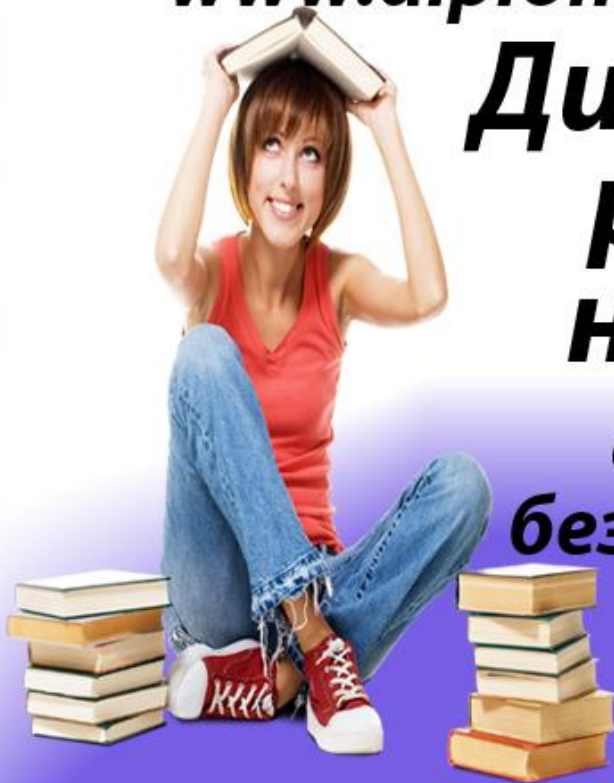


www.diplomstudent.net

Дипломные работы на заказ

**от автора
без предоплаты**



2.2. Анализ системы корпоративного управления ПАО «Газпром»

Компания ПАО «Газпром» уделяет большое внимание качеству корпоративного управления, ведет последовательную работу по его развитию и совершенствованию, применяя международные стандарты и лучшие мировые практики. Основные документы ПАО «Газпром», обеспечивающие соблюдение прав акционеров, а также описание изменений, внесенных в 2018 г. в эти документы, представлены в Приложении Д. Соблюдение основных принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления, компанией ПАО «Газпром» описано в Приложении Ж. Предприятие ПАО «Газпром» продолжает развивать корпоративные стандарты управления с учетом рекомендаций независимых экспертов, которые осуществляют комплексный аудит практики корпоративного управления. Развитие корпоративных стандартов управления в ПАО «Газпром» представлены в Приложении Ж.

Предприятие ПАО «Газпром» использует модель корпоративного управления, отвечающую требованиям законодательства РФ и требованиям, предъявляемым российскими биржами к эмитентам ценных бумаг, акции которых включены в первый (высший) котировальный список. Модель корпоративного управления Компании обеспечивает эффективность системы корпоративного управления, соблюдение интересов акционеров и высоких стандартов раскрытия информации. Модель также предполагает создание и поддержание функционирования эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля, предусматривает четкое разграничение полномочий и определение ответственности каждого органа управления ПАО «Газпром», наличие механизма оценки выполнения возложенных на него функций и обязанностей. Существенные аспекты модели и практики корпоративного управления Компании «Газпром» представлены на рисунке 2.11.

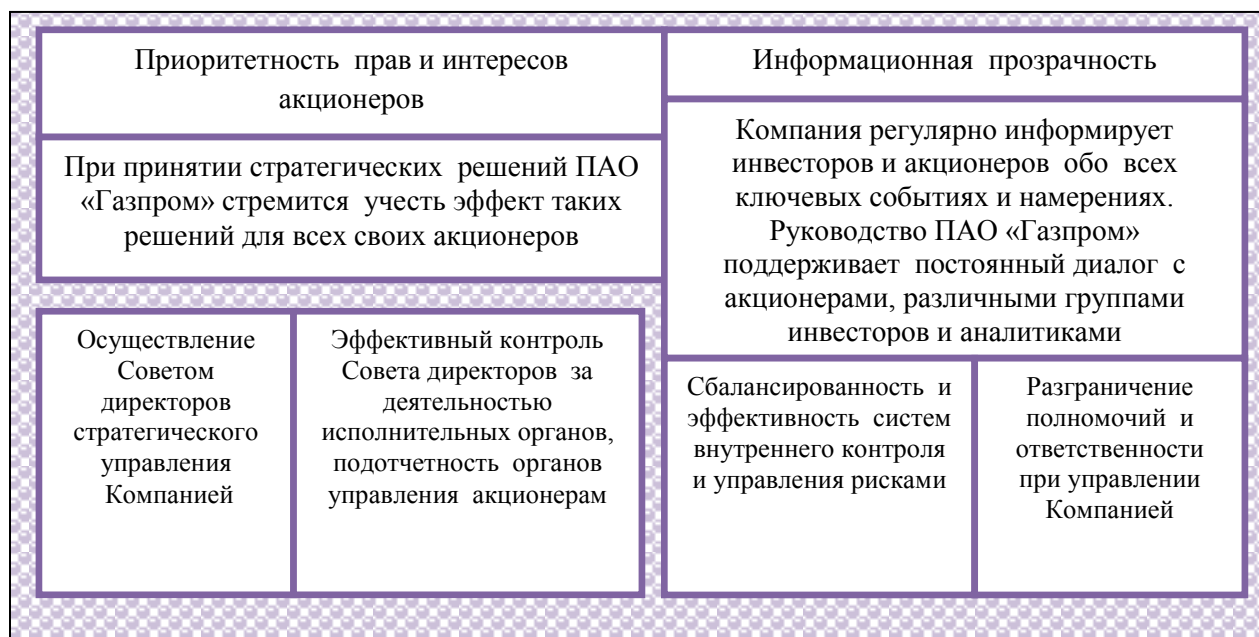


Рисунок 2.11- Существенные аспекты модели и практики корпоративного управления ПАО «Газпром»

Структура корпоративного управления ПАО «Газпром» представлена в Приложении И. Основными субъектами корпоративного управления ПАО «Газпром» являются органы управления и контроля: Общее собрание акционеров, Совет директоров, Правление, Председатель Правления и Ревизионная комиссия. При Совете директоров ПАО «Газпром» созданы комитеты: Комитет Совета директоров ПАО «Газпром» по аудиту и Комитет Совета директоров ПАО «Газпром» по назначениям и вознаграждениям. Цель - предварительное рассмотрение наиболее важных вопросов деятельности Компании, входящих в компетенцию Совета директоров. Независимую проверку финансово-хозяйственной деятельности Компании проводит внешний аудитор. Основной задачей Департамента, выполняющего функции внутреннего аудита, является представление Совету директоров (через Комитет Совета директоров по аудиту) и руководству ПАО «Газпром» независимых и объективных гарантий и консультаций, направленных на совершенствование деятельности Компании.

Для поддержания открытого и конструктивного диалога с инвестиционным сообществом функционирует Координационный комитет по взаимо-

отношениям с акционерами и инвесторами ПАО «Газпром». Работа с инвестиционным сообществом строится на основе ежегодно разрабатываемого Координационным комитетом плана. В ПАО «Газпром» функционирует институт корпоративного секретаря. Функции корпоративного секретаря в объеме, рекомендованном российским ККУ, распределены между несколькими структурными подразделениями Компании в соответствии с утвержденными Советом директоров положениями, регулирующими их деятельность.

Высшим органом управления ПАО «Газпром» является Общее собрание акционеров, которое проводится ежегодно. Иные проводимые Общие собрания акционеров, кроме годового, являются внеочередными. Характеристика деятельности органов управления ПАО «Газпром» представлена в Приложении И. Состав Совета директоров в детализации по статусу членов Совета директоров, представлен на рисунке 2.12. Наибольшая доля приходится на неисполнительных директоров и составляет 46,0%, исполнительные и независимые директора занимают по 27,0% соответственно. Работа Совета директоров ПАО «Газпром» осуществляется на основе утвержденных полугодовых планов работы. Отчет Совета директоров ПАО «Газпром» о работе по приоритетным направлениям деятельности представлен в Приложении И.

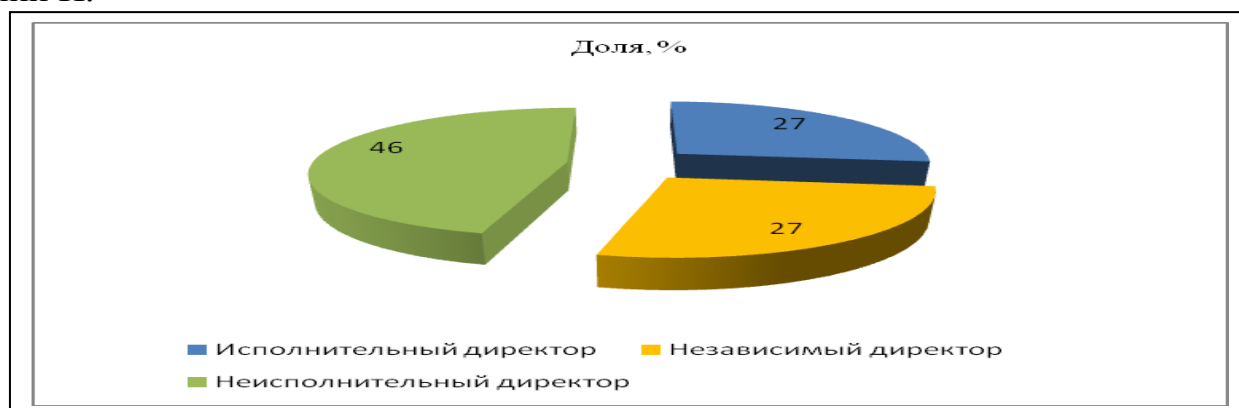


Рисунок 2.12- Состав Совета директоров ПАО «Газпром» в детализации по статусу членов Совета директоров, %

Всего в 2018г. было проведено 53 заседания Совета директоров, из них 13 - в очной форме, 40 - в форме заочного голосования, рисунок 2.13.

