

Особенности и основные тенденции развития корпоративного управления в Российской Федерации

Сузикова М.А., магистрант, Финансовый университет

при Правительстве РФ, Москва, Россия

Научный руководитель: **Измайлова М.А.**, д.э.н. доцент,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия

Аннотация. В данной работе автором выявлены и представлены особенности российской модели корпоративного управления, а также определены формирующиеся в настоящее время основные тенденции ее развития. В статье приведены результаты сравнительного анализа российской модели корпоративного управления с существующими основными моделями: германской (континентальной), англо-американской, японской и семейной. Автором подчеркивается важная роль корпоративного управления в процессе функционирования компаний.

Ключевые слова: корпоративное управление, корпоративные отношения, российская модель корпоративного управления, совет директоров, мажоритарные акционеры, миноритарные акционеры, корпорация.

Features and main trends of corporate governance improvement in the Russian Federation

Suzikova M.A., magister, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Scientific adviser: **Izmailova M.A.**, Doctor of Economics, assistant professor, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

Annotation. In this paper, the author identified and presented the features of the Russian model of corporate governance, as well as identifying the currently emerging main trends of its improvement. The article presents the results of a comparative analysis of the Russian corporate governance model with the most widespread models: the German-based (continental), Anglo-American, Japanese and family models. The author emphasizes the important role of corporate governance in the operation of companies.

Keywords: corporate governance, corporate relations, the Russian model of corporate governance, board of directors, majority shareholders, minority shareholders, corporation.

Введение

В современном мире, в условиях активного функционирования и развития бизнеса и его глубокой интеграции во все сферы жизни общества, все большую роль играет степень открытости компаний, эффективности системы управления организацией, прибыльности бизнеса, а также защищенности и соблюдения прав всех заинтересованных сторон. Решить данные вопросы невозможно без применения одной из особо эффективных форм управления объектом хозяйствования – системы корпоративного управления.

Результаты исследования

Корпоративное управление представляет собой инструмент повышения инвестиционной привлекательности компании, а также ее рыночной стоимости. В самом деле, наличие в компании высоко эффективной системы корпоративного управления оказывает положительное влияние на эффективность деятельности организации в целом, способствует улучшению финансовых и иных показателей вследствие повышения качества принимаемых решений, позволяет компании выходить на международные рынки и т.д. И наоборот, низкий уровень развития корпоративного управления приводит к снижению конкурентоспособности компании.

Корпоративное управление находится в неразрывной связи с системой

стратегического планирования компании, ее денежными потоками, маркетинговой деятельностью, корпоративной культурой и социальной ответственностью организации.

Термины «корпоративные отношения», «корпоративные юридические лица», «корпорация» законодательно определены в Гражданском кодексе РФ.¹ Корпорациями являются юридические лица, учредители которых обладают правом участия в них и формируют их высший орган. Коммерческие корпорации – это все коммерческие юридические лица, за исключением унитарных предприятий. В составе корпоративных юридических лиц (корпораций) особое место занимают хозяйственные общества (АО и ООО), на долю которых приходится наибольшее число коммерческих организаций. Корпоративные отношения – отношения, связанные с участием в корпоративных организациях или с управлением ими.

Необходимо отметить, что до недавнего времени не существовало единого подхода к определению термина «корпоративное управление», вследствие чего возникали противоречия, путаница в процессе функционирования компаний. Определение корпоративного управления было более точно и четко сформулировано в рамках нового Кодекса корпоративного управления².

Так, корпоративное управление представляет собой систему взаимоотношений между исполнительными органами акционерного общества, его советом директоров, акционерами и другими заинтересованными сторонами. Корпоративное управление – это инструмент, позволяющий определить цели общества, выявить средства достижения этих целей, а также осуществлять эффективный контроль за деятельностью организации со стороны акционеров и других заинтересованных сторон.

Выделяют несколько моделей корпоративного управления в зависимости от степени защиты прав акционеров и инвесторов, структуры капитала,

¹ Гражданский кодекс РФ от 30.11.1994 № 51-ФЗ // СПС «КонсультантПлюс», ст. 2

² Письмо Банка России от 10.04.2014 N 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления».

концентрации собственности, состава и полномочий совета директоров и исполнительных органов, раскрытия информации и ряда других факторов. Существуют 4 основные модели корпоративного управления характерные для стран с высоким уровнем развития экономики, к которым, в частности, относятся: англо-американская, германская (континентальная), японская и семейная. Необходимо заметить, что особенности российской системы корпоративного управления не позволяют отнести ее к одной из вышеперечисленных моделей³.

