейшего развития организации корпоративного контроля между материнской компанией и дочерними обществами. Рассматриваются возможности Положения о дочерней компании, организации работы с управляющей компанией для повышения эффективности корпоративного контроля.

Ключевые слова: корпоративный контроль, материнская компания, дочерние компании, модель прямого управления, организация контроля, управляющая компания.

Development of the organization of corporate control between parent and subsidiaries

Baisheva A.T., postgraduate, the Department of corporate Finance and corporate governance, The Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. The article highlights the problems of the relationship between the parent company and its subsidiaries, which require the development of a corporate

control organization; Attention is drawn to the grounds for the control by the parent company of subsidiaries; the main models of direct management and control of subsidiaries are outlined. The ways of further development of the organization of corporate control between the parent company and subsidiaries are proposed. The possibilities of the Regulation on the subsidiary company, organization of work with the management company are examined to enhance the effectiveness of corporate control.

Keywords: corporate control, parent company, subsidiaries, direct management model, control organization, management company.

Следствием развития современного российского бизнеса является закономерное укрупнение национальных компаний. Зачастую их деятельность требует охвата значительных территорий или смежных отраслей, что, в свою очередь, обуславливает необходимость создания дочерних компаний. В то же время, в связи с территориальной удаленностью от материнской компании, спецификой деятельности, необходимостью постоянно принимать важные управленческие решения, вопрос взаимоотношений материнской и дочерних компаний, организации корпоративного контроля последних имеет огромное значение для того, чтобы правильно организовать управление всей корпоративной системой.

По данным А. Шевчука, заместителя исполнительного директора Ассоциации по защите прав инвесторов и эксперта по вопросам корпоративного управления, в России зачастую раскрытие информации касательно деятельности дочерних компаний (в частности, о ключевых решениях Совета директоров и т.д.) «не соответствует объемам и качеству раскрытия информации материнской компании» [10]. Исключением является только отчетность по МСФО. Хотя крупные компании обладают департаментами внутреннего контроля, миноритарные акционеры, не имеющие достаточного пакета акций для прямого участия в управлении материнской компанией, фактически не обладают

информацией об их деятельности. Это делает вопрос организации контроля между материнской компанией и дочерними обществами еще более актуальным.

В соответствии со ст. 6 Федерального закона от 26.12.1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах», определяющий признак дочернего общества (компаний) заключается в возможности материнской компании определять решения, которые принимает данное общество, основанием чего является преобладающее участие в его уставном капитале [1].

Следовательно, уже данный факт позволяет говорить о подконтрольности дочерних компаний материнской, которая контролирует их деятельность посредством влияния на решения, принимаемые общим собранием акционеров или Советом директоров дочерней компании. Однако, согласно российскому законодательству, дочерние компании выступают как самостоятельные субъекты гражданско-правовых отношений [3].

А.К. Татулян обращает внимание на то, что основаниями для возможности контроля материнской компанией дочерних обществ, влияя на принимаемые решения, является:

- преобладающее участие материнской компании в уставном капитале дочерних компаний, притом, что в российском законодательстве отсутствует формальное закрепление размера данного участия;

- наличие договора между материнской компанией и дочерними компаниями, следствием чего стало опосредованное экономико-правовое влияние (контроль) между ними [8].

Исследуя особенности взаимоотношений материнской и дочерних компаний, О.О. Осипенко [7] выделяет наличие трех основных моделей правового управления и контроля дочерних обществ:

1. Первая модель заключается в систематическом применении материнской компанией инструментов прямого управления дочерними обществами и их контроля, что проявляется в частом применении указаний, директив, их распространении на все сферы руководства дочерними компаниями и т.д. Их Уставы закрепляют право материнской компании давать

соответствующие указания, основой чего является квалифицированный контрольный пакет акций.

2. Вторая модель заключается в применении материнской компанией инструментария прямого управления дочерними обществами и их контроля в качестве дополнительного, однако данное применение является целенаправленным, активным, на корпоративно-регулятивном основании. В отличие от первой модели, прямые указания дочерним компаниям охватывают только некоторые сферы руководства ими (в первую очередь, касаются договорной практики, утверждения инвестиционных программ и т.д.).

3. Третья модель заключается в том, что материнская компания применяет инструментарий прямого управления дочерними компаниями и их контроля только в исключительных случаях. Применение данного инструментария охватывает договорную практику дочерних обществ, основу которых составляют особые соглашения между основным и дочерним обществом или обязывающие стороны программные документы [5]. При этом регулятивные атрибуты, характерные для первой и второй модели, в данном случае отсутствуют.

