

*Татьяна Николаевна ПОЧЕКАЙЛО —
старший преподаватель кафедры менеджмента*

УДК 005.35

ОСОБЕННОСТИ СРЕДЫ СТАНОВЛЕНИЯ РОССИЙСКОЙ МОДЕЛИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

АННОТАЦИЯ. В статье представлены результаты исследования среды и особенностей развития корпораций в России, проанализированы факторы, влияющие на становление российской модели корпоративного управления.

The article is devoted to research of the Russian corporation's environment and factories that had an influence on the development of the corporation's model.

Корпоративная форма бизнеса для российской экономики — явление сравнительно недавнее. Массовая приватизация привела к появлению огромного числа новых собственников, которые вынуждены доверить право управления своей собственностью профессиональным менеджерам. В странах с рыночной экономикой задача обеспечения деятельности менеджеров по управлению предприятием в интересах владельцев хорошо известна и получила название «проблема корпоративного управления». Для России она приобретает в настоящее время актуальное значение и осложняется наличием следующих факторов: дефицит корпоративной культуры, недостаточно совершенное законодательство и отсутствие исполнительной дисциплины. Эти обстоятельства обусловили острую необходимость исследования вопросов корпоративного управления в российском предпринимательстве.

Понятие «акционерное общество» и принципы, на которых оно основано, прежде всего — ограниченная ответственность акционеров, были известны в российских деловых кругах еще в XVIII веке. С развитием законодательной основы деятельности подобных компаний в России их количество стало заметно возрастать. В соответствии со статистическими данными в начале XIX в. в России действовало 5 акционерных компаний. К ноябрю 1917 г. их число достигло двух тыс. с акционерным капиталом порядка 6 000 млн рублей. После событий 1917 г. и перехода к широкой национализации промышленности процесс акционерного учредительства полностью прекратился. Становление современных акционерных обществ произошло в России в ходе массовой приватизации. Именно специфическая российская модель приватизации образца 1992-1994 г. наметила главные направления развития российских корпорации, заложила основные характеристики структуры корпоративной собственности, породила характер и особенности развития российского рынка корпоративных ценных бумаг.

По результатам проведенного автором анализа статистической информации можно сформулировать следующие выводы об особенностях современных корпораций. Акционирование — самая популярная форма приватизации предприятий. При этом с течением времени темпы акционирования и коммерческого конкурса снижаются, а выкуп арендованного имущества как формы приватизации государственного имущества возрастает (в 1993г. — 29,5% к итогу, в 1996г. — 32,1% к итогу), тенденции к существенному росту имеет продажа недвижимости (1995 г. — 15,4% к итогу, 1997г. — 38,5% к итогу). В структуре приватизированного имущества лидирующие позиции занимает муниципальная собственность. На современном этапе именно муниципальная собственность передается в «частные» руки, и, как свидетельствуют цифры, в основном путем проведения аукционов.

Реализуемый порядок приватизации государственного имущества (предприятий) изначально сформировал особую структуру акционерного капитала в стране а это один из важнейших факторов, предопределяющих развитие модели корпоративного управления. По результатам анализа статистической информации доля инсайдеров составляла порядка 60-80%, доля аутсайдеров, а также в некоторых отраслях доля государства — около 20%. При этом государство закрепило за собой значительное количество акций в стратегических отраслях. Соответственно структура корпоративной собственности и последующее развитие корпоративного управления резко отличались на предприятиях нефтяной, газовой промышленности, электроэнергетики и телекоммуникаций. Доля государства в уставных капиталах таких предприятий являлась преобладающей. Для сравнения: на предприятиях легкой, пищевой промышленности, в производстве стройматериалов доля государства вообще отсутствовала или была минимальной, наибольшая часть акций принадлежала инсайдерам. Такая расстановка сил в структуре акционерной собственности не могла остаться постоянной и начала с высокой скоростью меняться. С 1993 г. происходит активный процесс передела собственности и корпоративной борьбы. В целом для процесса перераспределения прав собственности в России после середины 90-х гг. были характерны две параллельные базовые тенденции — укрепление позиций менеджеров и растущее «вторжение» внешних крупных акционеров-аутсайдеров, сокращение доли государства. Причем такое перераспределение продолжалось на общем фоне дальнейшей концентрации собственности, которая была обусловлена, наряду с прочими причинами, тем, что мониторинг крупных сделок (крупного участия в акционерном капитале) осуществлялся только в целях антимонопольного регулирования и не имел целью предотвращение совершения инсайдерских сделок в ущерб внешним или мелким акционерам.