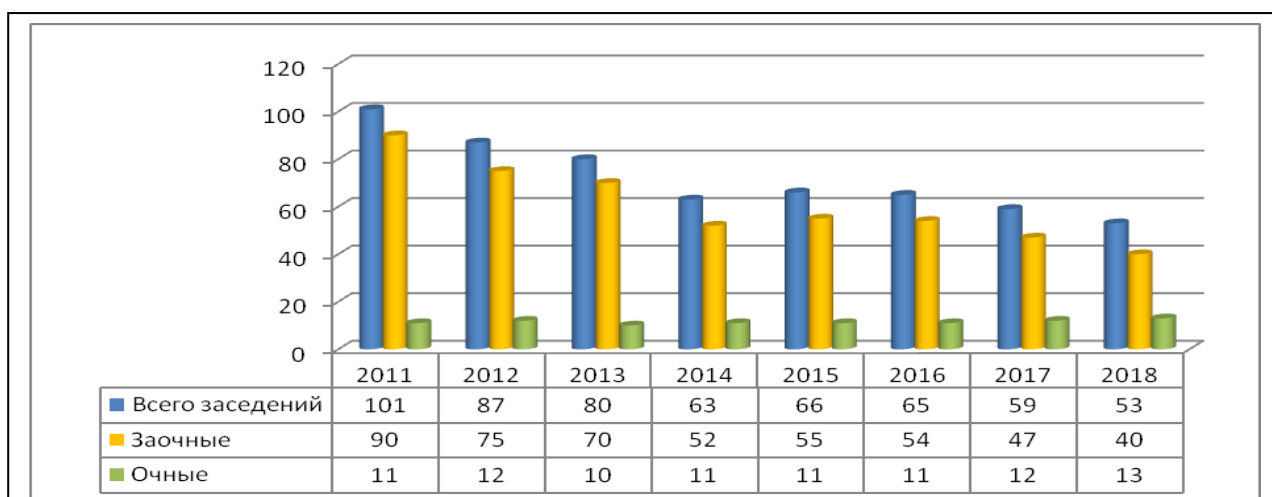


Рисунок 2.13-Количество заседаний Совета директоров ПАО «Газпром» с 2011-2018гг.

В ходе указанных заседаний Совета директоров было принято 142 решения, в том числе 51 решение – было принято в ходе очных заседаний, 91 -путем заочного голосования, рисунок 2.14. При этом, в динамике количество вопросов, рассмотренных Советом директоров ПАО «Газпром» снижается, по отношению к показателю 2011 г. снижение составило 33,33%, в основном такое снижение произошло за счет сокращения заочных заседаний, количество которых за анализируемый период снизилось на 43,12%, рисунок 2.14.

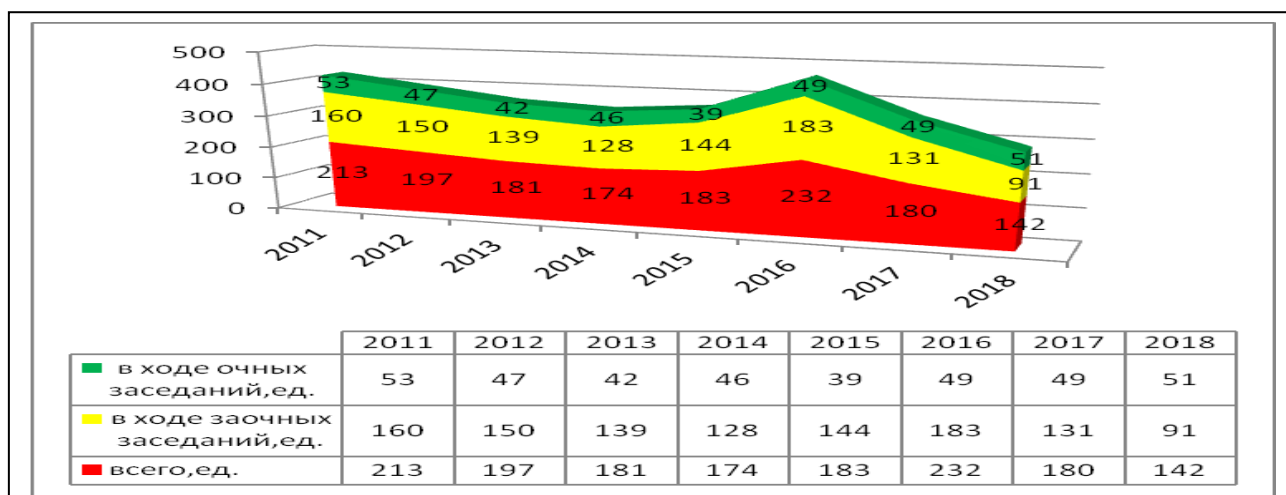


Рисунок 2.14- Динамика количества вопросов, рассмотренных Советом директоров ПАО «Газпром» с 2011-2018гг.

Структура вопросов, рассмотренных на заседаниях Совета директоров ПАО «Газпром» по направлениям деятельности в 2018 г., представлена на

рисунке 2.15. Наибольший удельный вес вопросов приходится на стратегическое развитие и по данным на 2018г. доля этих вопросов составила 32,0%, также рассматриваются финансово-экономическая деятельность, повышение эффективности управления, кадровая политика, аудит.

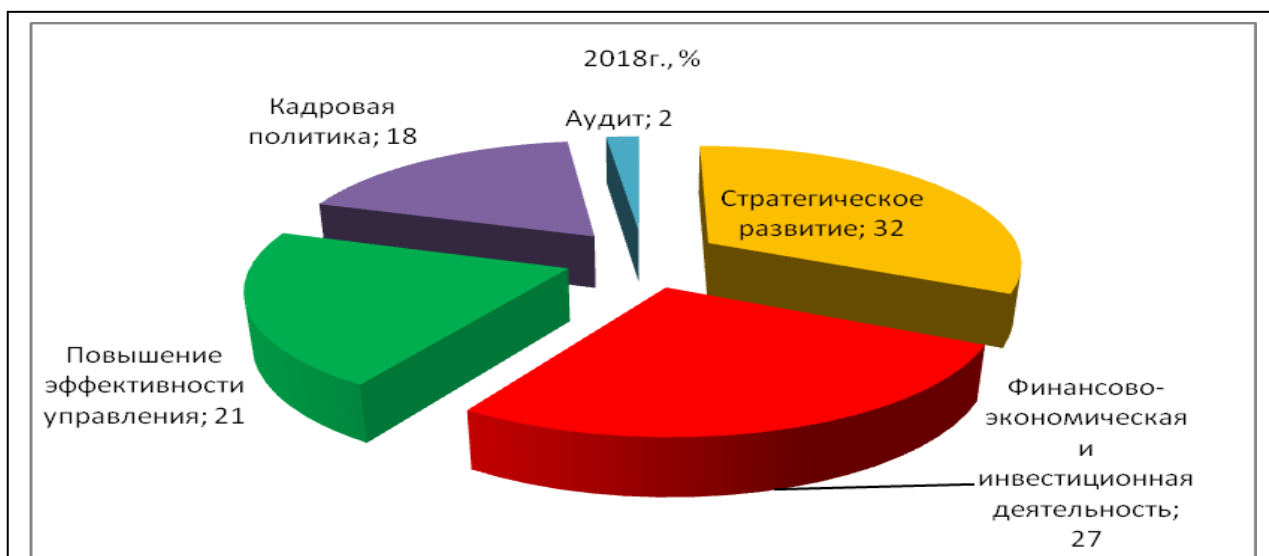


Рисунок 2.15- Структура вопросов, рассмотренных на заседаниях Совета директоров ПАО «Газпром» по направлениям деятельности в 2018 г.

Количество заседаний Комитета Совета директоров ПАО «Газпром» по аудиту занимает небольшой удельный вес, однако в динамике этот показатель увеличивается, по сравнению с показателем 2011 г. он вырос практически вдвое и в 2018г. было проведено 9 заседаний по этому вопросу, рисунок 2.16.

