

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ»
Новороссийский филиал
Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

Организация работы корпоративного секретаря

Направление подготовки: 38.04.02 Менеджмент

Направленность: Корпоративное управление

Программа подготовки: академическая

Форма обучения: очно-заочная

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Новороссийск 2019

Составитель: к.э.н., доцент Л.А. Четошникова

Рекомендованы решением кафедры «Экономика, финансы и менеджмент» протокол № 1 от 28.08.2019 г.

Методические рекомендации к составлены в соответствии с ОС ВО Финуниверситета по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент», утвержденного приказом Финансового университета при Правительстве РФ № 2325/о от 26 декабря 2017 года.

Изучение дисциплины должно способствовать развитию у обучающихся стремления к творческому мышлению, к овладению навыками самостоятельной работы современными информационными технологиями.

Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

Изучение дисциплины включает самостоятельную внеаудиторную работу студентов, которая представляет собой важнейшую составляющую процесса обучения и может быть определена как творческая деятельность студентов, направленная на закрепление полученных знаний, приобретение новых навыков и формирование компетенций.

Целями данной формы работы являются:

- систематическое изучение дисциплины в течение семестра, направленное на закрепление и углубление полученных знаний, умений и навыков, формирование компетенций;
- подготовка к занятиям;
- формирование культуры умственного труда и самостоятельности в поиске новой информации.

К числу основных форм самостоятельной внеаудиторной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарским занятиям;
- подготовка докладов;
- решение ситуационных и расчетных задач;
- выполнение контрольной работы.

Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1. Роль и статус корпоративного секретаря в российской и зарубежной компании	Корпоративный секретарь: роль и предназначение в корпоративной структуре. Место корпоративного секретаря в системе управления акционерным обществом. Задачи корпоративного секретаря в современной корпорации. Компетенции корпоративного секретаря	Изучение основных вопросов данной темы. Анализ ситуации в российской экономике на сегодняшний день.

<p>2. Основные корпоративные документы и особенности работы с ними</p>	<p>Организация работы корпоративного секретаря. Соответствия рекомендациям национального кодекса корпоративного управления. Подготовка и проведение заседаний совета директоров.</p>	<p>Анализ публикаций в периодической печати и на корпоративных Интернет-сайтах российских компании, подготовка сообщений.</p>
<p>3. Роль корпоративного секретаря в обеспечении деятельности компании: общее собрание акционеров и совет директоров</p>	<p>Зарубежный и российский опыт работы корпоративных секретарей. Роль корпоративного секретаря в организации, планировании и оценки деятельности совета директоров в публичных акционерных обществах.</p>	<p>Изучение основных вопросов данной темы. Подготовка к обсуждению актуальных вопросов, обозначенных преподавателем.</p>
<p>4. Роль корпоративного секретаря в обеспечении деятельности компании: крупные сделки, сделки с заинтересованностью, раскрытие информации</p>	<p>Организация контроля за сделками с заинтересованностью. Обеспечение раскрытия информации о сделках с заинтересованностью.</p>	<p>Изучение нормативно-правой базы функционирования совета директоров и высшего исполнительного руководства российских компаний, выявление «пробелов». Раскрытие информации о сделках с заинтересованностью</p>
<p>5. Роль корпоративного секретаря в обеспечении деятельности компании: реорганизация компании (слияние, присоединение, разделение, выделение, преобразование) и разрешение корпоративных конфликтов</p>	<p>Роль корпоративного секретаря в процессе реорганизации общества. Участие корпоративного секретаря в разрешении корпоративных конфликтов.</p>	<p>Изучение процедур, связанных с вопросами реорганизации общества. Подготовка сообщений по наиболее актуальным вопросам. Анализ корпоративных конфликтов</p>

Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Контрольная работа по теме: «Анализ и оценка качества внутреннего документа компании, определение регулятивной силы документа».

Контрольная работа заключается в оценке документа по следующим критериям:

- структура документа;
- оформление и стиль документа;
- «узкие» места или неопределенности;
- достоинства и недостатки документа.