Формирование российской модели корпоративного управления происходило под воздействием ряда факторов, к которым в частности, относятся: менталитет, культурные особенности, традиции, обычаи, а также политические и экономические условия. По мнению экспертов, в связи с этим, для российской модели корпоративного управления неприменимы основные постулаты иных моделей корпоративного управления. Поэтому в настоящее время крайне актуальным является вопрос становления и эффективного развития национальной модели корпоративного управления⁴.

В рамках проводимого исследования, целесообразно выявить основные черты, присущие системе корпоративного управления в РФ, а также рассмотреть их более подробно.

Так, к особенностям российской модели корпоративного управления относятся:

1. Высокая степень концентрации капитала.

В российских компаниях доминируют крупные собственники, капитал не распылен, мелкие акционеры в большинстве своем не участвуют в принятии решений. Кроме того, во многих компаниях уровень концентрации капитала настолько высокий, что собственник осуществляет единоличное управление всеми процессами, происходящими в компании, в том числе и в рамках ее

³ Бессонова Е.А. Развитие практики корпоративного управления в России. Известия ЮЗГУ. Серия Экономика. Социология. Менеджмент. – 2017. – № 2. – 17 с.

⁴ Крамин Т.В. Выявление и учет особенностей и современных тенденций развития корпоративного управления в России // Актуальные проблемы экономики и права. – 2015. – №3. – 26 с.

операционной деятельности. По данной причине ряд специалистов относят сформировавшуюся в России систему корпоративного управления к негативной «инсайдерской» модели, которая направлена на удовлетворение и защиту интересов исключительно мажоритарных акционеров.

2. Согласованные, совместные действия крупных акционеров и менеджмента для достижения собственных целей, игнорирование интересов миноритарных акционеров.

3. Относительно небольшая доля в структуре капитала компаний принадлежит отечественным институциональным инвесторам.

4. Формальное отношение к ряду положений Кодекса корпоративного управления.

Так, зачастую преобладает буква, а не содержание, глубинный смысл, дух Кодекса, например, в случае оценки независимости директоров.

5. Наличие формальных систем корпоративного управления.

На практике же зачастую такие системы не функционируют, поскольку реально в компании установлены и действуют иные правила, на основе которых осуществляется операционная, инвестиционная, финансовая деятельность, происходит взаимодействие между менеджерами и собственниками компании.

6. Нежелание вовлекать миноритариев в процесс принятия решений.

Так, в ряде крупных компаний сформировано негативное отношение к желанию миноритарных акционеров активно участвовать в деятельности организации. Зачастую, данная группа акционеров не получает полную информацию о реальном состоянии дел в компании. Кроме того, часто мнение миноритариев не учитывается при совершении сделок, в которых присутствует конфликт интересов.

7. Основным инициатором изменений в сфере корпоративного управления выступает государство.

С одной стороны, оно регулирует данный вопрос путем принятия нормативно-правовых и иных актов, а с другой стороны, являясь собственником

ряда компаний, оказывает прямое влияние на внедрение, развитие и совершенствование системы корпоративного управления данных компаний.

8. Непрозрачность информации о деятельности организаций.

Зачастую, факты, содержащиеся в отчетах компаний, преднамеренно искажены, вследствие чего невозможно сформировать истинное представление об эффективности деятельности и реальном положении дел в компании.

9. Среди участников в капитале компаний практически отсутствуют банки и иные финансовые институты.

Это обусловлено нежеланием данных институтов покупать акции компаний по причине их низкой доходности и низкой степени раскрытия информации.

10. Отсутствие талантливых управленцев, компетентных менеджеров. Зачастую, функции менеджмента в компании размыты, т.е. распределены среди большого числа непрофессиональных управленцев среднего и низкого звена, что негативно сказывается на оперативности и, вместе с тем, эффективности принимаемых решений в организации⁵.

К другим особенностям российской системы корпоративного управления относятся: низкая роль трудовых объединений в управлении компанией, а также в принятии решений, высокий риск банкротства, предпочтение долгосрочному краткосрочного инвестирования, отсутствие уверенности в завтрашнем дне, деятельность олигархических группировок по захвату власти в крупных корпорациях и другие.

