



УДК 331.2

THE OPTION PROGRAM AS ONE OF THE ELEMENTS OF THE REMUNERATION SYSTEM FOR TOP MANAGERS OF MODERN CORPORATIONS

ОПЦИОННАЯ ПРОГРАММА КАК ОДИН ИЗ ЭЛЕМЕНТОВ СИСТЕМЫ ОПЛАТЫ ТРУДА ДЛЯ ТОП МЕНЕДЖЕРОВ СОВРЕМЕННЫХ КОРПОРАЦИЙ

Ferafontova M.V. / Ферафонтова М.В.

k.e.n., as.prof. / к.э.н., доцент

Belova N.M. / Белова Н.М.

s.p.s., as.prof. / к.п.н., доц.

*Branch of the Russian State University for the Humanities,
Kashirskoe Shosse 4 Bldg 2, Moscow Region, Domodedovo, 142001, Russia.
Филиал Российского Государственного Гуманитарного университета,
142001, Московская область, г. Домодедово, Каширское шоссе, д. 4, корп. 2.*

Аннотация. В статье рассматривается опционная программа и её условия как один из элементов системы оплаты труда для топ менеджеров современных корпораций, анализируются составные части опционной программы, механизм расчёта опциона

Ключевые слова: топ менеджеры, система оплаты труда, мотивация, опционная программа, механизм расчёта опциона

Введение. Топ-менеджмент компании может напрямую влиять на конечные результаты компании, в том числе и на показатели финансово-хозяйственной деятельности. Именно поэтому система мотивации Топ-менеджмента во многих современных корпорациях ориентирована на увеличение капитализации компании [1]. Рассмотрим подробнее, как на сегодняшний момент функционирует Опционная программа, являющаяся долгосрочной программой мотивации Топ-менеджмента компании.

Основная часть. Опционная программа, как уже отмечалось ранее, представляет собой один из видов мотивации Топ-менеджмента [2]. Однако необходимо отметить, что участником данной программы Топ-менеджер компании не может стать "по умолчанию". Для того, чтобы Топ-менеджер мог стать участником программы (то есть, заключить опционный договор и в дальнейшем получать опцион) необходимо решение высшего руководства компании. После того, когда руководством Компании принято решение наделить правом участия в опционной программе, Топ-менеджер и руководство Компании подписывают Опционный договор. В нем прописан порядок накопления Опциона, условия и порядок реализации Опциона, а также основания и последствия расторжения или прекращения, приостановления Договора Опциона.

Договор включает в себя приложения, в которых приведены сроки действия договора, формулы расчета количества акций и суммы денежных средств. Опционный Договор может быть расторгнут, прекращен по определенным обстоятельствам, которые также прописаны в Приложении «Основания и последствия расторжения/прекращения Договора Опциона». Так, например, согласно этому Приложению, Договор может быть расторгнут с



прекращением всех прав, без выплат и компенсаций при прекращении трудовых отношений топ-менеджера по собственному желанию, при нарушении условий трудового договора или, например, при выполнении поручений, работы в интересах третьих лиц, если такие действия противоречат интересам Компании. Также договор может быть расторгнут при форс-мажорных обстоятельствах, в случае, если данные обстоятельства не прекратятся в течение 180 дневного срока. При ликвидации или банкротстве Компании договор также расторгается, причем автоматически в дату ликвидации или банкротств.

Кроме того, Опционный договор может быть не прекращен, но временно приостановлен по определенным обстоятельствам, указанным в Приложении «Основания и последствия приостановления Опциона». Так, например, Опцион может быть приостановлен, если Топ-менеджер сверх ежегодно оплачиваемого отпуска берет любой отпуск по болезни свыше 60 календарных дней, отпуск по уходу за ребенком и т.д. Стоит заметить, что в период приостановления Опционного договора Опцион не может быть реализован.

Помимо вышеуказанных Приложений, договор включает в себя Приложение, в котором содержатся реквизиты сторон договора, а также Приложение «Уведомление о размере Опциона за расчетный год», в котором содержится информация о приращении, изменении Опциона за расчетный год, Опцион к исполнению. Приложение «Заявление о реализации Опциона» содержит сумму денежных средств или количество акций, которые Топ-менеджер желает реализовать за расчетный год и Приложение «Индивидуальные условия Опциона», в котором прописаны размер мультипликатора совокупного регулярного дохода и коэффициента доли Краткосрочной программы. Подробное содержание и толкование вышеуказанных аспектов данных будут рассмотрены в рамках описания процесса накопления и реализации Опциона.