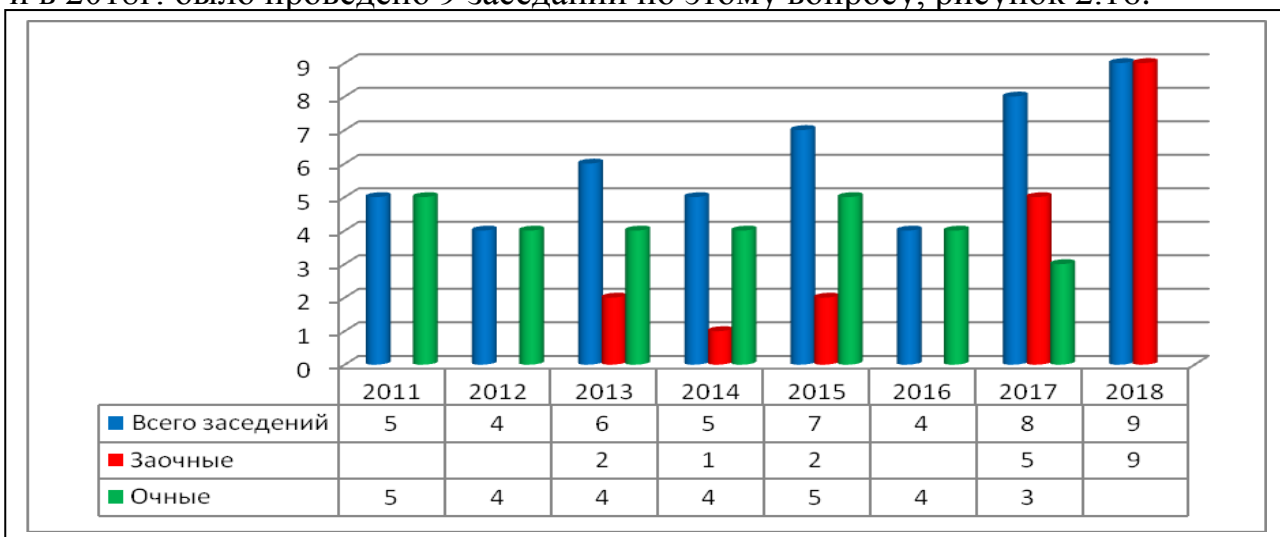


Рисунок 2.16- Количество заседаний Комитета Совета директоров ПАО «Газпром» по аудиту с 2011-2018гг.

Количество вопросов, рассмотренных Комитетом Совета Директоров по аудиту на протяжении анализируемого периода колеблется в пределах от 10 до 12 ед., рисунок 2.17.

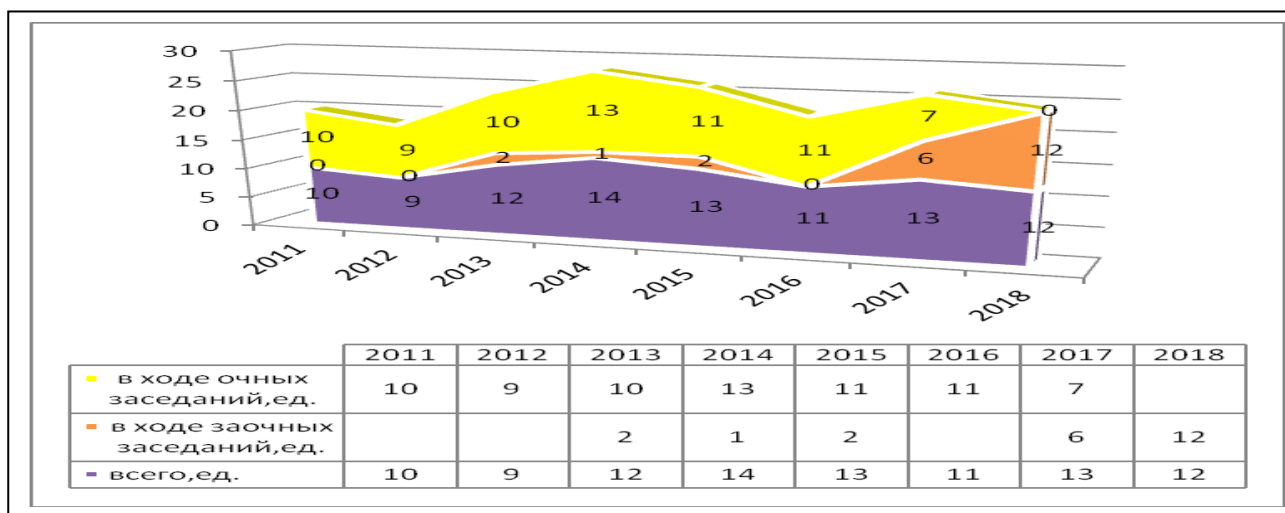


Рисунок 2.17- Динамика количества вопросов, рассмотренных Комитетом Советом директоров ПАО «Газпром» по аудиту с 2011-2018гг.

Количество заседаний и принятых решений Комитетом Советом директоров по вознаграждениям и назначениям также занимает небольшой удельный вес в структуре, по данным на 2018г. было проведено 9 заседаний и принято 9 решений, рисунок 2.18.

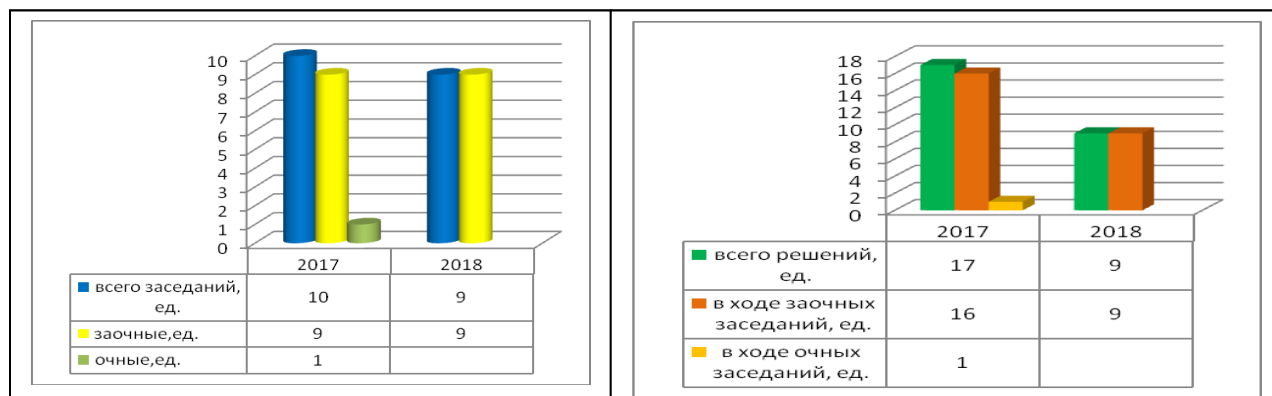


Рисунок 2.18- Количество заседаний и принятых решений Комитетом Советом директоров ПАО «Газпром» по вознаграждениям и назначениям с 2017-2018гг.

Основными вопросами, рассмотренными на заседаниях Правления ПАО «Газпром» по направлениям деятельности являлись: корпоративное управление, предварительное рассмотрение приоритетных направлений деятельности,

стратегии и бюджета ПАО «Газпром»; обеспечение надежного функционирования ЕСГ и газоснабжения потребителей; перспективные планы и основные программы деятельности ПАО «Газпром»; внутренние документы по вопросам, относящимся к компетенции Правления; иные вопросы, относящиеся к компетенции Правления, рисунок 2.19.



Рисунок 2.19-Структура вопросов, рассмотренных на заседаниях Правления ПАО «Газпром» по направлениям деятельности в 2018 г., %

Итак, ежегодно на заседаниях Правления, Совета директоров, Комитета Совета директоров ПАО «Газпром» рассматривается множество вопросов, связанных с деятельностью компании, и принимаются соответствующие решения. При этом, в динамике, количество заседаний Совета директоров ПАО «Газпром» с 2011-2018гг. снизилось практически вдвое. Однако, достаточно сложно сказать является ли это положительным либо отрицательным фактором, так как снижение может быть связано с отсутствием больших проблем и принятия по ним решений, либо это могут быть иные причины, по которым не

организуется нужное количество заседаний. Более подробно результаты деятельности органов корпоративного управления ПАО «Газпром» представлены в Приложении И.

Система вознаграждения членов органов управления и контроля также является частью корпоративного управления компанией ПАО «Газпром», рассмотрим эту систему. Вознаграждение членов Правления ПАО «Газпром», включая Председателя Правления ПАО «Газпром» и иных руководящих работников Компании; в том числе вознаграждение руководящих работников ПАО «Газпром», одновременно осуществляющих функции членов Совета директоров Компании, в части, не связанной с их участием в работе Совета директоров; оговорено условиями трудовых контрактов и носит краткосрочный характер. Члены Правления не получают вознаграждение за участие в работе Правления ПАО «Газпром». Проводимая ПАО «Газпром» политика в области вознаграждения руководящих работников создает достаточную мотивацию для их эффективной работы, позволяет Компании привлекать и удерживать компетентных и квалифицированных специалистов. Значимым элементом системы вознаграждения руководящих работников ПАО «Газпром», включая членов Правления Компании, является Система годового бонуса руководящих работников ПАО «Газпром». Данная система распространяется на руководящих работников ПАО «Газпром» и его основных дочерних организаций по добыче, транспортировке, подземному хранению, переработке и реализации газа. Размер годового бонуса руководящих работников зависит от результатов деятельности ПАО «Газпром»: выполнения общекорпоративных КПЭ и личного вклада руководящих работников - достижения индивидуальных целей. Данные КПЭ общекорпоративного уровня на 2018 г. и документы, определяющие систему вознаграждения членов органов управления и контроля ПАО «Газпром» представлены в Приложении К. Динамика выплат вознаграждения членам Совета директоров и членам Правления с 2016-2018гг. представлена в таблице 2.1.