Перечисленные выше специфические черты российской системы корпоративного управления, а также особенности ее становления и развития не позволяют отнести данную систему корпоративного управления ни к одной из существующих. Однако у российской системы корпоративного управления и основных моделей корпоративного управления есть ряд общих черт, которые целесообразно рассмотреть более подробно.

Ученые считают, что российская модель корпоративного управления

⁵ Национальный доклад по корпоративному управлению. Выпуск X. – 2018 г.

начинала свое становление на базе принципов, присущих американской модели, но применение в российской практике американской модели в чистом виде было затруднено в связи с низким уровнем финансовой культуры в стране и рядом экономических особенностей. Так, одной из характеристик американской модели корпоративного управления является наличие сильного фондового рынка. В России, несмотря на усилия государства по формированию отечественного фондового рынка, площадки ММВБ и РТС остаются невостребованными и не представляют существенного интереса для большого числа инвесторов⁶.

Чертами, присущими как российской, так и американской модели корпоративного управления, являются: унитарность совета директоров, краткосрочное инвестирование, нацеленность на получение быстрой прибыли, высокий уровень оплаты труда менеджеров с применением системы бонусов.

По степени концентрации собственности российская модель схожа с континентальной (германской) и японской моделями. Однако в Германии в состав акционеров входят банки и другие организации (перекрестное владение), роль которых крайне велика. В Японии в число акционеров зачастую входят страховые компании. В России, как отмечалось ранее, чаще всего акционерная собственность сконцентрирована в руках узкого круга лиц – крупных акционеров. Заметим, что данная структура существенным образом отличается от американской модели, для которой характерна структура капитала, подразумевающая его распыленность среди большого числа акционеров.

Низкая степень участия фондовых рынков в бизнес-процессах, и, напротив, значительное влияние государства на бизнес – общие черты российской и германской систем корпоративного управления. Тем не менее, концентрация власти в руках собственников-управленцев в российской практике не позволяет внедрить систему перекрестного владения, присущую немецкой (континентальной) модели корпоративного управления. Кроме того,

⁶ Официальный сайт Национального совета по корпоративному управлению [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://nccg.ru>

совет директоров в рамках данной модели, являясь двухуровневым и подразумевающий четкое разделение функций управления и контроля, существенно отличается от аналогичных органов в РФ или США.

По мнению ряда ученых, в настоящее время сформировалась тенденция к сближению разных моделей корпоративного управления. Так, например, в Институте корпоративного управления США возрастает роль социальной корпоративной ответственности. Корпорации в Европе в последнее время более активно привлекают финансовые ресурсы на международных финансовых рынках. Японские компании начали предоставлять пользователям большой объем информации. Можно сделать вывод о том, что происходит смешение различных моделей корпоративного управления, а их разделение приобретает условный характер⁷.

В последнее время российская модель корпоративного управления претерпевает ряд позитивных изменений, вследствие чего формируются определенные направления развития корпоративных отношений в РФ. Рассмотрим данные направления развития более подробно. К ним, в частности, относятся:

1. Повышение роли государства в экономике, совершенствование законодательной базы, затрагивающей основы корпоративного управления в РФ, применение на практике инструментов общественного контроля над корпоративным поведением в государственных компаниях.

2. Активное внедрение в жизнь формализованных и неформальных этических принципов и норм в сфере корпоративного управления.

3. Осознание компаниями необходимости формирования внутренней корпоративной культуры. Организации проявляют заинтересованность в развитии навыков корпоративного управления, совершенствовании корпоративных отношений.

4. Значительное внимание уделяется личностным качествам участников

⁷ Бурденко Е.В. Сравнительный анализ моделей корпоративного управления // Российское предпринимательство. – 2016. – № 22. – 3258 с.

корпоративных отношений. В то же время важную роль в повышении эффективности корпоративного управления играет командная работа, умение взаимодействовать в коллективе.

5. Упрощение некоторых элементов корпоративного управления, их стандартизация в соответствии с современными экономическими реалиями, сформировавшимися в РФ, а также с требованиями бизнеса.

6. Постепенно увеличивается роль фондового рынка в РФ⁸.

7. Возрастает спрос со стороны российских компаний на инвестиции, активное взаимодействие и налаживание отношений с отечественными и зарубежными компаниями и физ. лицами – потенциальными инвесторами.

8. Осуществляется переход к системе использования наемного менеджмента.

