

субъектов малого и среднего бизнеса особенным является случай, когда специфические функции выполняются единственным сотрудником, и когда возникает необходимость его временной замены.

В корпоративном секторе *выполнение функций управляющей компании* может осуществляться *собственниками бизнеса самостоятельно или сторонней организацией*.

На первый взгляд, вариант самостоятельного управления самый привлекательный, но эффективность работы гостиничной корпорации будет зависеть от компетентности менеджмента организации, наличия практического опыта, доступности ресурсного обеспечения.

Преимущества привлечения внешней управляющей компании в гостиничном бизнесе на условиях аутсорсинга:

- минимизация расходов на управление;
- делегирование ответственности за результаты управления;
- снижение затрат на использование персонала.

Библиографический список

1. О внесении изменений в главу 4 части первой ГК РФ и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов РФ: Федеральный закон Рос. Федерации от 5 мая 2014 г. №99-ФЗ.
2. Беденко, Н.Н. К вопросу о корпоративном управлении / Н.Н. Беденко // Вестник Тверского гос. ун-та. Серия Экономика и управление. – 2015. – №2. – С. 231–236.

В.В. Бобровицкий

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАК ФАКТОР РОСТА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ КОМПАНИЙ

В статье проведен анализ экономико-правового статуса корпорации с обобщением принципов корпоративного управления. Уделено внимание вопросам взаимосвязи качества корпоративного управления и эффективности деятельности компаний в условиях развивающихся рынков. Выделены признаки эффективного корпоративного управления, обозначены подходы к оценке его качества.

Ключевые слова: корпоративное управление, эффективность управления, качество корпоративного управления.

V.V. Bobrovitsky

CORPORATE MANAGEMENT AS THE FACTOR OF GROWTH OF INVESTMENT ATTRACTABILITY AND COMPETITIVENESS OF COMPANIES

The article analyses economic and legal status of corporation and generalizes principles of corporate management. It focuses on issues of interrelation between quality of corporate management and efficiency of companies' activities under conditions of emerging markets. The author highlights attributes of effective corporate manage-

ment and designates possible approaches to assessment of its quality.

Keywords: corporate management, management effectiveness, quality of corporate management.

В XXI веке корпорация окончательно стала доминирующей формой организации хозяйственной деятельности и одним из важнейших институтов современного сообщества. Крупнейшие глобальные корпорации, обладая ежегодным бюджетом, сопоставимым с бюджетами целых стран, становятся практически системообразующей основой развития экономики и жизни общества.

Единого понимания термина «корпорация» в российском законодательстве к настоящему времени не сложилось. Основой возникновения корпоративных отношений является разделение функций владения и управления. Определение корпорации по американскому законодательству предполагает наличие шести обязательных признаков или особенностей:

- статус юридического лица;
- принцип ограниченной ответственности;
- распределение рисков между акционерами, заемщиками и управленцами;
- бессрочное существование;
- свободная передача акций;
- централизованное управление корпорацией.

Все эти принципы призваны обеспечить достижение главной цели, ради которой и была создана сама система корпоративного управления – защита инвестиций акционеров, не принимающих никакого участия в деятельности компании.

В историческом контексте возникновение корпоративного управления можно рассматривать как ответ на «революцию менеджеров» [6], когда лидирующее положение в обществе переходит от собственников предприятий к менеджерам, которые образуют вполне определенный элитарный социальный слой. В 90-х годах в США появился термин «other money people», под которым понимались люди, управляющие чужими деньгами. Таким образом, чем более «доходно», честно, ответственно и добросовестно наемный менеджмент будет выполнять свои обязанности по управлению «other people's money», тем выше качество корпоративного управления в компании и, соответственно, компания более привлекательна для потенциальных инвесторов.

Чем выше степень защиты инвестиций и доходность акционерного капитала, тем более квалифицированное управление в корпора-

ции. Эффективное корпоративное управление стимулирует инвесторов к покупке акций именно этой корпорации, поскольку риски возникновения кризисных ситуаций, связанные с потерями выгоды акционеров, минимальны, или, по крайней мере, увеличивается вероятность их снижения, что обеспечивается «прозрачностью» отношений с акционерами и инвесторами.

Как правило, корпоративное управление отражает взаимодействие трех основных групп интересов – акционеров, совета директоров и топ-менеджеров. Основная задача – поддерживать баланс ответственности между ними: совета директоров перед акционерами, менеджмента перед советом директоров, собственников крупных пакетов акций перед миноритариями, корпорации перед обществом. Особенно актуально решение этой задачи в крупных компаниях со сложной структурой собственности, и являющихся социально значимыми и бюджетообразующими.

