

Московская биржа за день до начала публичных торгов своими акциями заключила договор страхования ответственности директоров, традиционный для компаний, выходящих на IPO. Именно в последний день road show биржа привлекла основной пул инвесторов.

Московская биржа заключила договор страхования ответственности директоров с ОСАО «Ингосстрах» с суммой покрытия \$50 млн 14 февраля, говорится в документах биржи для внеочередного собрания акционеров 12 апреля. «Ъ» стали известны подробности тендера. Он проходил в конце прошлого года среди пяти страховщиков, рассказал управляющий директор по корпоративному развитию Московской биржи Владимир Гусаков. «Ингосстрах» был выбран из-за наименьшей цены и минимального срока по доработке договора», – объяснил он. В результате были застрахованы директора и должностные лица Московской биржи и дочерних компаний – НКЦ, НРД, ФБ ММВБ и др. Страховой договор заключен на один год, страховая сумма – \$50 млн. Вознаграждение страховщика составило \$135 тыс., говорится в документах биржи.

Участники страхового рынка оценивают размер премии как демпинговый: «\$135 тыс. – это очень низкая цена. Но она отражает текущую рыночную ситуацию на рынке страхования – «рынок покупателя», – говорит руководитель отдела страхования финансовых рисков АИГ Владимир Кремер. Как рассказал источник, знакомый с ходом тендера, один из страховщиков готов был взять риски биржи за премию \$150 тыс. По словам другого источника, «Ингосстрах» взял на себя 10% страхового покрытия (\$5 млн), большую часть рисков покрывают перестраховщики из Лондона (синдикаты Lloyd's).

Полис страхования ответственности директоров (D&O – directors and officers liability insurance) позволяет застраховать руководителей предприятий, членов совета директоров, членов правлений от принятия неверных решений, от нанесения вреда компании. Суть D&O заключается в возмещении расходов компании или ее руководителей по судебным искам со стороны акционеров, регулирующих органов, клиентов, контрагентов, сотрудников или иных третьих лиц. Купить такой полис может любая компания, но чаще такое решение связано с реструктуризацией компании, сменой собственников, вхождением в капитал иностранных групп.

У компании, акции которой обращаются на бирже, возрастают риски предъявления претензий к директорам. «Около 50% всех исков, которые подают против директоров, поступают от имени миноритарных акционеров», – отмечает руководитель управления страхования финансовых рисков «АльфаСтрахования» Андрей Макаренцев, объясняя, что возрастают требования регулятора к публичной компании и добавляется риск падения цены акции ниже размещения. Основанием для иска может послужить публичное выступление одного из директоров компании, после которого цена акции снизилась, приводит пример господин Кремер. «Наличие такого полиса является неременным атрибутом выхода на IPO», – замечает заместитель начальника управления страхования финансовых институтов «Ингосстраха» Дмитрий Шапошников (комментировать конкретную сделку с Московской биржей он отказался). «В связи с тем что биржа готовилась к приобретению статуса публичной компании, было принято решение застраховать ответственность директоров и должностных лиц», – подтвердил господин Гусаков.

Впрочем, обычно компании, готовящиеся к публичному размещению, ориентированному на привлечение в капитал иностранных инвесторов, покупают такие полюсы заблаговременно. Например, Сбербанк использует полис D&O начиная с 2010 года, лимит ответственности по соответствующему договору страхования составляет 3 млрд руб. (около \$100 млн), сообщили в банке. В 2010 году началась подготовка к продаже части пакета акций, принадлежащего ЦБ, и формирования программы депозитарных расписок для обращения за рубежом, которые были размещены в 2012 году. По данным СМИ, «Русал» застраховал ответственность директоров и топ-менеджеров на \$50 млн в 2006 году, при том что РДР «Русала» были выпущены в 2010 году.

Московская биржа, согласно документам к внеочередному собранию акционеров, приобрела полис 14 февраля – за день до начала публичных торгов ее акциями. Именно в последний день IPO, по данным «Ъ», биржа привлекла большое число крупных инвесторов, переподписав книгу заявок более чем вдвое. Например, в последний день подал заявку Oppenheimer Funds, ранее сообщал источник, участвующий в проведении IPO.

Источник: [Коммерсантъ](#), № 55, 01.04.13

Автор: Орлова Ю.