

УДК 388.2

Н.А.Рябчеева, А.Н.Шахова (3 курс, каф. МБ), О.А.Сайченко, к.э.н., доц.

ПРОБЛЕМЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ

Одна из главных проблем в привлечении компаниями инвестиций на фондовом рынке заключается в отсутствии необходимых и достаточных гарантий доходности и возвратности вложенных средств со стороны менеджмента компаний.

Финансовые кризисы наглядно продемонстрировали, почему вопросы прозрачности и подотчетности так важны для обеспечения уверенности инвесторов и общей эффективности национальной экономики. Именно поэтому в последнее время все большую актуальность приобрел термин «корпоративное управление».

Система корпоративного управления представляет собой организационную модель, с помощью которой компания защищает интересы своих инвесторов. Тип применяемой модели зависит от структуры компании и отражает сам факт разделения функций владения и управления современной корпорацией. Корпоративное управление относится к внутренним средствам обеспечения деятельности и контроля над корпорациями, в то время как правительства создают правовой и институциональный климат, в котором развиваются системы корпоративного управления.

Надлежащее корпоративное управление обеспечивает эффективное использование капитала компаний, учет интересов широкого круга заинтересованных лиц и способствует подотчетности органов управления как самой компании, так и ее акционерам. Это, в свою очередь, помогает поддерживать доверие иностранных и отечественных инвесторов и привлекать долгосрочный капитал.

Единой модели корпоративного управления не существует, но разработано множество кодексов и стандартов, которые могут быть применены в различных правовых, политических и экономических условиях. Так, в 1998 г. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) совместно с национальными правительствами, заинтересованными международными организациями и частным сектором разработала основные принципы корпоративного управления, применимые в различных странах. В них заложено соблюдение следующих правил: честность, прозрачность, подотчетность и ответственность. Сами принципы были отнесены к пяти областям: права акционеров, равное отношение к акционерам, роль заинтересованных лиц, раскрытие информации и обязанности правления.

Принципы корпоративного управления ОЭСР ориентированы на компании, чьи акции свободно обращаются на рынке. Однако они могут стать полезным инструментом для совершенствования корпоративного управления на частных и государственных предприятиях.

Следует отметить, что разработанные принципы не носят обязательного характера. Они могут быть использованы при разработке правовых и регулирующих документов по корпоративному управлению и собственной практике корпоративного управления. Для сохранения конкурентоспособности корпорации должны обновлять и корректировать ее таким образом, чтобы отвечать новым требованиям и использовать возникающие возможности.

На сегодняшний день можно выделить несколько основных тенденций в корпоративном управлении:

1. Корпоративные скандалы привели к усиленному вниманию к корпоративному управлению:

– создание в 1990-х гг. национальных Кодексов корпоративного управления;

- ужесточение требований к аудиту, прозрачности компании;
- больше внимания уделяется правам миноритарных акционеров;
- компании добровольно отказываются от мер по защите от поглощений.

2. Конвергенция различных моделей:

- возрастает влияние транснациональных корпораций (ТНК);
- во многих странах возрастает роль иностранных инвестиций (Япония, Китай, Индия,

Россия;

- увеличение числа независимых директоров в компаниях.

3. Увеличение роли институциональных инвесторов:

- роль банков уменьшилась;
- повысилась роль пенсионных накоплений в связи со старением населения стран.

4. Больше внимания уделяется заинтересованным лицам:

– активность акционеров: акционеры влияют на стандарты поведения корпорации (социальная, экологическая ответственность и др.) путем диалога с руководством и внесения предложений на общем собрании акционеров;

- усиление влияния негосударственных организаций.

Сегодняшнее состояние российских предприятий позволяет говорить, что проблема корпоративного управления в России стоит достаточно остро. От ее решения зависит эффективность работы и инвестиционная привлекательность предприятий и российской экономики в целом. Сложившаяся в России практика взаимоотношений менеджмента предприятий и его акционеров часто не отвечает требованиям реальной защиты интересов и прав инвесторов. Зачастую интересы менеджеров-собственников преобладают над интересами других акционеров.

Отличительной чертой корпоративного управления в России можно считать наличие большой доли инсайдеров в структуре акционеров компаний, отсутствие собственной дивидендной политики, отказ компаний-эмитентов от надлежащего раскрытия информации. Очевидна необходимость разработки и внедрения принципов корпоративного управления в повседневную практику отечественных предприятий. В 2002 г. Федеральная комиссия по ценным бумагам России (с 2004 года – Федеральная Служба по финансовым Рынкам) совместно с Мировым Банком разработала Кодекс корпоративного управления. В кодексе корпоративного управления подробно описаны стандарты взаимоотношений менеджмента и акционеров, включая аспекты, которые остались за рамками акционерного законодательства. Данный кодекс устанавливает квалификационные и профессиональные требования к членам советов директоров и исполнительных органов компаний, усиливает административную ответственность исполнительных органов акционерных обществ за нарушение прав акционеров и предусматривает увеличение размеров штрафов за эти нарушения. В настоящее время он носит рекомендательный характер, но впоследствии должен стать правоприменительным.

Как свидетельствует мировая практика, важнейшим условием эффективного функционирования корпоративного управления является формирование в организации современной управленческой культуры, в рамках которой деятельность руководителей любого уровня основывается на нормах деловой этики.