Компании алкогольного комплекса работают на высококонцентрированных рынках, являются корпоративными структурами. Например, компания «Винодемия» – ведущий дистрибутор-поставщик алкогольной продукции в регионе. Компания проводит с 2001 года стратегию диверсификации, ориентированную на внешний и внутренний рост. Наряду с внедрением технических и организационных инноваций, «Винодемия» значительное внимание уделяет корпоративному управлению, являясь самой прозрачной компанией в отрасли в нашем регионе [7]. Общество обязуется постоянно совершенствовать процедуры раскрытия информации, используя передовой российский и международный опыт и внедряя системы и формы отчетности, соответствующие требованиям регулирующих органов, пожеланиям акционеров и внешних пользователей.

Компания признает важность предоставления акционерам и иным заинтересованным лицам достоверной и объективной информации. Действия Общества, связанные с корпоративными изменениями, в том числе изменениями прав акционеров или кредиторов (существенные корпоративные действия), должны осуществляться с максимальной открытостью и прозрачностью. Главными принципами раскрытия информации являются регулярность, полнота, оперативность, объективность, достоверность информации и обеспечение доступа к ней. Целью раскрытия информации является информирование всех заинтересованных лиц в объеме, необходимом для принятия рациональных решений. Своевременное и точное раскрытие информации по всем вопросам деятельности Общества осуществляется путем выполнения требований законодательства Российской Федерации и доб-

ровольным раскрытием дополнительной информации в соответствии с «Информационной политикой Общества».

Состав Совета директоров (СД) отличается стабильностью на протяжении почти трех лет. Поэтому члены СД обладают высоким профессионализмом с учетом специфики отрасли, активно взаимодействуют с менеджментом, обеспечивают контроль принимаемых менеджментом решений. Директора имеют возможность беспрепятственно встречаться с менеджментом и обладают доступом к информации. Поскольку СД нацелен на принятие решений на основе общего согласия, неисполнительные директора пользуются определенным влиянием – если отсутствует единое мнение, Совет вправе запросить дополнительную информацию по спорному вопросу, либо снять предложение. СД состоит из семи директоров, трое из них являются независимыми директорами. СД стремится к тому, чтобы компания отчетливо представляла направление своего стратегического и организационного развития. Кроме того, Совет демонстрирует лидерскую роль в становлении основных ценностей «Винодемии», стимулирует формирование корпоративной культуры компании, закладывающей принципы подобающих взаимоотношений менеджмента и сотрудников, и определяющей стандарты делового общения на основе корпоративной этики и правовых норм.

Эффективность корпоративного управления является более важным критерием оценки компании для инвестиционных целей, чем её финансовые показатели. По данным консалтинговой компании McKinsey [4], при оценке компаний в странах с переходной экономикой крупные инвесторы, как правило, отдают приоритет эффективности корпоративного управления перед финансово-экономическими показателями. Диспропорции можно устранить, если рассматриваемая компания привлекательна для инвесторов и имеет средства для развития. При низком же качестве корпоративного управления инвестиции невелики или отсутствуют вовсе, и даже ресурсная обеспеченность компании не способна радикально улучшить ситуацию.

В результате анализа представительного количества достаточно неоднородных эмпирических исследований и прикладных теорий, изучающих взаимосвязь корпоративного управления с показателями финансовой эффективности компаний, установлено, что [1]:

1. Для развитых и развивающихся рынков наблюдаются расхождения в оценке приоритетов тех или иных аспектов корпоративного управления. В развитых экономиках особенно важны отношения с собственниками (акционерами), вопросы соблюдения деловой этики и отношения с прочими стейкхолдерами, для компаний развивающихся рын-

ков характерно внимание к деятельности совета директоров, соблюдению прав акционеров и к вопросам корпоративного контроля и аудита.

2. На развивающихся рынках корпоративное управление показывает относительно высокий уровень взаимосвязи с финансовой эффективностью.

3. Выявлено принципиально различное качественное состояние институтов корпоративного управления. На развитых рынках сильны системы корпоративного контроля в результате влияния различных групп заинтересованных лиц. На развивающихся рынках доминирует одна группа стейкхолдеров – группа влияния (собственники).

4. Для корпоративного управления на развивающихся рынках наиболее важны такие характеристики управления, как независимость совета директоров, компенсационные механизмы для менеджмента, положения корпоративного устава, ограничивающие возможность враждебного поглощения, репутация аудитора компании и т.д. На финансовую эффективность влияют: состав, численность и структура советов директоров, структура собственности, отношения с аудиторами, политика транспарентности, корпоративная социальная ответственность.

Характерными чертами эффективного корпоративного управления по определению Всемирного банка являются [9]: во-первых, прозрачность, включающая раскрытие финансовой и другой информации о деятельности компании, а также внутренние процессы контроля и надзора за деятельностью менеджмента; во-вторых, защита и обеспечение прав и интересов всех акционеров; в-третьих, независимость директоров в решении таких ключевых вопросов, как определение стратегии компании, утверждение бизнес-планов, назначение менеджеров, контроль за их деятельностью, смещение менеджеров в случае необходимости.

