

*Светлана Михайловна МООР —
профессор кафедры предпринимательства
и таможенного дела ТюмГУ,
доктор социологических наук,
Анатолий Владимирович СМИРНОВ —
аспирант кафедры предпринимательства
и таможенного дела ТюмГУ*

УДК 65.0 (470+571)

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ

АННОТАЦИЯ. В статье показывается значение корпоративного управления как фактора развития современной организации, рассматриваются конкурентные преимущества, которые несет с собой надлежащая практика корпоративного управления российским компаниям.

The authors discuss the importance of Corporate Governance as a factor of contemporary company development, and analyze the necessity and advantages of Corporate Governance practices for Russian joint-stock companies.

В современных условиях динамично развивающихся рыночных отношений роль корпораций частного сектора как движущей силы экономического развития и создания рабочих мест во всем мире значительно возросла. Экономический рост все в большей степени зависит от развития конкурентного корпоративного сектора. Питер Друкер в своей работе «Задачи менеджмента в XXI веке» утверждает: «Фундамент современного общества, экономики и человеческих отношений есть управляемая организация как общественный институт, целью которого является достижение результата» [1, с. 64]. Развитие корпоративного управления — это вопрос, который все в большей степени волнует все страны, так как, в силу объективных причин (управление каждой отдельно взятой компанией имеет такое же значение для мировой экономики, как и управление отдельным государством, поскольку результат эффективного корпоративного управления проявляется как на локальном, так и на глобальном уровне) акционерная собственность имеет решающее значение в экономике развитых стран. В силу выше сказанного вопросы корпоративного управления в настоящее время актуальны и получают возрастающее признание того, что система корпоративного управления, созданная на том или ином предприятии, оказывает непосредственное влияние на результаты его финансово-экономической деятельности и открывает доступ к более дешевому капиталу.

На уровне компании эффективное корпоративное управление обеспечивает получение компанией максимальной прибыли при соблюдении интересов акционеров и всех заинтересованных лиц; на уровне государства эффективное корпоративное управление способствует развитию частного сектора, фондового рынка и экономики в целом; на мировом уровне эффективное корпоративное управление позволяет снизить риски наступления финансового кризиса при формировании структуры международного финансового рынка.

Низкий уровень корпоративного управления является одним из главных препятствий улучшения инвестиционного климата в стране, с одной стороны, с другой, привлекательность той или иной компании для инвестиций зависит от корпоративного управления, прозрачности компании и от того, как защищаются права акционеров. По данным фирмы McKinsey, при оценке компаний в странах с переходной экономикой крупные инвесторы, как правило, отдают приоритет качеству корпоративного управления перед финансово-экономическими показателями.

Более того, без надлежащего корпоративного управления компания неспособна достигать своей фундаментальной цели получения прибыли с максимальной эффективностью, как с точки зрения частного, так и общественного благосостояния.

Для уточнения понятия рассмотрим ряд определений корпоративного управления.

Корпоративное управление (Corporate Governance) — это система взаимоотношений между менеджерами компании и их владельцами (акционерами/инвесторами), а также другими заинтересованными сторонами, по вопросам, связанным с обеспечением эффективности деятельности компании и интересов владельцев и других участников процесса.

В соответствии с определением Мирового Банка, корпоративное управление объединяет в себе нормы законодательства, нормативных положений и практику хозяйствования в частном секторе, что позволяет обществам привлекать финансовые и кадровые ресурсы, эффективно осуществлять хозяйственную деятельность и, таким образом, продолжать свое функционирование, накапливая долгосрочную экономическую стоимость путем повышения стоимости акций и соблюдая при этом интересы акционеров и общества в целом [2, с. 12].

По наиболее емкому определению [3, с. 203], корпоративное управление представляет собой систему (комплекс) отношений, в соответствии с которыми осуществляется управление и контроль в компании. Система корпоративного управления затрагивает взаимоотношения, главным образом, между тремя группами участников — советом директоров, менеджерами и акционерами (рис. 1). Эта система определяет механизмы принятия решений, средства достижения поставленных задач и систему внутреннего контроля. В конечном итоге, надлежащее корпоративное управление нацелено на создание условий, при которых менеджмент и совет директоров компании действуют в интересах компании и акционеров, а также обеспечивают контроль над деятельностью менеджеров и их подотчетность перед акционерами.

Итак, какие преимущества и факторы развития может принести практика надлежащего корпоративного управления российским предприятиям, а также обществу в целом?