9. Формирование понятных, четких, стабильных правил ведения бизнеса.

10. Информация становится более прозрачной.

11. Усиливается правовой (судебный) контроль, в том числе с целью защиты прав миноритариев.

12. Расширение правомочий органов управления компаний и, в то же время, усиление контроля над ними со стороны акционеров⁹.

Заключение

В современном мире, в условиях активного функционирования и развития бизнеса и его глубокой интеграции во все сферы жизни общества, все большую роль играет степень открытости компаний, эффективности системы управления организацией, прибыльности бизнеса, а также защищенности и соблюдения прав всех заинтересованных сторон. Решить данные вопросы невозможно без применения одной из особо эффективных форм управления объектом хозяйствования - системы корпоративного управления.

В России в настоящее время формируется собственная модель

⁸ Меликян К.А. Особенности российской модели корпоративного управления // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2015. – № 11. [электронный ресурс]. – Режим доступа. – URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2015/11/10091>

⁹ Крамин Т.В., Крамин М.В., Петрова Е.А., Тимирясова А.В. Формирование модели системы корпоративного управления промышленного предприятия // Актуальные проблемы экономики и права. – 2016. – №1. – 34 с.

корпоративного управления со своими особенностями и специфическими чертами.

В целом корпоративное управление в РФ развивается в русле глобальных, общемировых тенденций. При этом ряд направлений развития российской системы корпоративного управления требуют совершенствования.

Библиографический список

1. Гражданский кодекс РФ от 30.11.1994 № 51-ФЗ // СПС «Консультант Плюс».
2. Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления».
3. Национальный доклад по корпоративному управлению. Выпуск X. – 2018.
4. Бессонова Е.А. Развитие практики корпоративного управления в России. Известия ЮЗГУ. Серия Экономика. Социология. Менеджмент. – 2017. – № 2. – С. 13-22.
5. Бурденко Е.В. Сравнительный анализ моделей корпоративного управления // Российское предпринимательство. – 2016. – № 22. – С. 3251-3264.
6. Крамин Т.В. Выявление и учет особенностей и современных тенденций развития корпоративного управления в России // Актуальные проблемы экономики и права. – 2015. – №3. – С. 24-31.
7. Крамин Т.В., Крамин М.В., Петрова Е.А., Тимирясова А.В. Формирование модели системы корпоративного управления промышленного предприятия // Актуальные проблемы экономики и права. – 2016. – №1. – С. 32-38.
8. Леванова Л.Н. Теоретико-методологические подходы к понятию «корпоративное управление» // Известия Саратовского университета. Сер. Экономика. Управление. Право. – 2012. – Т. 12. – Вып. 1. – С. 54 – 61.
9. Меликян К.А. Особенности российской модели корпоративного управления // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2015. №

11. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2015/11/10091>.

10. Официальный сайт Национального совета по корпоративному управлению [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://nccg.ru>

References

1. Civil Code of the Russian Federation of 11/30/1994 № 51-ФЗ // АТФ «Consultant Plus».

2. Letter of the Bank of Russia dated April 10, 2014 № 06-52 / 2463 «On the Corporate Governance Code».

3. National report on corporate governance. Release X. – 2018.

4. Bessonova E.A. Development of corporate governance practices in Russia. News SWSU. Economy series. Sociology. Management. – 2017. – № 2. – P. 13-22.

5. Burdenko E.V. Comparative analysis of corporate governance models // Russian Entrepreneurship. – 2016. – № 22. – P. 3251-3264.

6. Kramin T.V. Identification and accounting of features and current trends in corporate governance in Russia // Actual problems of economics and law. – 2015. – №3. – P. 24-31.

7. Kramin T.V., Kramin M.V., Petrova E.A., Timiryasova A.V. Formation of a model of the corporate management system of an industrial enterprise. – 2016. – №1. – P. 32-38.

8. Levanova L.N. Theoretical and methodological approaches to the concept of «corporate governance» // Izvestia Saratovsky University. Ser. Economy. Control. Right. – 2012. – №1. – V. 12. – P. 54-61.

9. Melikyan K.A. Features of the Russian model of corporate governance // Economics and management of innovative technologies. – 2015. – № 11. – [Electronic resource]. – Access Mode. – URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2015/11/10091>.

10. Official website of the National Council on Corporate Governance [electronic resource]. – Access Mode. – URL: <https://nccg.ru>.