

Сразу три топ-менеджера «АльфаСтрахования» оказались совладельцами компании в результате завершения опционной программы. На троих у них оказалось сразу 14,5% акций.

Еще прошлым летом у ООО «АльфаСтрахование» благодаря опционной программе оказалось три новых совладельца. Об этом рассказали два топ-менеджера компаний-конкурентов, изменения отражены и в списке аффилированных лиц, опубликованном на сайте страховщика. В ходе программы гендиректор компании Владимир Скворцов (работает в компании с 2002 г.) и его заместители Михаил Бершадский и Александр Горин получили в распоряжение пакеты в 10%, 3% и 1,5% долей соответственно, следует из списка. Оставшиеся 85,47% «АльфаСтрахования» по-прежнему принадлежат ООО «ЮНС-холдинг», входящему в консорциум «Альфа-групп».

Скворцов в беседе с «Ведомостями» подтвердил наличие опционной программы, однако отказался раскрыть ее подробности. С Бершадским и Гориным вчера связаться не удалось.

15% для бонусной программы – очень высокий уровень, говорит кредитный аналитик рейтингового агентства Standard & Poor's Виктор Никольский: обычно такие доли получают в результате допэмиссии или сделок купли-продажи.

«На отечественном страховом рынке такая практика не распространена, если не брать ситуации, когда акционер изначально является топ-менеджером компании, как это было в «РЕСО-Гарантии», ВСК и «Росгосстрахе», – замечает директор страховых рейтингов агентства Fitch Анастасия Литвинова. По ее мнению, выделение менеджменту доли в компании – «это эффективная практика, она направляет интересы акционера и менеджмента в одну сторону – на повышение капитализации компании». Но при условии, что рост будет здоровым, добавляет она, ведь передача менеджменту крупного пакета может снизить финансовую гибкость компании. Например, управляющие могут быть не способны поддержать свою долю при увеличении капитала, поэтому могут тормозить этот процесс, замечает Литвинова. «Практика не получила распространения, поскольку на рынке пока нет котирующихся на бирже компаний и никто не борется за рыночную капитализацию», – констатирует заместитель гендиректора «Эксперта РА» Павел Самиев.

Опционные программы для менеджмента достаточно распространены в других отраслях, например у российских ретейлеров. Так, у X5 Retail Group опционная программа для менеджмента и некоторых членов наблюдательного совета действовала с 2007 г., срок действия последнего транша опционов истек в ноябре 2013 г. У ретейлера «О'кей» также была фантомная опционная программа, сейчас ретейлер работает над ее усовершенствованием, говорил осенью представитель «О'кей» Артем Глушенко. У «Магнита» опционная программа действует с 2010 г. «Лента», которая готовится к IPO на Лондонской бирже, в апреле 2013 г. запустила опционную программу для руководства, в нее вошли восемь менеджеров, включая гендиректора. Между ними может быть распределено до 0,86% акций ретейлера, помимо еще примерно 1%, который менеджеры получили от акционеров в 2011–2012 гг.

Есть примеры и на финансовом рынке. «На опционную программу Московской биржи было направлено 2,4% акций (58 млн акций), программа для менеджмента рассчитана на четыре года и охватывает около 70 человек, говорит представитель Московской биржи, каждый год у менеджера возникает право на покупку трети от общего количества акций, предназначенных под опцион, по цене 46,9 руб. за акцию.

Сам себе опцион

Топ-менеджеры пытаются выдать себе опционы акциями и без участия акционеров. Так попытался сделать совет директоров «Ростелекома», направив на очередной раунд программы привилегированные акции на 3,5 млрд руб. (1,2% всех акций). Спустя год утвержденное советом решение предложили одобрить собранию акционеров. Последние успешно оспорили его в суде.

Источник: [Ведомости](#), № 29, 20.02.14

Автор: Нехайчук Ю.