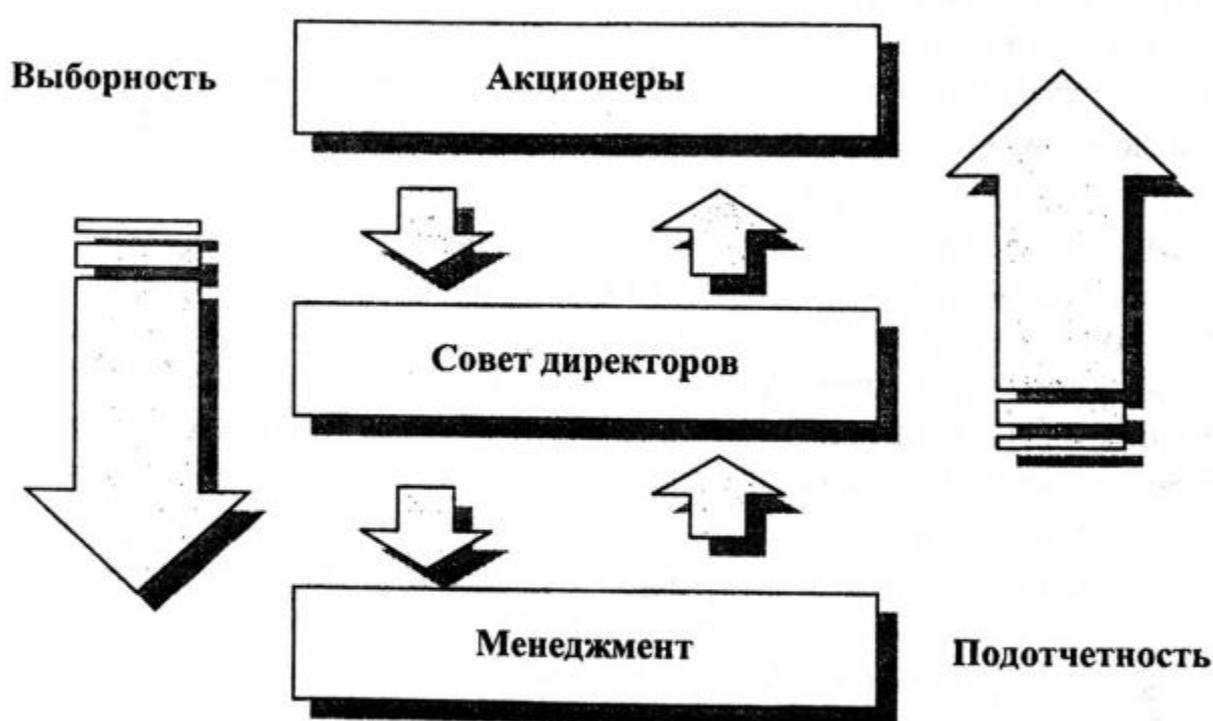


Рис. 1. Система внутренних взаимоотношений, регулируемых корпоративным управлением [4, с. 7]

В 2003 г. рейтинг инвестиционной привлекательности Российской Федерации был установлен в пределах тех параметров, при которых можно ожидать значительного увеличения иностранных инвестиций в экономику страны. Но при про-

чих равных условиях наиболее привлекательными для инвесторов, безусловно, являются те компании, которые выстроили эффективную внутреннюю систему контроля за деятельностью менеджеров от лица ее владельцев (инвесторов), а также других заинтересованных групп.

Высокоэффективное корпоративное управление является сигналом для инвесторов к покупке акций. Инвесторы готовы платить премию за акции компаний с грамотным корпоративным управлением. Это связано с тем, что корпоративное управление снижает риски возникновения кризисных ситуаций или, по крайней мере, увеличивает вероятность их успешного разрешения. В данном случае корпоративное управление является одним из наиболее значительных конкурентных преимуществ в борьбе за инвестиции среди компаний.

В условиях глобализации будущее страны и российских компаний зависит от конкурентоспособности национальной экономики на мировом рынке, а одним из источников высокой конкурентоспособности, собственно, и является следование стандартам корпоративного управления. Глобальная конкуренция должна стать стратегической целью всех учреждений. Ни одно учреждение, будь то коммерческое предприятие, университет или больница, не может рассчитывать на выживание, не говоря уже об успехе, если не будет соответствовать стандартам, которые устанавливают лидеры индустрии, в какой части мира они бы ни находились [1, с. 92]. Как отмечается в Докладе ОЭСР, «по мере исчезновения регуляторных барьеров между нациями и ростом конкуренции за привлечение инвестиций международный капитал будет стремиться в те компании, которые примут эффективные принципы корпоративного управления, включая приемлемые стандарты бухгалтерской отчетности и раскрытия информации, удовлетворительные меры по защите инвесторов и организации деятельности совета директоров, обеспечивающего независимый и эффективный надзор за менеджерами» [4, с. 10].

