

В. Г. Ульянова
к.п.н., доцент кафедры
Экономики и организации производства
Н. А. Боровик
магистрант кафедры
Экономики и организации производства
(АлтГТУ, г. Барнаул)

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ

Еще пять лет назад корпоративное управление в России было сродни правилам хорошего тона – желательно знать, но не обязательно следовать. Сегодня компания, в которой отсутствует система корпоративного управления, не имеет шансов стать полноценным участником рынка, быть конкурентоспособной и инвестиционно привлекательной. Корпоративное управление — это набор механизмов, используемых для поддержания адекватного баланса между правами акционеров и потребностями совета директоров и менеджмента в процессе управления компанией (определение одного из крупнейших американских институциональных инвесторов TIAA–CREF). Эффективная система корпоративного управления должна обеспечивать выполнение советом директоров и менеджментом своей основной обязанности — следить за соблюдением интересов акционеров при принятии важнейших корпоративных решений.

На протяжении 90-х гг., в период становления акционерной формы собственности, российские менеджеры работали преимущественно за счет внутренних финансовых средств и высоко ценили полный контроль за своими компаниями. Однако в последнее время в связи с рядом факторов все же возникла острая необходимость выработки системы взаимоотношений между менеджерами компании и их владельцами и другими заинтересованными сторонами — системы корпоративного управления.

Практика некоторых крупных российских акционерных обществ последних 2—3 лет показывает, что улучшение корпоративного управления начинает рассматриваться потенциальными инвесторами как важный ресурс повышения их конкурентоспособности и инвести-

ционной привлекательности. С течением времени эффективная система корпоративного управления позволяет улучшить финансовые результаты компании за счет более высокой производительности, или рентабельности, инвестированного капитала. Например, существование эффективной системы корпоративного управления позволяет лучше управлять рисками за счет прозрачности системы сдержек и противовесов, рациональнее распределяются между различными направлениями бизнеса ограниченные ресурсы компании, такие, например, как управленческий талант. Кроме того, эффективное корпоративное управление позволяет мобилизовать капитал при возникновении перспективных проектов быстрее, чем это в состоянии сделать конкуренты. Большая ответственность перед акционерами повышает взаимную ответственность внутри компании, снижая уровень разногласий и трений, и, таким образом, положительно влияет на качество управленческих решений.

В опубликованном докладе Всемирного банка утверждается: чем лучше организовано корпоративное управление, тем выше эффективность компаний, измеряемая рентабельностью активов. Один из выводов этого доклада, который особенно важен для оценки российской ситуации, гласит: уровень организации корпоративного управления в конкретной фирме приобретает особое значение для стран с низкой степенью защиты прав акционеров и невысокой эффективностью судебной системы. Соответственно компании, действующие в таких странах, могут использовать определенные статьи своих уставов в целях улучшения системы корпоративного управления, тем самым создавая базу для повышения эффективности и капитализации.

Так в чем же кроется причина проблем, связанных с корпоративным управлением в Российской Федерации?

Как правило, аналитики считают приватизацию основной причиной довольно низкого качества корпоративного управления в российских компаниях. В итоге приватизации в России сформировалась специфическая структура собственности, при которой контрольные пакеты акций принадлежат тесно связанным с корпорациями лицам, а небольшие пакеты — работникам предприятий. Внешних инвесторов, отважившихся приобрести акции, очень немного, и структура акционерного капитала является сильно рассредоточенной.

Однако существуют и другие факторы, которые подготовили почву для нарушений, происходивших в последнее десятилетие.

К примеру, неэффективная реализация принципов корпоративного управления из-за коррупции в судебной системе и правоохрани-

тельных органах. В России недостаточно квалифицированных менеджеров и нет развитого финансового рынка, способного оказать давление на компании, поэтому механизм, обеспечивающий соблюдение правил, приобретает первостепенную важность для внедрения результативной системы корпоративного управления. Требования акционеров, обращающихся за правовой помощью, очень часто остаются неудовлетворенными: юридические процедуры затянуты, квалификация судей низкая, судебная система России поражена коррупцией.