Опцион, в рамках вышеуказанного договора, означает условное и отсроченное право физического лица на получение денежных средств или приобретение акций. Основной идеей Опционной программы является наделение Топ-менеджмента компании правом на приобретение акций, но поскольку выпуск акций на данный момент не осуществляется, то Опцион реализуется в денежных средствах.

После того, как подписан Договор Опциона, осуществляется накопление Опциона за расчетный год. Стоит отметить, первый расчетный год начинается с момента подписания данного договора и заканчивается 31 декабря года, в котором был подписан договор. Вторым и последующим будет считаться расчетный год, продолжительность которого составляет календарный год, если только за этот год не наступит событие, которое вызовет приостановление или прекращение опционного договора.

В рамках процесса накопления Опциона, Эмитент (организация или физическое лицо, которые выпускают ценные бумаги для финансирования и развития своей деятельности), ежегодно по истечению каждого расчетного года рассчитывает Приращение Опциона за данный год. Рассмотрим подробнее, как



рассчитывается приращение Опциона.

Для того, чтобы рассчитать приращение Опциона, стороны договора (Эмитент и получатель Опциона) определяют размер мультипликатора совокупного регулярного дохода (совокупным регулярным доходом является сумма ежемесячных регулярных выплат за расчетный год, за исключением доходов в виде разовых поощрительных выплат, бонусов за проекты, премий и иных выплат). Эта договоренность должна быть достигнута за 10 календарных дней до начала соответствующего расчетного года и совершена путем подписания сторонами Приложения n.v. (где n- номер расчетного года, v- номер версии Приложения). Причем, если договоренность не достигнута в срок, Эмитент определяет размер мультипликатора самостоятельно.

Итак, для того, чтобы рассчитать накопленный Опцион по итогам расчетного года, т.е. Приращение Опциона за расчетный год, необходимо СРД Получателя умножить на мультипликатор СРД. Затем рассчитанное Приращение Опциона трансформируется в Изменение Опциона за расчетный год. Так, трансформация Приращения в Изменение Опциона за расчетный год в акциях осуществляется путем деления Приращения Опциона на рыночную стоимость акций, а в денежных средствах Приращение будет равно Изменению Опциона за расчетный год.

Необходимо отметить, что до IPO и в год IPO Опцион накапливается в денежных средствах, а после года IPO накопление Опциона осуществляется в Акциях. После года IPO Опцион, накопленный по итогам расчетного года в денежных средствах, пересчитывается в Акции путем деления накопленного Опциона в денежных средствах по итогам Расчетного года, который приходится на год IPO, на рыночную стоимость Акции за год IPO.

Далее рассмотрим условия и порядок реализации Опциона. Часть Опциона, подлежащая реализации, называется Опционом к исполнению.

В рамках опционной программы можно выделить следующие программы реализации: краткосрочная и долгосрочная.

Краткосрочная программа – это часть Опциона, подлежащая реализации в рамках Графика реализации краткосрочной программы. В свою очередь, График реализации краткосрочной программы составляет совокупность периодов реализации, которые наступают ежегодно при наличии нереализованного остатка Опциона к исполнению в рамках Краткосрочной программы. Иными словами, если получатель Опциона в отведенном для реализации периоде реализации по краткосрочной программе не реализовал свое право на реализацию опциона полностью или частично, то нереализованная часть опциона становится доступной для реализации в последующем периоде реализации.

А График реализации долгосрочной программы является ближайшим годом, после истечения срока, который указан в Приложении. В этот период реализуется Опцион в рамках Долгосрочной программы. Иными словами, Графиком реализации Долгосрочной программы является расчетный год, после которого должна быть реализована часть Опциона по Долгосрочной программе.

Рассмотрим подробнее, как происходит расчет Опциона к исполнению.