Таблица 2.1- Динамика выплат вознаграждения членам Совета директоров и членам Правления ПАО «Газпром» с 2016-2018гг.

№ п/п	показатели	2016г., тыс. руб.	2017 г., тыс. руб.	2018г., тыс. руб.
1	Вознаграждение, выплаченное ПАО «Газпром» членам Совета директоров Компании, в т.ч:	321 547	370 339	346 971
2	вознаграждение за участие в работе органа управления	209 476	245 486	210 708
3	заработная плата	57 885	64 775	71 986
4	премии	43 666	49 594	53 897
5	комиссионные	-	-	-
6	иные виды вознаграждения	10 520	10 484	10 380
7	Страховые взносы, перечисленные ПАО «Газпром»	44 796	56 581	50 178
8	Итого	366 343	426 920	397 149

По данным таблицы 2.1. видно, что в 2018г. по отношению к показателю предыдущего года произошло снижение вознаграждений на 6,30% и показатель составил 346971 тыс. руб. Такое снижение произошло в основном за счет снижения вознаграждение за участие в работе органа управления. Вознаграждения членов Правления ПАО «Газпром» наоборот имеют тенденцию к росту, в 2018г. сумма вознаграждений составила 2 551 450 тыс. руб., а это выше показателя предыдущего года на 4,32%, и превышает значение показателя начала анализируемого периода на 4,18%. Рост произошел за счет увеличения годового бонуса, сумма этого показателя в 2018г. составила 1 475 344 тыс. руб., таблица 2.2.

Компания ПАО «Газпром» в 2018г. перечислило взносы по договорам негосударственного пенсионного обеспечения с АО «НПФ ГАЗФОНД» на именные пенсионные счета основного управленческого персонала в сумме 30 300 тыс. руб. Компенсации расходов, связанных с осуществлением функций члена органа управления Компании, членам Совета директоров и членам Правления Компании в 2016–2018 гг. ПАО «Газпром» не производилось. ПАО «Газпром» не предоставляло в 2016–2018гг. займов членам Совета директоров и членам Правления Компании.

Таблица 2.2 Динамика выплат вознаграждения членам Правления ПАО «Газпром» с 2016-2018гг.

№ п/п	показатели	2016г., тыс. руб.	2017 г., тыс. руб.	2018г., тыс. руб.
1	Вознаграждение, выплаченное ПАО «Газпром» членам Правления Компании, в т.ч:	2 448 926	2 445 656	2 551 450
2	Вознаграждение за участие в работе органа управления	-	-	-
3	Заработная плата	1 213 506	861 443	1 035 748
4	Премии (в т.ч. годовой бонус)	1 176 159	1 532 323	1 475 344
5	комиссионные			
6	иные виды вознаграждения (в т. ч. оплата услуг оздоровительного характера)	59 261	51 890	40 358
7	Страховые взносы, перечисленные ПАО «Газпром»	381 329	396 416	413 804
8	Итого	2 830 255	2 842 072	2 965 254

Рассмотрим страхование ответственности директоров, должностных лиц и Компании ПАО «Газпром». Предприятие ПАО «Газпром» осуществляет страхование ответственности директоров (за исключением лиц, являющихся госслужащими), должностных лиц и Компании. Наличие договора страхования ответственности - это стандартная практика для международных компаний и обязательное условие для размещения акций на западных фондовых биржах, а также важный фактор обеспечения имиджа Компании перед инвесторами. Условия договора соответствовали применявшимся в 2017г. Страховое покрытие по действующему договору страхования соответствует потребностям ПАО «Газпром», а также международным стандартам страхования по объему покрытия рисков и лимитам возмещения. Программа страхования ответственности директоров, должностных лиц на предприятии в 2018 г. представлена в Приложении Л. Итак, выше была рассмотрена система вознаграждений и страхование ответственности директоров, должностных лиц и Компании ПАО «Газпром». Рассмотрим участие членов Совета директоров и членов Правления в акционерном капитале и сделки с акциями ПАО «Газпром».

По состоянию на 31.12.2018г. члены Совета директоров, члены Правления и Председатель Правления Компании владели 0,012036 % акций ПАО «Газпром» (прямое владение). Программа участия руководящих работников в уставном капитале ПАО «Газпром» действует с целью создания дополнительной материальной заинтересованности руководящих работников в повышении рыночной стоимости акций Компании. Программа направлена на усиление взаимосвязи интересов акционеров и руководящих работников посредством установления зависимости дополнительного дохода участников Программы от роста цены акций ПАО «Газпром». Участие в Программе предусмотрено для руководящих работников ПАО «Газпром», занимающих должности от начальников Департаментов и выше, а также руководителей дочерних организаций основных видов деятельности. В 2018 г. 70 руководящих работников имели право на участие в Программе. Условия Программы участия руководящих работников в уставном капитале ПАО «Газпром» (определены Положением о программе участия руководящих работников в уставном капитале ПАО «Газпром», утвержденным решением Совета директоров ОАО «Газпром» от 26.12.2012г. № 2105, с изм.) представлены в Приложении Л.

В системе корпоративного управления компании ПАО «Газпром», кроме перечисленного также осуществляется внутренний и внешний аудит. Характеристика этих видов деятельности представлена в Приложении М.

Деятельность компании ПАО «Газпром» связана с различными видами рисков: стратегические и страновые риски; риски таможенного, валютного и налогового регулирования; финансовые риски, риски, связанные с деятельностью ПАО «Газпром». Более подробно характеристика рисков, цели и задачи системы управления рисками представлены в Приложении П. В настоящее время на предприятии предусмотрена система управления рисками и внутреннего контроля, учитывающая лучший мировой опыт в этой сфере. Это способствует эффективному управлению бизнес- процессами ПАО «Газпром» и достижению корпоративных целей. Более подробно: принципы организации и

функционирования СУРиВК, ключевые участники СУРиВК; основные документы в области управления рисками и внутреннего контроля представлены в Приложении Н. Схематично взаимосвязь компонентов СУРиВК представлена на рисунке 2.20.



Рисунок 2.20- Взаимосвязь компонентов системы управления рисками и внутреннего контроля (СУРиВК) на предприятии ПАО «Газпром»
Рассмотрим эту взаимосвязь.

1) Формирование внутренней контрольной среды, которая направлена на создание единой инфраструктуры СУРиВК, обеспечение непрерывности процессов управления рисками и процедур внутреннего контроля, формирование культуры управления рисками и внутреннего контроля.

2) Постановка целей ПАО «Газпром» и организаций Группы Газпром, которые являются необходимым условием для идентификации и оценки рисков и последующего определения процедур внутреннего контроля.

3) Идентификация рисков. Выявляются риски как внутренние и/или внешние события, которые могут произойти в будущем и оказать негативное (угрозы) или позитивное (шансы) влияние на достижение целей ПАО «Газпром» и организаций Группы Газпром.

4) Оценка рисков, которая включает процесс анализа идентифицированных рисков, вероятностей и последствий с целью обеспечения дальнейшего управления рисками и внедрение процедур внутреннего контроля.

5) Реагирование на риски, которое направлено на приведение уровня рисков в пределы допустимого уровня посредством реализации мероприятий по управлению рисками с учетом выбранного способа (или комбинации способов) реагирования.

6) Выбор способа реагирования на риски на основании определения значимости уровня рисков и управляемости рисками.

7) Выполнение процедур внутреннего контроля, которые осуществляются в соответствии с требованиями локальных нормативных актов ПАО «Газпром» и организаций Группы Газпром.

8) Мониторинг рисков, мониторинг статуса мероприятий по управлению рисками и контроль за своевременным и эффективным выполнением таких мероприятий, а также мониторинг выполнения процедур внутреннего контроля.

9) Обмен информацией в рамках СУРиВК обеспечивает полноту, своевременность, достоверность и точность этой информации, ее правильную адресацию, оптимальную форму и содержание, а также выполнение требований к конфиденциальности данных.

10) Оценка и мониторинг эффективности СУРиВК проводится путем самооценок, внутренних оценок и внешних оценок в порядке, определенном

локальными нормативными актами ПАО «Газпром» и разрабатываемыми на их основе локальными нормативными актами организаций Группы Газпром.

Итак, на предприятии ПАО «Газпром» создана системы управления рисками и внутреннего контроля (СУРиВК), которая включает в себя оценку рисков, реагирование на риски и оценку эффективности системы управления рисками внутреннего контроля.

Закупочная система также является частью созданного в ПАО «Газпром» корпоративного механизма сквозного (от формирования инвестиционных программ и бюджетов до контроля за исполнением договоров) управления затратами с единым независимым центром (подразделением) - Департаментом ПАО «Газпром», осуществляющим функции управления корпоративными затратами. Принципы осуществления закупочной деятельности, соблюдаемые Группой Газпром представлены на рисунке 2.21. Более подробно результаты закупочной деятельности предприятия ПАО «Газпром» представлены в Приложении Р.

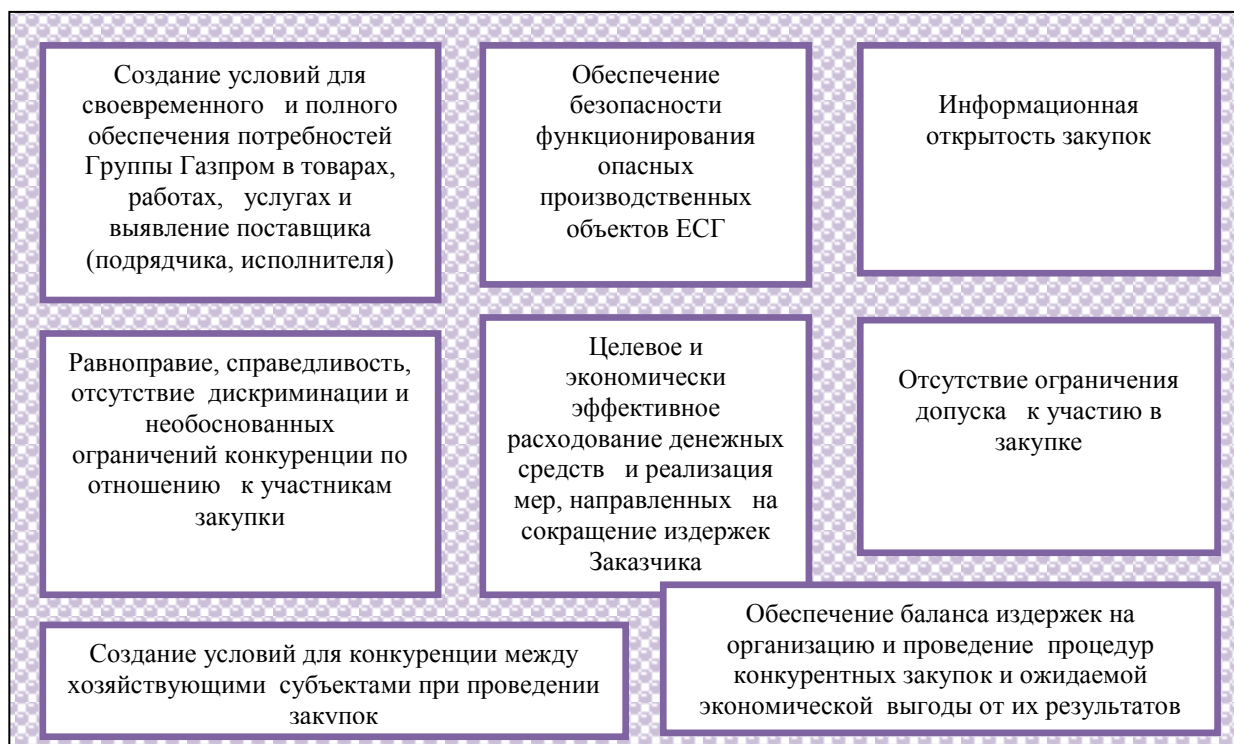


Рисунок 2.21- Принципы осуществления закупочной деятельности, соблюдаемые Группой Газпром

Компания ПАО «Газпром» от реализации закупочной деятельности получает экономию, которая в 2018г. составила 22,1 млрд. руб., по сравнению с прошлым годом произошло увеличение показателя экономии на 1,8 млрд. руб., а по сравнению с данными на начало анализируемого периода наблюдается снижение показателя, так в 2016г. экономия составляла 30,4 млрд. руб., рисунок 2.22.

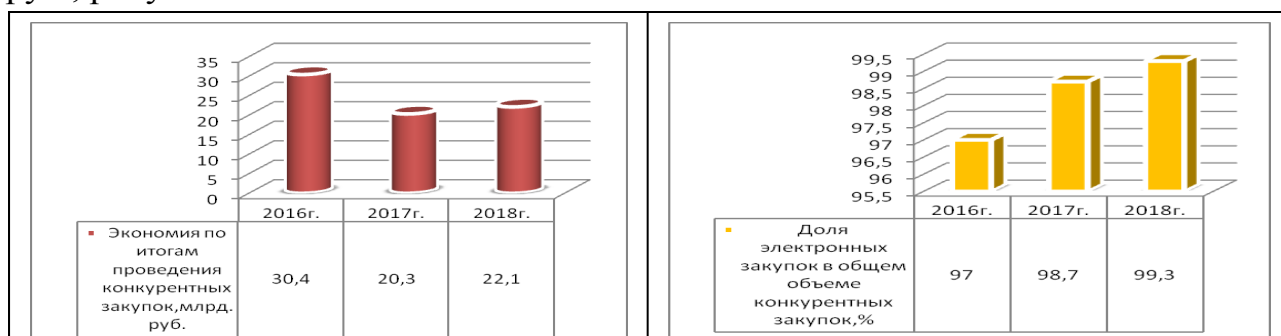


Рисунок 2.22- Экономия ПАО «Газпром» и его дочерних обществ по итогам проведения конкурентных закупок и доля электронных закупок в общем объеме конкурентных с 2016-2018гг.

Доля электронных закупок в общем объеме конкурентных закупок ПАО «Газпром» и его дочерних обществ составила 99,3%, а это на 0,6% выше показателя прошлого года и на 2,3% превышает значение показателя начала анализируемого периода, рисунок 2.22.

В целом, общая сумма договоров, заключенных ПАО «Газпром» и его дочерними обществами по итогам проведения конкурентных закупок снизилась на 207,9 млрд. руб. и по данным на конец анализируемого периода было заключено более 18 тыс. договоров на общую сумму 584,1млрд. руб., рисунок 2.23. Таким образом, на протяжении анализируемого периода наблюдается снижение эффективности закупочной деятельности, так как произошло снижение количества и суммы договоров, заключенных ПАО «Газпром» и его дочерними обществами по итогам проведения конкурентных закупок, а также снизился показатель экономии по итогам проведения конкурентных закупок.

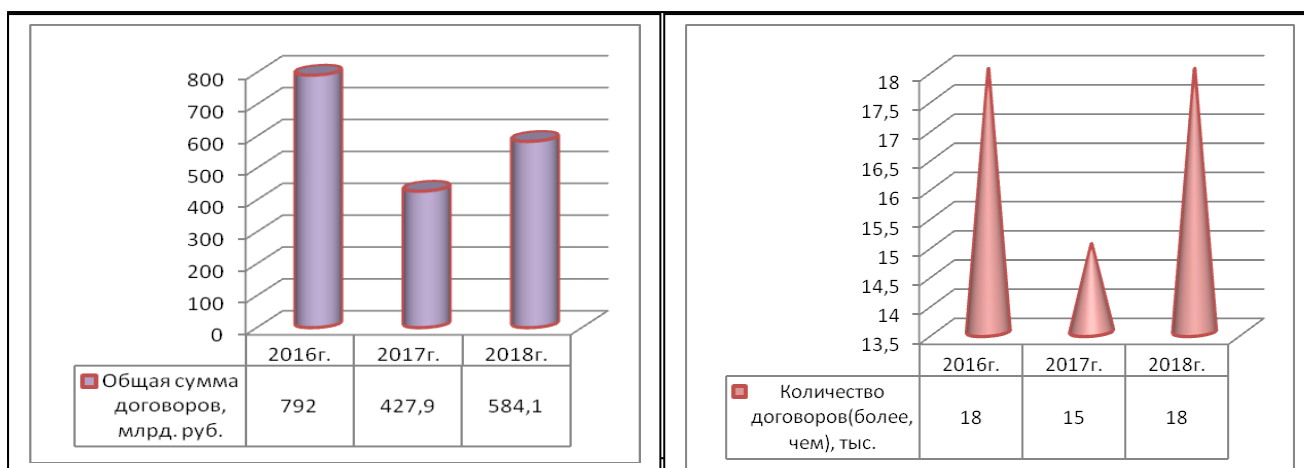


Рисунок 2.23- Общая сумма договоров, заключенных ПАО «Газпром» и его дочерними обществами по итогам проведения конкурентных закупок с 2016-2018гг.

Еще одним из механизмов корпоративного управления компании ПАО «Газпром» является противодействие коррупции. В настоящее время на предприятии сформированы и соблюдаются основные принципы противодействия коррупции, а действующие локальные нормативные акты, утвержденные в рамках реализации мер по противодействию коррупции, позволяют формировать негативное отношение к коррупционному поведению, предотвращать или разрешать конфликт интересов, предупреждать совершение противоправных действий.

Акционерный капитал и рынок ценных бумаг являются важной составляющей корпоративного управления компании. Ключевой принцип ПАО «Газпром» в отношениях с акционерами - обеспечение равных прав и эффективная защита интересов всех владельцев ценных бумаг. Компания продолжает совершенствовать практику корпоративного управления, повышать уровень информационной открытости, развивать конструктивные взаимоотношения с инвестиционным сообществом. Размер уставного капитала ПАО «Газпром» составляет 118367564500 руб. и разделен на 23673512900 обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 5 руб. каждая. Государственный регистрационный номер выпуска 1-02-00028-А, дата государственной регистрации - 30 декабря 1998г. Привилегированные акции отсутствуют.

Российская Федерация является основным акционером ПАО «Газпром», имеет контрольный пакет акций. По состоянию на 31.12.2017 г. и на 31.12.2018 г. суммарная доля акций ПАО «Газпром», находящихся под прямым и косвенным контролем РФ, составляет 50,23 % и обеспечивается 100 % долей участия РФ в АО «РОСНЕФТЕГАЗ», которое также является владельцем 74,55 % акций АО «Росгазификация». Однако, специальное участие РФ в управлении ПАО «Газпром» («золотая акция») отсутствует. Банком-эмитентом АDR на акции ПАО «Газпром» - является The Bank of New York Mellon. Структура акционерного капитала компании за 2017-2018гг. представлена на рисунке 2.24.