Вторая причина связана все с той же собственностью. В стране сохраняется высокая концентрация собственности: большая доля акционерного капитала принадлежит инсайдерам, а внешние акционеры не обладают достаточной силой, чтобы следить за процессом ведения бизнеса. Инвестиционные фонды, которые, как и банки, являются идеальными кандидатами на роль активных внешних инвесторов эффективного корпоративного управления, до сих пор не взяли на себя данную миссию. По сути, в России налицо сильный дефицит последовательных борцов за внедрение цивилизованного корпоративного управления.

Третья причина кроется в дефиците опытных менеджеров. Как раз эта причина пользовалась наибольшей популярностью в результате опроса. Топ-менеджеры российских компаний — самая мощная группа собственников. В особенности это характерно для фирм, действующих на региональном уровне. Кресла многих управленцев, имеющих крупные пакеты акций, и впрямь надежно защищены от посягательств, поскольку надзор со стороны внешних инвесторов либо слаб, либо вообще отсутствует. В результате такие собственники-менеджеры осуществляют сделки преимущественно в своих интересах и не стремятся покончить со старыми привычками или внедрить в компаниях эффективные методы корпоративного управления.

Ну и наконец, последняя причина — это мышление старого типа. При советской экономике руководители предприятий подчинялись напрямую государственным органам, поэтому сейчас менеджерам трудно привыкнуть к необходимости отчитываться перед советом директоров. Кроме того, их деятельность обычно нацелена на получение краткосрочной персональной выгоды, а не на разработку планов долгосрочного стратегического развития, которое невозможно без сложной и дорогостоящей реструктуризации. Наконец, они продолжают придерживаться традиций властного централизованного руководства.

Из всего вышесказанного, можно сделать вывод о том, что в России не существует пока как таковой модели корпоративного управле-

ния, существуют лишь отдельные элементы, не складывающиеся пока воедино, в целостную систему. Таким образом, необходимыми условиями создания эффективной системы корпоративного управления являются:

- переориентация российских менеджеров с административных на рыночные методы ведения бизнеса;

- постепенный отказ собственников, сформировавшихся в период приватизации и «первоначального накопления капитала», от непосредственного управления и привлечение к оперативному управлению профессиональных наемных менеджеров. Кроме того, многие эксперты отмечают растущую диверсификацию совета директоров, все большее распространение получает практика создания «сбалансированного» совета, в который директора подбираются по принципу построения эффективной команды. В условиях, когда совет директоров в компаниях все реже и реже является «формальным» органом, а ведущую роль начинают играть независимые директора, оценка работы совета директоров и оценка работы каждого директора в отдельности набирает все большую популярность. На основании производимой, как правило, раз в году оценки (аттестации) акционеры имеют возможность принять более обоснованное решение об избрании в совет директоров того или иного кандидата.

- изменение общественного сознания и, в первую очередь, сознания инвесторов – компаниям рекомендуется принять собственный кодекс корпоративного управления, а также кодекс деловой этики, как это уже сделали такие корпорации как ЮКОС, РАО ЕЭС, Связьинвест, ОМЗ и другие;

- совершенствование (вплоть до ужесточения) норм законодательства, регулирующих деятельность акционерных компаний;

- разработка и внедрение в практику корпоративного управления многих российских компаний механизмов защиты и обеспечения интересов акционеров. В рамках системы корпоративного управления формируются взаимоотношения между менеджерами, советом директоров, акционерами и иными заинтересованными лицами, например, кредиторами, сотрудниками, поставщиками. Совершенствование корпоративного управления способствует повышению эффективности компаний и расширению их доступа к внешнему финансированию и соответственно является одним из необходимых условий устойчивого экономического роста. Деятельность Международной Финансовой Корпорации в этой области строится на базе принципов корпоративного управления Организации экономического сотрудничества и разви-

тия, предусматривающих защиту прав акционеров, равное отношение к владельцам акций, признание прав заинтересованных лиц и сотрудничество с ними, раскрытие информации и прозрачность, ответственность совета директоров.