Одновременно с переделом собственно происходит развитие нормативной базы регулирующей деятельность корпораций. Основная ее цель — защита акционерной собственности и контроль реализации интересов участников корпоративного управления (собственников, менеджмента, работников и государства). К законодательным актам, регламентирующим деятельность корпораций, следует отнести Гражданский кодекс РФ, Налоговый кодекс РФ, ФЗ №208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах», ФЗ №39-ФЗ от 22 апреля 1996 г. «О рынке ценных бумаг» ФЗ №46-ФЗ от 5 марта 1999 г. «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», Закон РСФСР № 948-1 от 22 марта 1991 г. «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках», ФЗ №127-ФЗ от 26 октября 2002 г. «О несостоятельности (банкротстве)». Каждый нормативный акт направлен на защиту интересов участников корпоративного управления — от рядового акционера до работников и государства, а также несет в себе реализацию того или иного механизма корпоративного управления (к примеру, регламентирует функционирование такого внешнего механизма как фондовый рынок или рынок корпоративного контроля). Кроме того, в 2002 г., наступил пик популярности принятия так называемых «кодексов корпоративного управления» как на уровне государства, так и на уровне непосредственно корпораций и объединений инвесторов. В России такой кодекс разрабатывался по инициативе ФКЦБ и в апреле 2002 г. был представлен российскому деловому сообществу. По результатам проведенного автором анализа в корпоративном кодексе, принятом в России, заложена реализация основных элементов механизма корпоративного управления, но на данный момент только единицы российских корпораций следуют данным рекомендательным нормам, в основном это компании, выходящие на мировой рынок и относящиеся к «первому эшелону». Тем не менее, несмотря на прогрессивный характер российского законодательства в данной сфере с точки зрения международного опыта, его плохое исполнение — источник большинства корпоративных конфликтов. Поэтому пока

для России характерны нарушения прав акционеров при проведении общих собраний, в ходе реорганизаций и консолидации компаний, при раскрытии информации.

Таким образом, для российской модели корпоративного управления характерны следующие особенности:

1) Национальная модель корпоративного управления в России находится в стадии становления, тем не менее, за небольшой период ее развития прошло уже три основных этапа передела собственности, проявляются тенденции к концентрации собственности.

2) Отсутствует тяготение практики корпоративного управления в России к какой-либо одной исторически сложившейся модели, поскольку наблюдаются признаки каждой из них. К примеру, от англо-американской модели — наличие корпоративного законодательства, регулирующего взаимоотношения акционеров и менеджмента компаний, от японской — развитие принципа социального взаимодействия и ответственности, от немецкой — активное участие банков в финансировании реального сектора, от предпринимательской — концентрация и активный передел собственности.

3) На формирование механизмов корпоративного управления оказывает влияние среда развития корпораций, которая обусловлена национальными историческими особенностями развития. По результатам анализа наибольшее влияние оказывают следующие факторы — структура акционерного капитала и законодательное регулирование деятельности корпораций, особенности развития и влияние которых охарактеризованы выше.

4) В российской модели многие элементы из систематизированной и предложенной автором совокупности механизмов корпоративного управления либо отсутствуют, либо находятся в «зачаточном» состоянии.

5) К негативным чертам российской корпоративной модели следует отнести отсутствие работающей системы трансформации сбережений граждан и юридических лиц в инвестиции, а также проблему контроля над акционерным капиталом, обусловленную концентрацией капитала.

Таким образом, национальные исторические особенности развития экономики предопределили основные характеристики российской корпоративной модели, заложили своеобразие реализации механизмов управления корпорации. Тем не менее, можно утверждать, что в настоящее время наблюдается постепенная стабилизация среды функционирования корпораций, что позволяет моделировать и улучшать по инициативе государственной власти или непосредственно акционеров практику защиты, соблюдения интересов и прав всех участников корпоративного управления.

*Григорий Павлович ЦАРИК —
директор юридического агентства «Эдикт»,
соискатель академической кафедры
по юридическим наукам*

УДК 340.132

О ПРИМЕНЕНИИ ТЕРМИНОВ «РЕАЛИЗАЦИЯ» И «ОХРАНА» ПРАВ И ЗАКОННЫХ ИНТЕРЕСОВ КРЕДИТОРОВ В ПРОЦЕДУРАХ БАНКРОТСТВА

АННОТАЦИЯ. Гражданское законодательство РФ в отношении субъективных прав граждан и юридических лиц применяет термины «осуществление» права и «защита» права. Применительно к правоотношениям, возникающим при проведении процедур банкротства, в частности, для опре-