Пример кейса

Кейс «ОАО «Северсталь» – Mittal Steel. Анализ действий участников корпоративных отношений при слиянии компаний.

В 2006 году наиболее ярким событием в отрасли явилось противостояние ОАО «Северсталь» (Россия) и Mittal Steel (Транснациональная компания, Нидерланды) при поглощении Arcelor (Люксембург), которое закончилось победой Mittal Steel. Транснациональная корпорация Arcelor сформировалась в конце XX века и в 2006 году являлась металлургической корпорацией №2 в мире. 27 января 2006 года владелец крупнейшей металлургической корпорации мира Mittal Steel, Лакшми Миттал предложил совету директоров Arcelor продать компанию за 18,6 млрд. евро. Капитализация корпорации Arcelor на момент внесения предложения составляла 22.5 млрд, долл. Премия на одну акция по первоначальному предложению составляла 25% к рыночной стоимости по итогам торгов 25.01.2006, что соответствовало общепринятой нижней границы премии за приобретение контроля над компанией. Совет директоров Arcelor уже через неделю ответил отказом, обосновав решение тем, что предложение является недружественным поглощением, а стоимость компании выше предложенной суммы.

До мая месяца руководства Arcelor ещё два раза официально отвергало предложение Mittal Steel, одновременно размещая в средствах массовой информации материалы о блестящем положении компании. Корпорация Mittal Steel 17 мая 2006 года увеличила цену предложения до 25,8 млрд. евро. Премия к стоимости акций на 25.01.2006, дату

первоначального предложения, увеличилась до 40%, что соответствовало общепринятой верхней границе премии.

Совершенно неожиданно для всего мира, 25 мая было объявлено о подписании договора о дружественном слиянии Arcelor и ОАО «Северсталь». На 21.06.2006г., было назначено экстренное (внеочередное) собрание акционеров Arcelor, на котором должен был рассматриваться единственный вопрос - о слиянии с ОАО «Северсталь». Предложение Mittal Steel предусматривало частичный обмен акциями; существенная часть сделки осуществлялась за наличный расчет. Предложение ОАО «Северсталь» предусматривало преимущественно обмен акциями и небольшую денежную составляющую (российская компания получала 32% акций объединенной структуры), последующий выкуп и погашение акций Arcelor, что автоматически увеличивало долю в новой компании владельца ОАО «Северсталь» до 38%.

До самого последнего момента, руководство Arcelor твердо отстаивало договор о слиянии с ОАО «Северсталь», разъясняя общественности и акционерам собственной компании, что это наилучшее решение. Одновременно с этим частные лица - миноритарные акционеры Arcelor выступили против руководства компании. Они потребовали созыва внеочередного собрания акционеров, которое было назначено на 30.06.2006, отставки совета директоров, начали самостоятельную компанию в поддержку слияния с Mittal Steel. За 2 дня до экстренного собрания те же самые руководители Arcelor, которые доказывали преимущества интеграции с ОАО «Северсталь», отменили собрание акционеров, назначенное на 21 июня, провели 25.06.2006 заседание совета директоров и рекомендовали акционерам одобрить сделку с Mittal Steel.

По состоянию на 01.06 2006г. Mittal Steel и ОАО «Северсталь» различались, в основном, величиной (табл. 1), как по объему производства, так и по капитализации. По такому показателю корпоративного управления, как контролируемый пакет акций, они равны. Оба претендента контролировали до 90% акций своих компаний, что отрицательно воспринимается в Европе, где Акционерам Arcelor предстояло выбрать между слиянием с компанией, сопоставимой с Arcelor по объемам производства и по капитализации (Mittal Steel) с одной стороны, или с компанией,

уступающей Arcelor по этим показателям в 2-3 раза. При этом капитализация Mittal Steel определялась котировками акций на фондовых ранках, а капитализацию ОАО «Северсталь» установили «примерно», на уровне 13 млрд, евро по 6-кратной EBITDA.