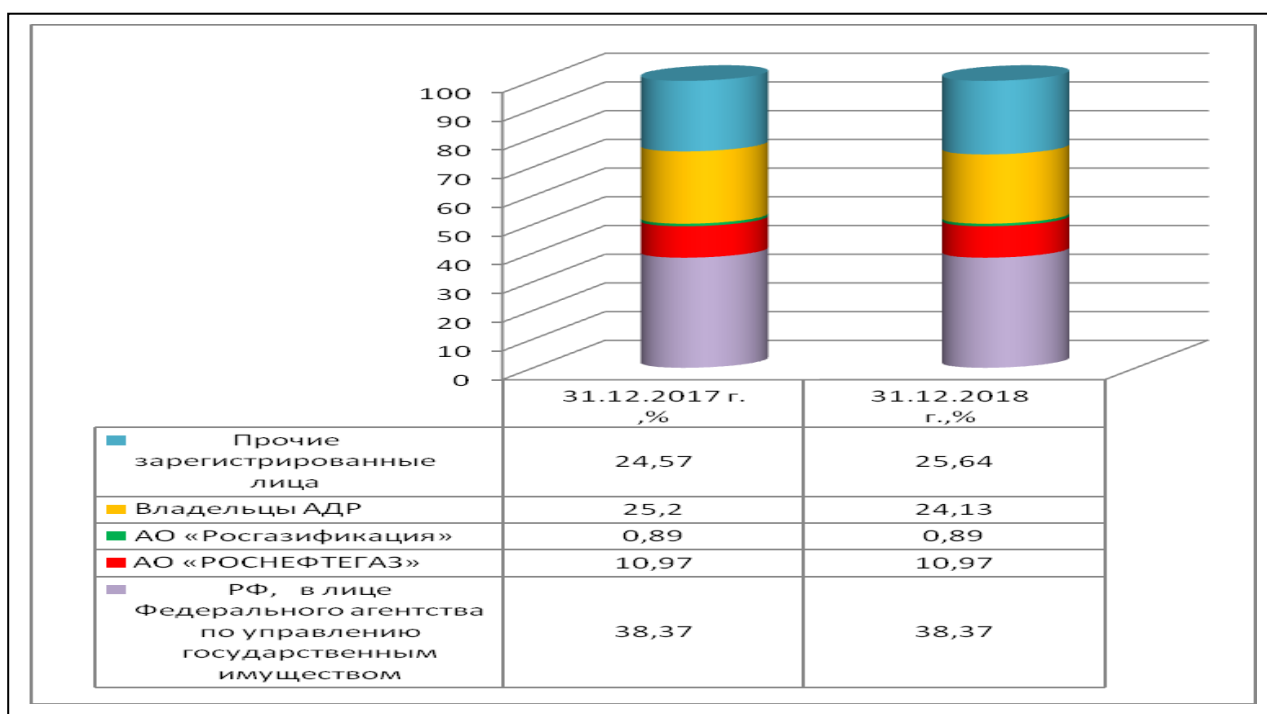


Рисунок 2.24- Структура акционерного капитала ПАО «Газпром» с 2017-2018гг.

По состоянию на 31.12.2018г. отсутствовали акции ПАО «Газпром», право собственности на которые перешло к Компании. При этом на указанную дату в собственности дочерних организаций ПАО «Газпром» находилось 934 млн. обыкновенных акций Компании, а также американские депозитарные расписки (ADR) на 639 млн. обыкновенных акций ПАО «Газпром», что в

совокупности соответствует 6,6 % общего количества обыкновенных акций Компании.

Рынок акций и капитализация Акции ПАО «Газпром» включены в первый (высший) уровень листинга на российских фондовых биржах - ПАО Московская Биржа и ПАО «Санкт-Петербургская биржа». В октябре 1996 г. Компания осуществила листинг депозитарных расписок на Лондонской фондовой бирже (ЛФБ). Выпуск АDR, удостоверяющих права в отношении обыкновенных акций ПАО «Газпром» в соответствии с иностранным правом, был осуществлен депозитарным банком The Bank of New York Mellon. Одна АDR соответствует двум акциям ПАО «Газпром». АDR на акции ПАО «Газпром» торгуются на Лондонской, Берлинской и Франкфуртской биржах, ПАО Московская Биржа, обращаются на внебиржевом рынке США, а также внебиржевом рынке Сингапура среди квалифицированных институциональных инвесторов. При этом основные объемы торгов АDR ПАО «Газпром» приходятся на ЛФБ. ПАО «Газпром» изучает возможности увеличения присутствия на биржевых площадках АТР. По оценке ПАО «Московской Биржи» доля акций ПАО «Газпром», находящихся в свободном обращении по состоянию на 31.12.2018г. составляет 46%.[]

Дивидендная политика также играет важную роль в системе корпоративного управления организации. При подготовке рекомендаций Общему собранию акционеров ПАО «Газпром» для принятия решения о распределении прибыли, в том числе о выплате дивидендов, Совет директоров Компании исходит из целей сохранения высокой степени финансовой устойчивости ПАО «Газпром», реализации долгосрочной стратегии развития, а также соблюдения прав и повышения доходов акционеров ПАО «Газпром» путем как выплаты дивидендов, так и увеличения капитализации Компании. На протяжении 2009-2018гг. дивиденды на одну акцию ежегодно увеличиваются и по состоянию на 2018г. составили 16,61руб., а это в разы превышает показатель 2009г., рисунок 2.25.

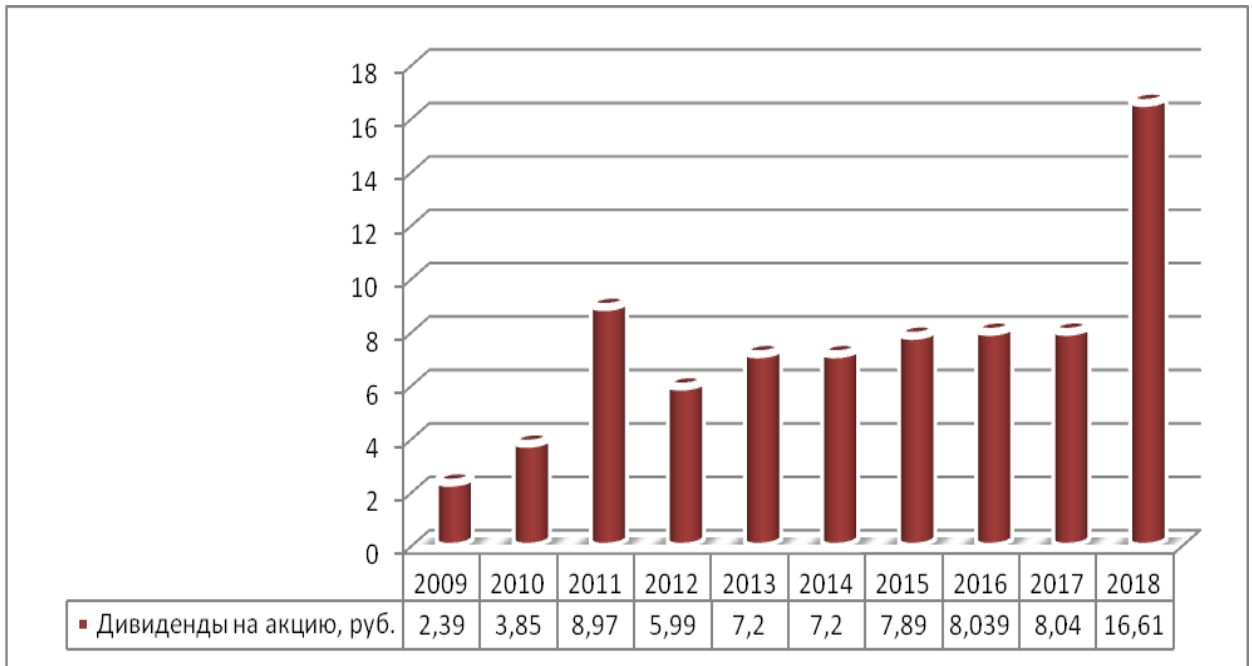


Рисунок 2.25-Динамика выплаты дивидендов на одну акцию ПАО «Газпром» с 2009-2018гг.

Дивидендная доходность по акциям ПАО «Газпром» в 2018 г. составила 10,8%, к уровню прошлого года показатель увеличился на 4,6%, по сравнению с данными на начало анализируемого периода рост составил 9,5%, рисунок 2.26.