Для большинства инвесторов, и особенно иностранных, проблемы корпоративного управления являются одним из главных факторов, препятствующих принятию решений о масштабных капиталовложениях в российскую экономику. Это в значительной степени сдерживает рост капитализации российских компаний. Замечания инвесторов касаются не столько механизмов, с помощью которых менеджмент управляет текущей деятельностью своих предприятий, сколько принципов, норм и процедур, на базе которых строятся взаимоотношения между собственниками компаний и менеджерами. Многочисленные сообщения о конфликтах в крупнейших российских компаниях, вызванных нарушением прав акционеров, подрывают доверие потенциальных инвесторов к действующей корпоративной системе с точки зрения обеспечения сохранности и доходности вложенных средств.

На рынке внутренних инвестиций вследствие проведенной пенсионной реформы, а также жесткого регулирования государством работы управляющих и инвестиционных компаний появился потенциал для притока средств на финансовый рынок, а через него в реальный сектор экономики путем портфельных инвестиций в активы российских АО. В этих условиях надлежащее корпоративное управление выступает гарантом соблюдения прав и интересов миноритарных акционеров, а также способствует росту доверия населения к инвестициям в экономику страны, что непосредственно отразится на уровне капитализации компаний, обновлении производственных фондов и, в конечном счете, их эффективной работе с точки зрения всех заинтересованных лиц. Надлежащее корпоративное управление является ключом развития рынков акционерного капитала во всех странах. Прежде всего, если акции не приносят достаточной финансовой прибыли, никто не желает в них инвестировать. Во-вторых, стоимость акций не может быть надлежащим образом оценена из-за неподотчетного и непрозрачного руководства корпорации, также трудно ожидать эффективной торговли акциями такой корпорации. Други-

ми словами, если существует достаточное количество предприятий, которые приносят разумную прибыль и имеют подотчетное руководство, рынок будет расти и корпоративный сектор будет получать выгоду от более низкой стоимости капитала. В противоположном сценарии влияние «ненадлежащего управления» приведет к повышению затрат немногих хороших корпораций и вытеснит их с рынка в поисках других (как правило, зарубежных) котировок. Установление надлежащего корпоративного управления имеет особое значение в таких аспектах. Во-первых, внутренние сбережения невелики. Их следует использовать более эффективно для развития экономики. Это означает, что финансовые ресурсы должны направляться наиболее прибыльным предприятиям с наивысшим потенциалом роста. Этого невозможно достичь, если инвесторы средств не могут получить адекватную информацию и не могут обеспечить адекватный контроль путем механизмов корпоративного управления. Поэтому корпоративное управление оказывает прямое влияние на эффективное распределение сбережений.

Корпоративное управление может выступать как эффективная процедура отбора руководителей корпорации в соответствии с рыночным механизмом. Современные авторы утверждают: «Все чаще способность организаций — и не только коммерческих — к выживанию будет зависеть от их «конкурентного преимущества» в достижении более высокой производительности работников умственного труда, «новых служащих». Способность организации привлекать и удерживать лучших работников умственного труда есть первое и фундаментальное условие» [1, с. 212]. В конкурентной корпоративной среде квалифицированные менеджеры могут в достаточной мере вознаградить акционеров и таким образом привлечь больше инвестиций для развития предприятия, а неквалифицированные менеджеры — встретиться с трудностями в привлечении средств для их деятельности и потерять свое предприятие. Рыночный отбор корпоративных менеджеров — это центральная черта хорошей организации. Обеспечивая компетенцию менеджеров, она способствует развитию здорового корпоративного сектора и экономики в целом.

Наконец, необходимо отметить, что улучшение корпоративного управления должно оказывать положительное влияние на общество в целом. Неподотчетные и непрозрачные корпорации вероятнее всего подорвут верховенство права и эффективность правительства, создавая и поддерживая круг коррупции и низкого качества управления не только в частном секторе, но также и в государственном. Развитие корпоративного управления может рассматриваться как ключевой государственный элемент построения учреждений для прозрачного общества. Хотя эффективное корпоративное управление не может существовать без надлежащего государственного управления, последнее не сможет укорениться, если частный сектор экономики и его главные участники, компании не станут прозрачными и законопослушными корпоративными гражданами.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Друкер П. Ф. Задачи менеджмента в XXI веке. М.: Вильямс, 2002. 270 с.
2. Горбатенко В., Окулев А., Кошелева Н., Рябота В. Пособие по вопросам корпоративного управления. Киев.: Изд-во «Столетие», 1999. 158 с.
3. Johnson G., Scholes K. Exploring Corporate Strategy. Harlow: Financial Times Prentice Hall, 1999. 967 с.
4. Отчет по корпоративному управлению: структура и организация деятельности совета директоров российских открытых акционерных обществ. М.: Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг Российской Федерации, 1999. 30 с.