Для расчета Опциона к исполнению за расчетный год, Стороны определяют размер коэффициента доли Краткосрочной программы. Данный коэффициент применяется к Приращению Опциона за расчетный год. То есть, умножив Приращение Опциона за определенный год на коэффициент доли краткосрочной программы, получается Опцион к исполнению в соответствии с Графиком краткосрочной программы (то есть, к реализации в ближайшем периоде реализации). Данную сумму Топ-менеджер может реализовать ежегодно, а остальная часть суммы, подлежит реализации в рамках Долгосрочной программы. Необходимо отметить, что до и в год IPO Опцион реализуется только по Краткосрочной программе. А в случае, если IPO не состоялось до даты, указанной в Приложении №1, Получатель утрачивает право на реализацию Опциона по долгосрочной программе. Необходимо также рассмотреть порядок реализации Опциона.

Данный процесс можно разделить на несколько периодов (начисления, уведомления, заявления), который представлен в виде схемы:

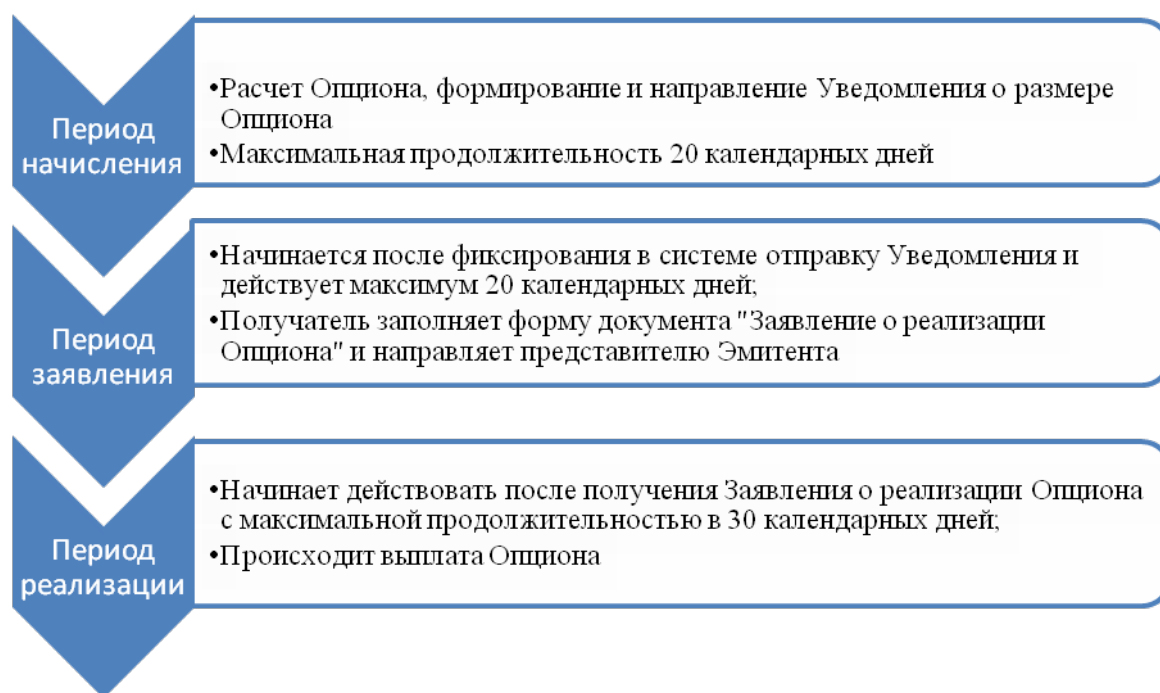


Рис. 1. Периоды реализации Опциона

Рассмотрим на конкретном примере, как происходит расчет Опциона в примере ниже [3].

Пример расчета Опциона Расчет на 1-ый расчетный год

Размер СРД (за месяц) = 120 000 р.

Размер СРД (за год) = 1 440 000 р.

Мультипликатор СРД = 0,5

Коэффициент доли Краткосрочной программы = 0,2

а) Приращение Опциона за 1 расчетный год (с 01.01.2016 по 31.12.2016):

Размер СРД за год * мультипликатор = 1 440 000 руб. * 0,5 = 720 000 р.

б) Изменение Опциона за 1 расчетный год:

В денежных средствах: Приращение = Изменение = 720 000 р.



в) Опцион к исполнению по Краткосрочной программе:

Размер СРД* Коэффициент доли КП=720 000* 0,2 = 144 000 р.

г) Опцион к исполнению по Долгосрочной программе:

Приращение – Опцион к исполнению по КП=720 000 р.– 144 000 р.=
576 000 р.