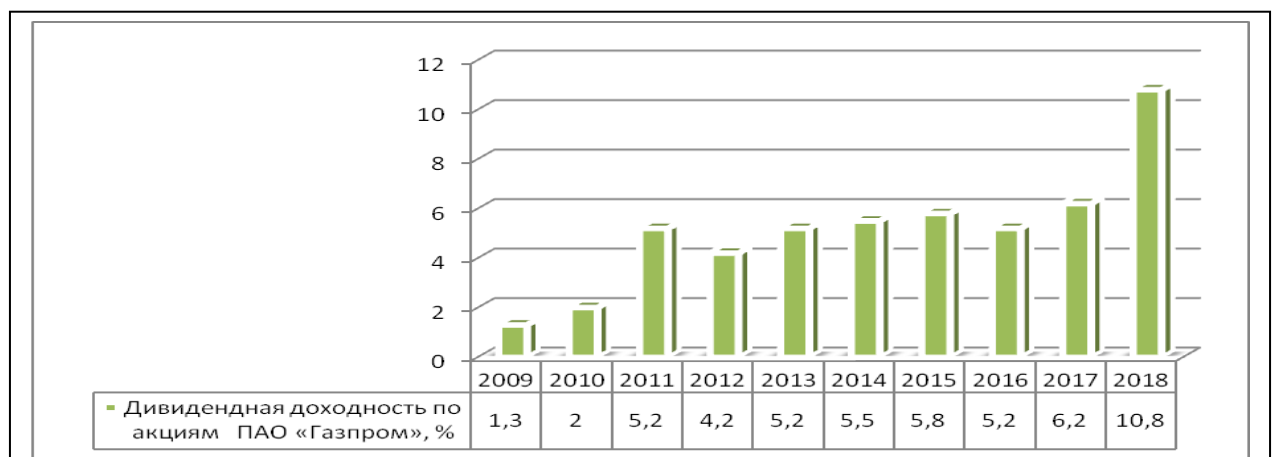


Рисунок 2.26-Динамика дивидендной доходности по акциям ПАО «Газпром» с 2009-2018гг.

Увеличились и коэффициенты выплаты дивидендов. В частности, коэффициент выплаты дивидендов, доля от чистой прибыли ПАО «Газпром»

по РСБУ составил 42,0%, коэффициент выплаты дивидендов, доля от прибыли Группы Газпром, относящейся к акционерам ПАО «Газпром», по МСФО составил 27,0%, рисунок 2.27.

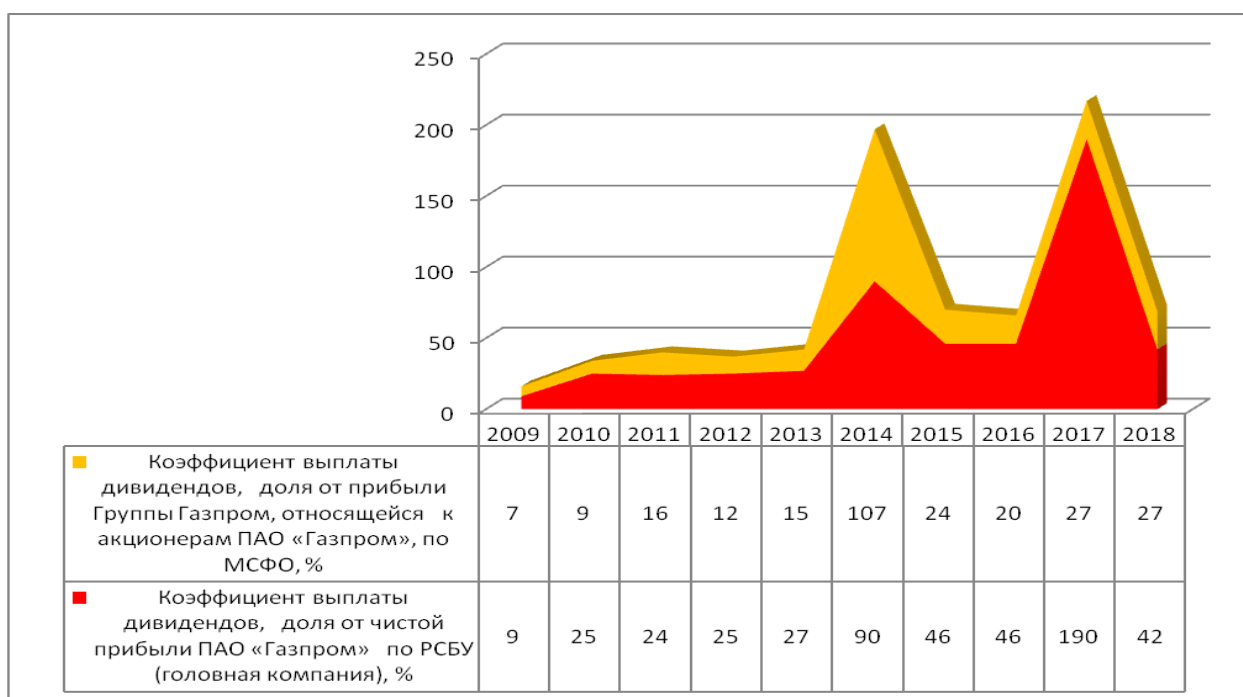


Рисунок 2.27- Динамика коэффициентов выплаты дивидендов компании ПАО «Газпром» с 2009-2018гг.

Решения о размере дивидендов в ближайшие годы будут приниматься на основе ежегодного анализа ситуации на международных нефтегазовых рынках, обеспеченности размера чистой прибыли свободным денежным потоком, а также ситуации на финансовых рынках. ПАО «Газпром» ожидает, что при сохранении позитивных макроэкономических условий после ввода крупнейших инвестиционных проектов увеличившийся свободный денежный поток Компании позволит обеспечить дальнейший рост дивидендов.

Итак, представленный выше анализ системы корпоративного управления в компании ПАО «Газпром» показал, что в целом данную систему управления можно назвать успешной, разработаны локальные нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность компании, существующая модель корпоративного управления отвечает требованиям законодательства РФ и требованиям, предъявляемым российскими биржами к эмитентам ценных бумаг, акции

которых включены в первый (высший) котировальный список. Основные принципы корпоративного управления закреплены в кодексе корпоративного управления ПАО «Газпром». Ежегодно Советом директоров, Комитетом Совета директоров, Правлением проводятся множество заседаний и принимаются решения по улучшению деятельности корпорации ПАО «Газпром». В целом, в важными составляющими системы корпоративного управления компании являются: внутренний и внешний аудит, система вознаграждения органов управления и контроля, страхование ответственности директоров и должностных лиц, участие членов директоров и членов Правления в акционерном капитале, система управления рисками и внутренний контроль, закупочная деятельность компании, антикоррупционная политика, дивидендная политика компании. Все выше перечисленные механизмы системы корпоративного управления существуют в корпорации ПАО «Газпром» и достаточно эффективно функционируют, предприятие делает все возможное для повышения качества корпоративного управления. Однако, для того, чтобы наиболее адекватно оценить систему корпоративного управления ПАО «Газпром», целесообразно обратиться к данным по оценке восприятия инвесторами качества корпоративного управления. Данная оценка проводится ежегодно, по имеющимся данным Ассоциации профессиональных инвесторов (АПИ) за 2018г. был проведен опрос среди институциональных и портфельных инвесторов, которых просили охарактеризовать качество корпоративного управления крупнейших компаний. [] В результате было выявлено, что компания ПАО «Газпром» является одной из худших в системе корпоративного управления, рисунок 2.28.

Доля ответивших, что в ПАО «Газпром» очень плохое качество корпоративного управления составила 13, 0%. Средняя оценка качества КУ ПАО «Газпром» составила 1.85, это очень низкий показатель по сравнению с другими аналогичными компаниями, рисунок 2.29.

