

С. Цыбулевский,
начальник Департамента
корпоративного управления,
ФГУП «Организация «Агат»

Корпоративные риски в ракетно-космической промышленности

Аннотация: в статье рассматривается вопрос выявления возможных корпоративных рисков и их дальнейшая классификация и идентификация при реализации корпоративных взаимоотношений между субъектами хозяйственной деятельности РКП. Дается краткая характеристика описываемых корпоративных рисков и возможных вариантов причин их проявления и вариантов нивелирования.

Ключевые слова: ракетно-космическая промышленность, корпоративные риски, риск-менеджмент.

Annotation: the article deals with the identification of possible corporate risks and their further classification in the implementation of the corporate relationship between economic entities aerospace industry. A brief description of the described embodiments of corporate risks and manifestations.

Keywords: aerospace industry, corporate risks, risk management (risk management).

В основе природы корпоративных рисков в ракетно-космической промышленности их классификации и сущностном наполнении лежат гражданско-правовые отношения, регулируемые гражданским правом.

Исследуя природу корпоративного риска, необходимо начать с дефиниции понятия «риск», под которым понимается возможность (вероятность) наступления тех или иных событий.

Корпоративный риск представляется как возможность (вероятность) наступления определённых событий между участниками корпоративных отношений при реализации ими правомочий в установленной сфере деятельности.

Поскольку, в связи с принятием Федерального закона от 13 июля 2015 г. № 215-ФЗ «О Государственной корпорации по космической деятельности «Роскосмос» основным участником создаваемой корпоративной конструкции является юридическое лицо в форме акционерного общества, функционирующее в области космической деятельности, корпоративные риски в ракетно-космической промышленности будут рассматриваться применительно к данной организационно-правовой модели юридического лица.

Для понимания характера корпоративных взаимоотношений, складывающихся между ее участниками в ракетно-космической промышленности, ниже будет приведена примерная укрупненная схема структуры космической промышленности.

I уровень. Государственная корпорация по космической деятельности «Роскосмос» (ГК «Роскосмос») осуществляющая полномочия собственника в отношении пакетов акций акционерных обществ ракетно-космической промышленности, а также иных организаций (предприятий, учреждений, дочерних хозяйственных обществ акционерных обществ).

II уровень. Акционерное общество «Объединенная ракетно-космическая корпорация» (АО «ОРКК») являющееся по сути управляющей компанией по отношению к акционерным обществам ракетно-космической промышленности.

III уровень. Головные компании интегрированных структур, осуществляющих права соб-

ственника в отношении пакетов акций акционерных обществ ракетно-космической промышленности, внесенных в качестве вноса Российской Федерации при формировании уставного капитала головной компании.

IV уровень. Непосредственно сами акционерные общества ракетно-космической промышленности, в отношении которых права акционера осуществляют головные компании интегрированных структур, АО «ОРКК», либо ГК «Роскосмос».

Экспертная оценка практики сложившихся и складывающихся взаимоотношений между участниками каждого уровня позволяет сформировать и в дальнейшем классифицировать следующие типовые корпоративные риски в ракетно-космической промышленности.

1. Риск принятия решения, повлекшего нанесения убытков акционерному обществу. Данный риск в полной мере относится к объективным условиям корпоративной деятельности как единоличных исполнительных органов, так и членов советов директоров акционерных обществ ракетно-космической промышленности и характеризуется наличием неопределённости при принятии управленческого решения, когда отсутствует полноценная возможность в должной мере оценить потенциально негативные последствия принятия такого решения. При этом определяющим фактом, лежащим в основе принимаемого решения, должен быть объективный прогноз возможных неблагоприятных финансово-экономических последствий, основанный на полноценном и достоверном анализе входящих данных, ориентированных на качественное удовлетворение потребностей акционерного общества, способствующего рациональному выбору оптимально необходимого корпоративного решения.

2. Риск неполучения бюджетных инвестиций, запланированных к получению в плановом периоде. Как и предыдущий корпоративный риск данный риск находится в зоне ответственности сразу двух органов управления акционерного общества (единоличного исполнительного органа и совета директоров). Согласно статье 80

Бюджетного кодекса Российской Федерации договор на предоставление бюджетных инвестиций должен быть заключен в течение трех месяцев после вступления в силу соответствующего федерального закона о федеральном бюджете на соответствующий год.

Корпоративная практика в отношении акционерных обществ ракетно-космической промышленности неумолимо свидетельствует о том, что за период с 2005 года и практически до настоящего времени указанные требования не выполнялись.

Детальный анализ сложившейся ситуации показывает, что невыполнение требования Бюджетного кодекса Российской Федерации зачастую (в подавляющем большинстве случаев) носит объективный характер, связанный с выполнением требования об оформлении доли Российской Федерации в уставном капитале акционерного общества ракетно-космической промышленности в порядке и по ценам, определяемым соответствующим законодательным актом Российской Федерации.

Практика взаимодействия акционерных обществ ракетно-космической промышленности с уполномоченным федеральным органом исполнительной власти по данному вопросу показывает, что в подавляющем большинстве случаев с первой попытки получить положительное заключение весьма затруднительно, приходится вносить исправления и повторно, а зачастую и не один раз пересогласовывать рыночную цену одной обыкновенной акции, что безусловно серьезно затягивает корпоративные сроки принятия необходимых решений по выпуску дополнительной эмиссии акций и заключению договора об участии Российской Федерации в уставном капитале акционерного общества. Фактически договорная кампания начинается со II полугодия отчетного периода.

3. Риск снижения дивидендной доходности как показателя эффективности деятельности менеджмента акционерного общества, а также единоличного исполнительного органа и совета директоров сопряжен с риском неполучения дивидендов акционером либо получением дивидендов в меньшем размере от запланированного.

В данном контексте представляется интересным рассмотреть соотношение объема полученных акционерными обществами ракетно-космической промышленности бюджетных инвестиций и дивидендной доходности на одну акцию как одного из индикаторов, характеризующих долю возвратного капитала, вложенного государством в акции акционерного общества.

По итогам 2014 года дивидендная доходность акционерных обществ ракетно-космической промышленности находилась в интервале от 0,018 до 3,15%.

4. Риск неодобрения сделки с заинтересованностью связан с потенциальной возможностью

получения конфликта интересов между заинтересованными лицами, как правило, это член(ы) совета директоров, единоличный исполнительный орган общества либо управляющая компания, а также акционер общества, действующие не в интересах акционерного общества, а в своих либо интересах третьих лиц.

Не одобренная в установленном корпоративном порядке сделка с определенной долей вероятности может быть признана недействительной по иску как самого акционерного общества, так и его акционера, а причиненные обществу убытки взысканы с заинтересованного лица, обязанного действовать и принимать решения в интересах акционерного общества на лучших условиях, избегая потенциальных угроз финансовых потерь.

5. Риск неодобрения крупной сделки имеет практически те же правовые последствия, что и не одобренная в установленном порядке сделка с заинтересованностью, а именно может быть признана недействительной по иску акционерного общества или акционера в течение установленного срока исковой давности.

6. Риск неутверждения годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности на первый взгляд не несет таких серьезных последствий, как вышеуказанные корпоративные риски, однако, если проследить за всей цепочкой возможных неблагоприятных последствий, окажется, что он не менее серьезный, чем другие корпоративные риски, поскольку неутверждение данной отчетности (помимо возможных грубых нарушений при ее составлении) является четким сигналом от акционеров единоличному исполнительному органу акционерного общества и его менеджменту о том, что не все в порядке в финансово-хозяйственной деятельности и полученных результатах, которые не устраивают их конечных бенефициаров.

Кроме того, принятие обозначенного решения на общем собрании акционеров фактически поставит под угрозу вопрос выплаты дивидендов акционерам по итогам отчетного периода, а также будет иметь ряд возможных негативных последствий как для аудиторской организации, проводившей обязательный аудит по итогам финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества за год, так и для самого акционерного общества, вынужденного корректировать бухгалтерскую отчетность и соответствующие налоговые обязательства.

7. Риск неиспользования резервного и иных фондов обуславливается наличием обстоятельств, связанных с необходимостью погашения образовавшихся в результате принятия рискованных решений убытков (в случае для резервного фонда) и (или) привлечения заемных средств при наличии возможности самостоятельного инвестирования из созданных акционерным обществом

фондов по развитию программно-плановых мероприятий. Таким образом, складывается искусственная ситуация доведения до преднамеренного банкротства.

8. Риск неутверждения внутренних документов общества сопряжён с отсутствием чётко разделённых сфер ответственности как менеджмента, так и органов управления и контроля, что в конечном итоге сказывается на качестве принимаемых корпоративных решений и результатах работы подразделений.

9. Риск нераспределения прибыли по результатам финансово-хозяйственной деятельности в отчётном периоде довольно-таки специфическое явление, как правило наблюдавшееся в период преобразования (приватизации) федерального государственного унитарного предприятия, работавшего в сфере ведения Роскосмоса в акционерное общество, когда на отчётную дату составлялся ликвидационный баланс предприятия и вступительный баланс акционерного общества с результатами финансово-хозяйственной деятельности ликвидированного предприятия. В сложившихся обстоятельствах особо остро вставал вопрос распределения прибыли, заработной формально другим юридическим лицом на текущие мероприятия.

10. Риск неэффективного управления дочерними (зависимыми) обществами характерен, как правило, для головных компаний интегрированных структур ракетно-космической промышленности, осуществляющих права акционера в отношении компаний, пакеты акций которых были внесены в качестве вноса Российской Федерации по оплате уставного капитала головной компании. Неэффективное управление в первую очередь будет характеризоваться недостижением целей и невозможностью решения задач, описанных в системных проектах при создании холдинговых структур, а также неспособностью всей интегрированной структуры обеспечить выполнение текущих и перспективных задач, поставленных в программно-плановых документах Правительства Российской Федерации и федеральных органов исполнительной власти по развитию соответствующего направления космической деятельности.

11. Риск недостижения плановых значений КРП сигнализирует в первую очередь о неэффективной работе единоличного исполнительного органа и его команды в лице менеджмента акционерного общества, а также такого органа управления, как совет директоров, но не всё так однозначно, как может показаться на первый взгляд.

Введение системы управления по целям с использованием целевых индикаторов в виде достижения планового значения показателей КРП должно базироваться на чётком понимании технологического, управленческого и финансово-экономических процессов, происходящих в акци-

онерном обществе, как со стороны менеджмента акционерного общества, включая его директора, поскольку постановка задач и решение производственных проблем в обусловленной системе координат направлено в первую очередь на расшивку «узких мест» и более эффективное использование имеющихся ресурсов, так и грамотной координации происходящих процессов со стороны совета директоров, понимающего все нюансы выносимых на заседания советов вопросов и несущего ответственность за принимаемые решения, а не формально присутствующего и голосующего органа управления.

Только при таком формате работы собственнику, осуществляющему права акционера, будет очевидна эффективность работы указанных органов и понятен полученный результат.

12. Риск неэффективной деятельности совета директоров и единоличного исполнительного органа. На первый взгляд данный риск идентичен риску недостижения плановых значений КРП, но по сути они имеют разную природу, поскольку в данном случае неэффективность деятельности совета директоров и единоличного исполнительного органа акционерного общества оценивается не с точки зрения формального достижения плановых значений КРП или иного другого показателя, а с точки зрения сущности корпоративной работы, т.е. как быстро (оперативно) можно обеспечить необходимые коммуникации с каждым из членов совета директоров, насколько качественно они подготовлены к рассмотрению вопросов повестки дня заседания и т.п. В то же время рассматривается и вопрос своевременных и необходимых заседаниях совета директоров по инициативе единоличного исполнительного органа, требующих необходимых компетенций со стороны членов совета директоров.

Вывод: Проведённый анализ корпоративных рисков акционерных обществ, в том числе акционерных обществ ракетно-космической промышленности в сегменте организаций получателей бюджетных инвестиций, что по итогам 2014 года составляет порядка 40% от всех предприятий и организаций космической промышленности, позволил выявить и сформулировать на основе анкетирования экспертное мнение по наиболее типичным корпоративным рискам, характерным для таких органов управления, как единоличный исполнительный орган (генеральный директор) и коллегиальный орган управления (совет директоров).

Для понимания общей картины и места корпоративных рисков в общей системе координат в 2015 году было проведено небольшое выборочное исследование (анкетирование) ряда ключевых предприятий ракетно-космической промышленности, составляющих порядка 16 % общего числа акционерных обществ, входящих в периметр деятельности Роскосмоса.