В.Н. Штефан в качестве простого и эффективного способа контроля деятельности дочерних компаний рассматривает передачу её функций единоличного исполнительного органа управляющей компании. Одним из способов построения подобной системы управления группой компаний называется одновременная централизация значительного количества функций по управлению на уровне управляющей компании, что предполагает централизацию стратегического и оперативного планирования всей группы, а также централизацию управления, охватывающего вопросы финансовых потоков, персонала, бухгалтерского учета и т.д. [11]

Дальнейшее развитие организации корпоративного контроля между материнскими и дочерними компаниями требует обеспечения раскрытия информации об их деятельности в полном объеме, что может быть достигнуто посредством разработки соответствующего нормативного акты. В качестве

такого нормативного акты можно назвать Положение о дочерней компании, которое должно содержать в себе описание сущности и формы корпоративного контроля. Оно должно не дублировать положения устава дочернего общества, а охватывать принципиальные моменты и прежде указывать на основные модули (формы) взаимодействия материнской компании и дочерних обществ. Среди основных модулей взаимодействия можно выделить следующее:

- принятия участия представителей материнской компании в работе высших органов управления, коллегиальных органах управления и органах контроля дочерних компаний;

- принятие, согласно действующему российскому законодательству, «единоличных решений касательно вопросов деятельности хозяйственных обществ, где материнская компания выступает в качестве единственного участника» [6];

- обеспечение реализации права, согласно российскому законодательству, давать дочерним компаниям обязательные для исполнения указания.

По мнению С.Е. Левина, требования касательно полномочий контроля Совета директоров материнской компании должны быть «обязательны для компаний, включенных в котировальные списки различного уровня» [4]. В качестве эффективной меры по развитию организации корпоративного контроля между материнской компанией и дочерними обществами следует рассматривать отражение в Уставе и внутренних документах материнской компании требований:

- утверждать и избирать кандидатуры от материнской компании в члены Совета директоров и Ревизионной комиссии дочерних компаний;

- утверждать кандидатуру генерального директора (управляющего) дочерней компании;

- запрашивать по инициативе Совета директоров всю документацию для проверки материнской компанией деятельности дочерних компаний;

– установить принцип «ключа», заключающийся в обязательном согласовании директив членам Совета директоров дочерних обществ, избранными от материнской компании, по голосованию по важнейшим вопросам деятельности дочерних компаний, в том числе по вопросам отчуждения и приобретения активов.

Организация корпоративного контроля между материнской компанией и дочерними обществами должна предусматривать контроль финансово-хозяйственных операций дочерних компаний, задачей которых является предоставление материнской компании в разумный срок документов и материалов, необходимых и достаточных для того, чтобы был сделан обоснованный и однозначный вывод о соответствии проведенной операции финансово-хозяйственному плану общества.

В условиях, когда финансово-хозяйственный план дочерней компании выступает в качестве основного документа, которым регулируется финансово-хозяйственной деятельности общества [2,9], при возникновении необходимости совершения нестандартных операций, должно быть обеспечено предварительное одобрение материнской компании. Соответственно, развитие организации корпоративного контроля между материнскими и дочерними компаниями требует однозначного определения в финансово-хозяйственном плане компании операций, которые могут совершаться в рамках определенных направлений деятельности дочерней компании. Это позволит вычленить нестандартные операции, получить их предварительную оценку со стороны контрольно-ревизионной службы, вследствие чего обеспечивается подготовка рекомендаций для материнской компании касательно того, насколько целесообразна совершаемая операция. Все это будет способствовать совершенствованию организации корпоративного контроля дочерних компаний.

Повышению результативности и эффективности корпоративного контроля будет способствовать формирование и организация работы с управляющей компанией, благодаря чему задачей материнской компании будет курирование деятельности одного единоличного исполнительного органа управляющей

компании. В свою очередь, обязанностью данного органа является надлежащая организация работы своих поверенных в дочерних обществах.

При этом, что важной задачей организации корпоративного контроля является обеспечение таких взаимоотношений между материнской и дочерними компаниями, при которых будет демонстрироваться демократичность и открытость (прозрачность) принятии решений материнской компании по управлению дочерними обществами.

Библиографический список

1. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ [Электронный ресурс] (ред. от 19.07.2018) // СПС КонсультантПлюс.