На высокое качество корпоративного управления ОАО «Винодемия» указывает Кодекс корпоративного поведения, разработанный в соответствии с законодательством Российской Федерации [3]. Кодекс является сводом обязательств, принятых на себя акционерами, членами Совета директоров, исполнительными органами, менеджерами и представителями других заинтересованных сторон. Компания стремится совершенствовать корпоративное управление, обеспечивать открытость и прозрачность деятельности, внедрять основные принципы Кодекса.

Эффективность корпоративного управления зависит, в частности, от соблюдения стандартов корпоративного управления. В России далеко не все даже крупные компании уделяют должное внимание внедрению подобных стандартов и повышению эффективности кор-

поративного управления, что вызвано следующими причинами:

- несовершенством нормативно-правового регулирования в части акционерного законодательства;
- неосведомленностью компаний о необходимости внедрения стандартов корпоративного управления;
- сложностью в применении критериев оценки эффективности корпоративного управления [2].

Кроме того, отсутствие научно обоснованного аппарата оценки эффективности корпоративного управления усложняет понимание необходимости соблюдения корпоративных стандартов.

В настоящее время наиболее часто используется две группы методов оценки эффективности корпоративного управления: управленческие (рейтинги, системы мониторинга) и экономические (оценка экономического потенциала и результативности деятельности).

Для крупных компаний рейтинги корпоративного управления вполне применимы, обеспечивают сопоставимость компаний, однако в связи с разной методикой построения могут давать противоречивые результаты. Преимуществом разработки внутренних методик аудита корпоративного управления является возможность учета значительного числа факторов, внутренней информации компании, в том числе содержащей коммерческую тайну, что исключает сопоставление результатов других компаний.

Необходимость оценки и повышения эффективности корпоративного управления обусловлена ее влиянием на инвестиционную привлекательность и уровень капитализации компании. Сравнительный анализ алкогольных компаний региона за 2012-2015 гг. показал, что компании являлись сопоставимыми по объемам производства, выручке, численности, прибыли и другим технико-экономическим показателям, а также эффективности деятельности. Однако разница в качестве корпоративного управления обусловила превышение капитализации ОАО «Нео-трейд» над ОАО «JT logistik» более чем в полтора раза, как лучше управляемой и более прозрачной компании. Крупная сделка по поглощению, инициированная ОАО «Нео-трейд» в 2013 году, завершилась в 2014 году образованием временной монополией – объединенной компанией ОАО «Нео-трейд», хотя по показателям текущей деятельности ОАО «JT logistik» не уступал.

Качество корпоративного управления оказывает влияние на эффективность операционной, инвестиционной и финансовой деятельности компаний, оценку рыночной капитализации, инвестиционной привлекательности, стратегическое развитие компаний, отраслей и рынков, последствия сделок по слиянию и поглощению, что, в конеч-

ном итоге, определяет конкурентоспособность национальной экономики. В условиях глобализации будущее российской экономики и отечественных компаний зависит от конкурентоспособности национальной экономики на мировом рынке, одним из источников которой является следование стандартам корпоративного управления [5] и повышение качества корпоративного управления.

Библиографический список

1. Гизатуллин, А. Корпоративное управление и финансовая эффективность компаний [Электронный ресурс] / А. Гизатуллин // Экономический портал. – 2009. – Загл. с экрана. – Режим доступа: <http://instituciones.com/general/966-korporativnoe-upravlenie-i-finansovaya-effektivnost-kompanii-meta-analiz.html>.
2. Иванова, Е.А., Шишикина, Л.В. Корпоративное управление: учебное пособие / Е.А. Иванова, Л.В. Шишикина; под ред. проф. В.Ю. Наливайского. – Ростов н/Д: «Феникс», 2007. – 256 с.
3. О рекомендации к применению Кодекса корпоративного поведения (вместе с «Кодексом корпоративного поведения» от 05.04.2002) : распоряжение ФКЦБ Российской Федерации от 04.04.2002 г. № 421/р // КонсультантПлюс: информационно-правовая система.
4. Петрова, Н.А. Методическое обеспечение оценки эффективности корпоративного управления [Электронный ресурс] / Н.А. Петрова // Управление экономическими системами. – 2012. – № 4. – Режим доступа: http://www.uecs.ru/index.php?option=com_flexicontent&view=items&id=1266. – Загл. с экрана.
5. Современная практика корпоративного управления в российских компаниях / Под ред. А.А. Филатова и К.А. Кравченко. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 245 с.
6. Burnham, J. The Managerial Revolution. – N.Y., 1941.
7. Вайн Холл : интернет магазин [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.winehall-tver.ru>.