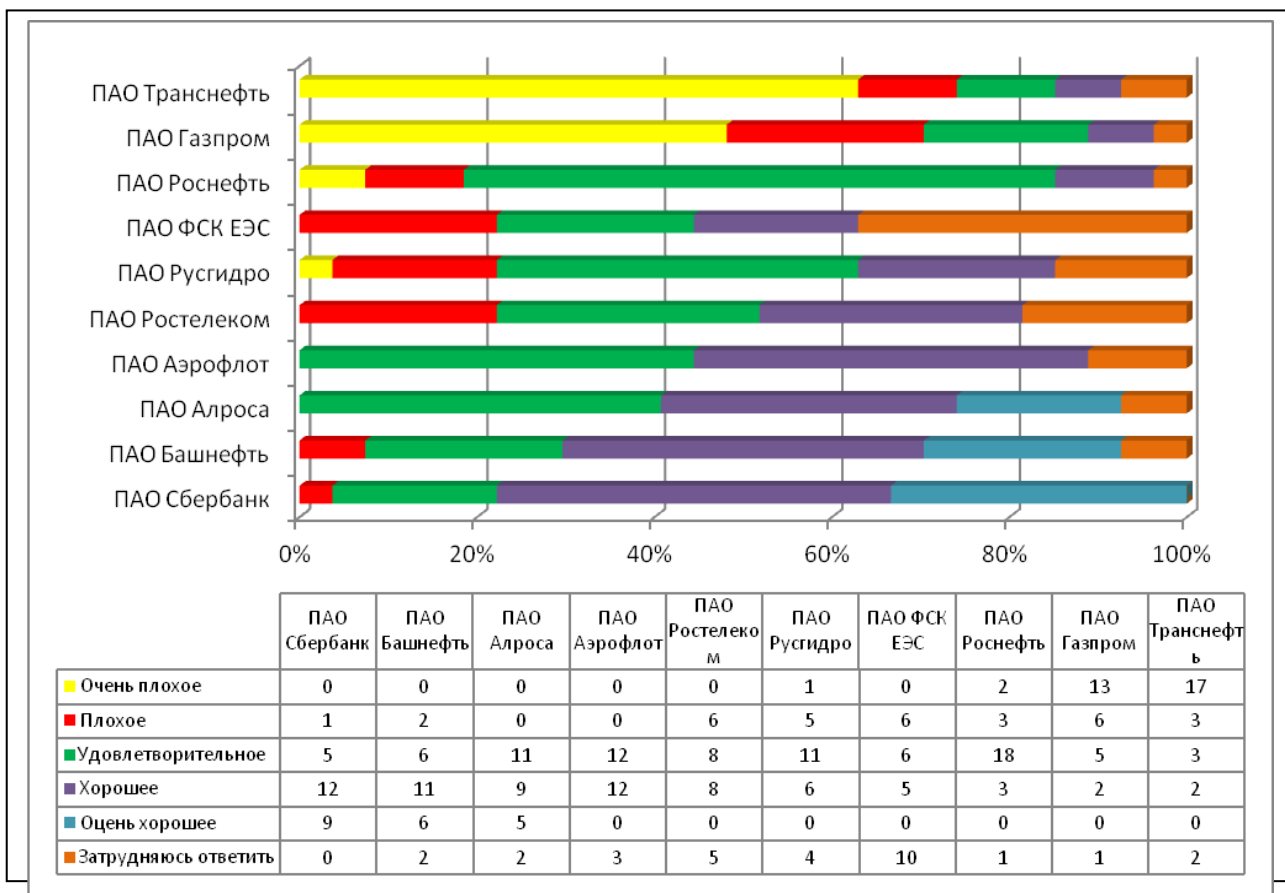


Рисунок 2.28- Оценка восприятия инвесторами качества корпоративного управления в различных публичных акционерных обществах в 2018г.

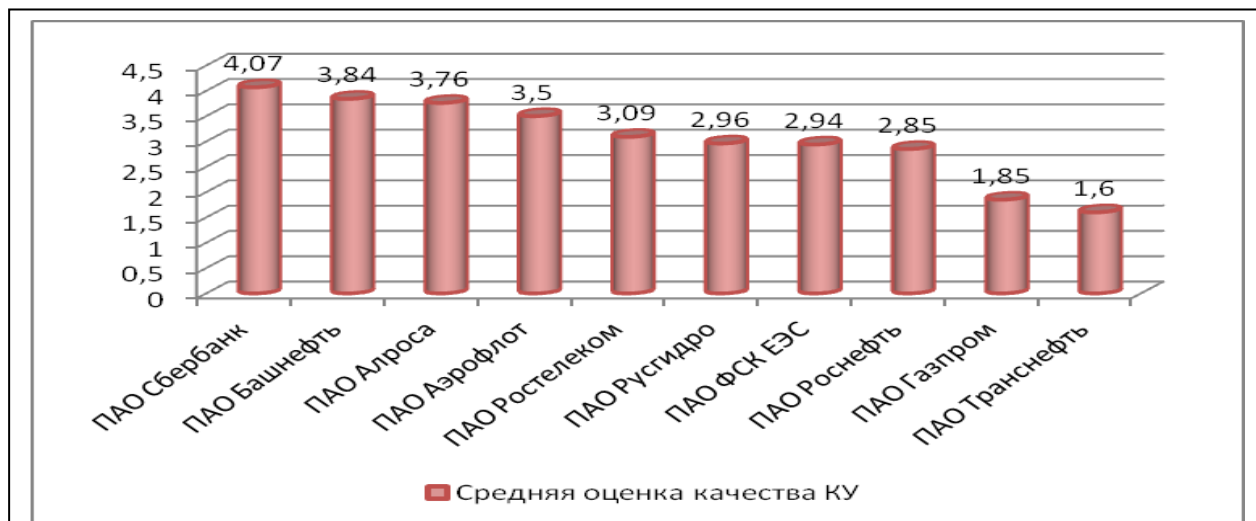


Рисунок 2.29- Средняя оценка качества корпоративного управления в различных публичных акционерных обществах в 2018г.

Важно отметить, что представленные выше результаты отражают восприятие качества корпоративного управления в целом инвесторами. На их мнение преимущественно могут влиять следующие аспекты: корпоративные действия, раскрытие информации, качество взаимодействия компании с инвесторами и исторические отношения с акционерами (так называемый *track record*, который инвесторы считают в рамках опроса одним из приоритетных аспектов деятельности), финансовые результаты и эффективность менеджмента в целом, фактическая дивидендная политика. Наиболее существенными являются финансовые результаты, дивидендная политика, общее отношение к миноритарным акционерам возможно даже других компаний (при поглощениях, например), а также корпоративная политика по увеличению уставного капитала, на которую инвесторы ориентируются как на интегральный результат деятельности компании.

Худшая компания в списке инвесторов ПАО «Газпром», действительно имеет огромный потенциал к улучшению системы корпоративного управления. Результаты исследования позволили выявить минусы корпоративного управления ПАО «Газпром», рисунок 2.30. При этом, система КУ ПАО «Газпром» не должна сводиться к принятию формальных документов, а требует кропотливой и долгой работы на всех основных уровнях системы (акционеры, Совет директоров, менеджмент), в т.ч. для формирования соответствующей репутации и получения в конечном итоге справедливой оценки своих активов.

Таким образом, несмотря на все имеющиеся плюсы в системе корпоративного управления компании ПАО «Газпром», имеются и минусы, которых не мало. При этом, компания оценивается инвесторами достаточно слабо, имеет очень низкую среднюю оценку по качеству корпоративного управления. Отметим, что в целом, система управления оказывает существенное влияние на финансовые показатели деятельности корпорации, для того, чтобы рассмотреть эту часть вопроса, необходимо перейти к следующему параграфу исследования.

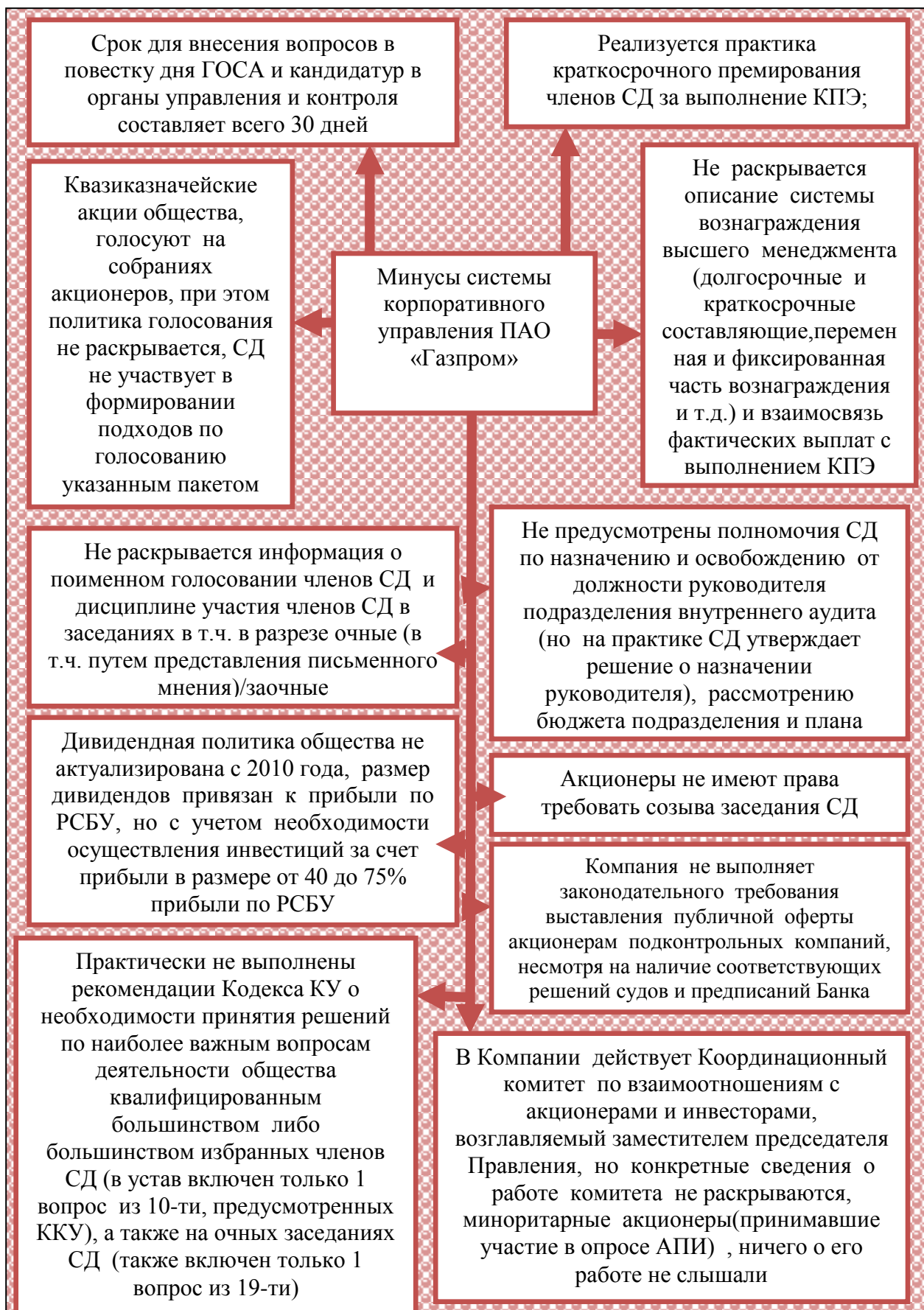


Рисунок 2.30- Минусы системы корпоративного управления ПАО «Газпром»