2. Ивановская И.А. Экономическое обоснование системы управления дочерними обществами холдинга ОАО «Российские железные дороги»: дис... канд. экон. наук / И.А. Ивановская. – Иркутск, 2014. – 127 с.

3. Касюк Е.А. Внутренний корпоративный контроль: принципы и интеграция подходов к организации / Е.А. Касюк // Вестник Омского университета. – 2014. - № 3. – С. 38-44.

4. Левин С.Е. Контроль финансово-хозяйственной деятельности дочерних (зависимых) обществ / С.Е. Левин // Вестник Томского государственного университета. – 2011. - № 5. – С. 109-115.

5. Макарова О.А. Правое обеспечение корпоративного управления в акционерных обществах с участием государства: автореф. дис... канд.юрид.наук / О.А. Макарова. – СПб., 2014. – 39 с.

6. Осипенко О.О. Корпоративный контроль: экспертные проблемы эффективного управления дочерними компаниями. Установление корпоративного контроля. Книга 1 / О.О. Осипенко. – М.: Статут, 2013. – 517 с.

7. Осипенко О.О. Корпоративный контроль: экспертные проблемы эффективного управления дочерними компаниями. Обеспечение корпоративного контроля. Книга 2 / О.О. Осипенко. – М.: Статут, 2014. – 444 с.

8. Татулян А.К. Руководство дочерними организациями: механизмы корпоративного управления в группе компаний / А.К. Татулян // МИР. – 2016. – т. 7. – № 3. – С. 65-59.

9. Харитоновна А.В. Экономическое обоснование системы управления основным капиталом дочерних структур транспортного холдинга: дис... канд.экон.наук / А.В. Харитоновна. – М., 2014. – 124 с.

10. Шевчук А. Технический семинар по корпоративному управлению ОЭСР – Россия. Основные проблемы корпоративного управления в России и возможности их решения на основе применения Кодекса корпоративного управления и связанных механизмов регулирования / А. Шевчук. – М., 2013. – 32 с.

11. Штефан В.И. Пути повышения эффективности работы дочернего предприятия, входящего в интегрированную структуру / В.И. Штефан, Е.В. Штефан // Организатор производства. – 2015. – № 1. – С. 32-35.

References

1. Federal law «On joint stock companies» dated 26.12.1995 № 208-FZ [Electronic resource] (ed.from 19.07.2018) // ATP consultant.

2. Ivanovskaya I. economic justification of the management system of subsidiaries of JSC «Russian Railways»: dis... kand.econ.sciences / I. Ivanovskaya. – Irkutsk, 2014. – 127 p.

3. Kasyuk E.A. internal corporate control: principles and integration of approaches to the organization / E. Kasyuk // Vestnik of Omsk University. – 2014. – № 3. – P. 38-44.

4. Levin S.E. Control of financial and economic activities of subsidiaries (dependent) companies / S. E. Levin // Bulletin of Tomsk state University. – 2011. – № 5. – P. 109-115.

5. Makarova O.A. Legal support of corporate governance in joint-stock companies with the participation of the state: author.dis... kand.the faculty of law.of Sciences / O. Makarov. – SPb., 2014. – 39 p.

6. Osipenko O.O. Corporate control: expert problems of effective management of subsidiaries. Establishment of corporate control. Book 1 / O. Osipenko. – Moscow: Statute, 2013. – 517 p.

7. Osipenko O.O. Corporate control: expert problems of effective management of subsidiaries. Ensuring corporate control. Book 2 / O. Osipenko. – Moscow: Statute, 2014. – 444 p.

8. Tatulyan A.K. Management subsidiaries: corporate governance mechanisms in group of companies / K.A. Tatulyan // the WORLD. – 2016. – vol. 7. – № 3. – P. 65-59.

9. Economic justification of the system of fixed capital management of subsidiaries of the transport holding: dis... kand. econ. sciences / V. Kharitonova. – M., 2014. – 124 p.

10. Shevchuk A. Technical seminar on corporate governance OECD – Russia. The main problems of corporate governance in Russia and the possibility of their solution on the basis of the code of corporate governance and related regulatory mechanisms. – M., 2013. – 32 p.

11. Stefan V.I. Ways to improve the efficiency of the subsidiary included in the integrated structure / V.I. Stefan, E.V. Stefan // Organizer of production. – 2015. – № 1. – P. 32-35.