Учитывая, что даже менеджеры зарубежных компаний, работающие с российскими корпорациями, легко узнают только 3 российских компании" (Газпром, Аэрофлот и Лукойл), то ОАО «Северсталь» для акционеров Arcelor предстала совершенно непонятной структурой. Основные события, решившие исход сделки, произошли с 19.06.2006г. по 25.06.2006г. В этот период совет директоров Arcelor отменил назначенное на 21.06 экстренное собрание акционеров; Mittal Steel (22.06.2006) внес третье, улучшенное на 10% по сравнению со вторым, предложение по цене выкупа акций, и оно было рассмотрено советом директоров Arcelor уже 25.06.2006 г.

Третье предложение Mittal Steel было менее, чем на 10%, лучше предложения ОАО «Северсталь», но содержало значительную денежную составляющую и обязательство объявить оферту на выкуп всех акций Arcelor, что соответствовало требованиям законодательства Люксембурга. На заседание совета директоров Arcelor, состоявшегося 25.06.2006г., представители ОАО «Северсталь» не были приглашены, а внесенное обществом перед заседанием улучшенное предложение - не рассматривалось.

Под влиянием решения Еврокомиссии об одобрении сделки Arcelor-Mittal и признании его «дружественным слиянием», колеблющиеся участники сделки приняли позицию Mittal Steel. ОАО «Северсталь» 26.06.2006г. получило от руководства Arcelor предложение, которое невозможно было выполнить, тем более за 3 дня до экстренного собрания акционеров: приобрести 100% акций Arcelor за наличный расчет. Как уже отмечалось, капитализация Arcelor в несколько раз превышала капитализацию ОАО «Северсталь». Изыскать более 30 млрд, евро (капитализация Arcelor на 25.06.2006г.) за 3 дня, оставшихся до собрания акционеров, было абсолютно невозможно.

Таким образом, руководство Arcelor на завершающей стадии сделало, в том числе под давлением миноритарных акционеров, требовавших его отставки, всё необходимое, чтобы затормозить и исключить активные действия ОАО «Северсталь». В результате на собрании акционеров 30.06.2006 за слияние с Mittal Steel проголосовали свыше 60% всех акционеров корпорации.

После завершения обязательного срока действия оферты Mittal Steel, она была продлена, а оставшиеся у акционеров акции было предложено купить за наличные и по цене, объявленной в оферте (т.е. дорого!). К декабрю 2006г. компании Mittal Steel было предъявлено к обязательной покупке 98% всех акций Arcelor. Сразу по завершению сделки Mittal Steel объявило о планах продажи части активов в рамках выполнения требований антимонопольных органов Евросоюза и США. Были оперативно разрешены конфликты по вопросу продажи Dufasko (Канада), чему противился Arcelor, и выкупа акций бразильского отделения Arcelor. Были уволены топ-менеджеры, в адрес которых миноритарные акционеры Arcelor выдвигали обвинения в предвзятости в вопросах слияния компании с одним из претендентов и в пренебрежении мнениями акционеров.

Оценивая итоги противостояния Mittal Steel и ОАО «Северсталь», следует отметить, что была осуществлена великолепная финансовая операция: Mittal Steel купила желанный актив, премия для акционеров Arcelor составила более 50% к цене акций на момент внесения первого предложения о поглощении (25.01.2006г.). Неустойка, выплаченная ОАО «Северсталь» (140 млн. евро) за расторжение сделки, в 1,5 раза превысила среднемесячную прибыль компании от основной деятельности. ОАО «Северсталь» приобрело серьёзный международный опыт борьбы за привлекательные активы, которые помогут сформировать обществу ключевые факторы успеха в процессах глобализации отрасли.

ЗАДАНИЕ

1. Выявить участников корпоративных отношений и их интересы, провести

ранжирование.

2. Проанализировать деятельность совета директоров в рассматриваемой ситуации с позиции корпоративного секретаря.
3. Указать роль корпоративного секретаря в процессах, описанных в кейсе.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры.