

Минэкономразвития собирается обязать госкомпании страховать их советы директоров от ошибочных решений. Однако возместить убытки акционерам, в том числе государству, будет сложно.

Подумать над обязательным страхованием профессиональных директоров, выдвигаемых государством в советы директоров госкомпаний, президент Дмитрий Медведев поручил правительству в конце июля. Страхование ответственности директоров (полис D&O, Directors & Officers Liability Insurance) защищает директоров и должностных лиц компании от исков, связанных с ошибочными действиями совета, объясняет директор департамента специальных рисков ЗАО «САК «Альянс» Сергей Гинзбург. Наиболее развит рынок полисов D&O в США (см. врез).

США – в лидерах

Общий объем рынка – около \$10 млрд, две трети его приходится на США. Размеры страхового покрытия в США и Западной Европе достигают \$500 млн.

Обязательно страховать планируется советы крупных госкомпаний, у которых есть или скоро появятся частные акционеры, а также выпустивших или собирающихся выпустить облигации, рассказывает директор департамента Минэкономразвития Алексей Уваров. По его словам, Минэкономразвития уже внесло предложения в правительство. Частный акционер или обязательства перед инвестором увеличивают риск предъявления иска к совету, объясняет он. Страховать только профессиональных директоров нецелесообразно, ведь решения принимаются коллегиально, объясняет Уваров.

Некоторые крупные госкомпании и госбанки уже страхуют ответственность своих директоров, выяснили «Ведомости». Страховки есть у «Роснефти», ВТБ, «Аэрофлота», «Алросы», «Совкомфлота», «Газпрома», ФСК, «Русгидро», РЖД, «Роснано», говорят их представители или написано в годовых отчетах этих обществ. Нет страховок у Сбербанка, сказали в его пресс-службе, а также у «Транснефти», добавляет близкий к

компании человек.

Размер страхового покрытия для каждой госкомпании будет определяться отдельно, рассказывает Уваров. В России редко страхуют более чем на \$150 млн, а средний размер страхового покрытия – \$42 млн, сказал начальник отдела страхования финансовых рисков Chartis Владимир Кремер. По его словам, размер страховой премии зависит от рисков, но обычно не превышает 2,5% от суммы покрытия. Общий объем рынка России составляет около \$50 млн, рассказывает Гинзбург. У РЖД и «Газпрома» совет застрахован на \$100 млн, у ФСК – на 3 млрд руб., у «Русгидро» – на \$30 млн, говорят их представители.

Страховка позволит государству активнее менять профессиональных поверенных, хотя и не являющихся чиновниками, но голосующих по директиве, на независимых, надеется ректор Российской экономической школы Сергей Гуриев: «Если они примут неправильное решение, то государство сможет возместить по страховке убытки».

К незастрахованному совету подавать иски бессмысленно, у директоров не хватит средств на покрытие убытков. Однако и наличие полиса проблемы не решает, в России доказать вину директоров очень сложно, отмечает Григорий Чернышев из «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры». Это проблема не законодательства, а его интерпретации – суды редко соглашаются, что именно оспариваемое решение совета привело к убыткам, объясняет он. Еще нужно доказать, что у директоров была информация для принятия правильного решения, добавляет Чернышев. Российские компании страхуются в основном из-за требований бирж и банков, а не из-за опасений за своих директоров, объясняет Илья Рачков из «Нерр».

Примеры выплат по полисам D&O обычно конфиденциальная информация, объясняет Кремер. Известен пример, когда суд поддержал коллективный иск от 15000 акционеров к менеджменту «Дойче телекома» и некоторым членам совета директоров на \$120 млн. Им удалось доказать, что компания раздула стоимость своих активов, из-за чего акции упали на 68%, рассказывает Кремер.

В США и Западной Европе компания не может привлечь в совет директора, не застраховав его ответственность, отмечает Гинзбург. «До сих пор меня проблема ответственности не особо волновала», – признается вице-президент ММВБ Владимир Гусаков (поверенный в «Росагролизинге», независимый директор в РЖД). Но Госдума

обсуждает законопроект ФСФР, серьезно расширяющий ответственность директоров, отмечает он, поэтому страховка нужна.

Источник: Ведомости, № 183, 29.09.11

Авторы: Гавшина О., Товкайло М.