В Заявлении Получатель может указать всю сумму Опциона к Исполнению, тогда ему будет перечислено 144 000 р.

Рассмотрим ситуацию, когда Получатель реализовал 100% суммы Опциона к исполнению, и как будет рассчитываться Опцион на 2 расчетный год:

Опцион, накопленный по итогам 2 расчетного года:

Размер СРД (за месяц) = 140 000 р.

Размер СРД (за год) = 1 680 000 р.

Мультипликатор СРД = 0,6

Коэффициент доли Краткосрочной программы = 0,3

а) Приращение Опциона за 2 расчетный год составит:

1 680 000 руб.* 0,6 = 1 008 000 р.

б) Опцион к исполнению по Краткосрочной программе на 2 расчетный год составит:

1 008 000 руб. * 0,3= 302 400 руб.

в) Опцион к исполнению по Долгосрочной программе составит:

1 008 000руб. – 302 400 руб.= 705 600 руб.

г) Накопленный Опцион по итогам 2 расчетного года составит:

576 000 руб. + 705 600руб.= 1 281 600 руб.

В Заявлении о реализации Опциона Получатель по итогам 2 расчетного года указал не всю сумму Опциона к исполнению, а 40% от этой суммы. Следовательно, он реализовал 120 960 руб [4].

Все расчёты по Опциону осуществляются в информационной системе (далее ИС) «Опционы». В ней размещены справочники, в которых содержатся различного рода сведения. В справочнике «Статусы участника» отображены конкретные статусы участников данной программы на текущий момент. Аналогичную информацию содержит справочник «Статус Опционного договора», в котором прописаны статусы каждого договора для каждого участника программы. Различают такие статусы Опционного договора, как «Действующий», «Приостановлен», «Прекращен», «Исполнен».

Также помимо справочников, в данной ИС содержатся карточки участников Опционной программы. Данный вид карточек является важной частью данной информационной системы, поскольку в них содержится вся необходимая информация по каждому участнику программы. Это основная составляющая информационной системы, которая представляет особую важность в рамках Опционной программы. В карточке участника отображается максимум информации об исполнении опционной программы по каждому участнику, можно получить информацию о текущем статусе опционного договора, о дате вступления договора в силу, а также информацию о причинах приостановления/прекращения опционного договора в случаях, если



опционный договор приостановлен/прекращен.

Заключение. Но необходимо отметить, что в данной ИС отсутствует функционал для расчета и учета Опциона, - отсутствуют алгоритмы расчета, формы документов (Уведомления о размере опциона, Заявления о реализации), не настроена система уведомлений, заявлений и оповещений.

Таким образом, система нуждается в тщательной доработке и приведении к соответствию с актуальными положениями опционной программы. Вопрос автоматизации, который заключается в реализации возможности автоматизированного расчета, также является значимым.

Литература

1. Ветлужских Е.Н. Система вознаграждения. Как разработать цели и KPI. –М.: Альпина Паблшер, 2018. – 224 с.
2. Горелов Н.А. Оплата труда персонала: методология и расчеты: учебник и практикум для бакалавров и магистратуры/Н.А. Горелов. –М.: Юрайт, 2016. – 412 с.
3. Данные о среднемесечной и среднегодовой заработной платы сотрудников различной профессиональной принадлежности в период 2016 – 2018 гг. в ООО «Международный аэропорт Домодедово»
4. Данные об Опционной программе в ООО «Международный аэропорт Домодедово» в период 2016 – 2018 гг.

References:

1. Vetlujskih E.N. Remuneration system. How to invent purposes and KPI. – M.: Alpina Publisher, 2018. – 224p.
2. Gorelov N. A. Remuneration of personnel: methodology and calculations: textbook and workshop for bachelors and masters/N. A. Gorelov. - M.: yurayt, 2016. - 412 p.
3. Data on the average monthly and average annual salary of employees of various professional affiliations in the period 2016-2018 in LLC " Domodedovo international airport»
4. Data about the Optional program in the period 2016-2018 in LLC " Domodedovo international airport»

Abstract. The article considers the option program and its conditions as one of the elements of the remuneration system for top managers of modern corporations, analyzes the components of the option program, the mechanism for calculating the option for top management

Key words: top managers, remuneration system, motivation, option program, option calculation mechanism.

Статья отправлена: 07.04.2020 г.
© Ферафонтова М.В., Белова Н.М.