

Снимщикова Ирина Викторовна

доктор экономических наук,
профессор кафедры экономики
и финансового менеджмента
Кубанского государственного
технологического университета
тел. (929) 43-19-540

Snimschikova Irina Viktorovna

Doctor of Economics,
professor of the chair of economics
and financial management,
Kuban State Technological University
tel. (929) 43-19-540

Чугаева Юлия Анатольевна

аспирантка кафедры экономики
и финансового менеджмента
Кубанского государственного
технологического университета
тел. (918) 43-36-550

Chugaeva Yuliya Anatolevna

post-graduate student of the chair of economics
and financial management,
Kuban State Technological University
tel. (918) 43-36-550

**ДОВЕРИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО
СООБЩЕСТВА КАК УСЛОВИЕ
КАЧЕСТВЕННОГО
КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

**CONFIDENCE IN INVESTMENT
COMMUNITY AS CONDITION OF
QUALITY CORPORATE
GOVERNANCE**

Аннотация:

Статья посвящена особенностям современного корпоративного управления деятельностью компании и основным критериям оценки его качества, на которые обращают внимание акционеры, принимая решение об инвестировании в данное акционерное общество.

Ключевые слова:

корпоративное управление, капитализация компании, инвестиционное сообщество, потенциальные инвесторы, менеджмент компании, информационная политика.

The summary:

The article is devoted to the peculiarities of modern corporate management of the company and the main criteria for the assessment of its quality, to the attention of the shareholders, in deciding to invest in this company.

Keywords:

corporate governance, market capitalization, investment community, potential investors, company management, information policy.

Корпоративное управление – это система, которая регулирует отношения между акционерами и менеджментом, малыми и крупными акционерами, акционерами и предприятием. От качества корпоративного менеджмента зависит успех деятельности всей компании.

Формирование рыночных отношений в экономике России предполагает внедрение адекватных им способов и методов управления в компаниях. Недостаточное внимание к вопросам корпоративного управления может обернуться ослаблением конкурентных позиций предприятий.

Рыночная капитализация расширяет стратегический потенциал акционерных обществ. Основой увеличения стоимости компании служит процесс инвестирования, а главным приоритетом при решении о покупке акций той или иной компании является качество применяемого компанией корпоративного управления. Компании, базирующиеся на принципах и стандартах корпоративного управления, могут добиться уменьшения стоимости внешних финансовых ресурсов, используемых ими в своей деятельности, снизить себестоимость заемного капитала, поскольку в случае эффективной системы корпоративного управления инвесторы готовы платить значительные премии [1].

Высокий уровень корпоративного управления привлекает внимание инвестиционно-го сообщества, способствуя повышению капитализации компании. Понятие «инвестицион-

ное сообщество» подразумевает группу лиц, осуществляющих инвестиции, вкладывающих собственные, заемные или иные средства в инвестиционные проекты, финансовые или реальные активы. В России на настоящий момент привлечение капитала путем выпуска акций мало распространено в связи со многими социально-экономическими причинами, среди которых и проблемы, присутствующие в системе корпоративного управления [1].

К основным критериям оценки качества корпоративного управления, на которые обращают внимание акционеры, принимая решение об инвестировании, можно отнести:

1. Высокий уровень прозрачности (открытости, прозрачности) информации. Это обеспечивает эффективную обратную связь как с акционерами, так и с потенциальными инвесторами. Ведь если менеджмент усложняет доступ к информации, то возникает подозрение, что компания что-то скрывает [2]. Результатом нарушения открытого доступа к информации может стать потеря доверия со стороны инвестиционного сообщества к менеджменту компании. Каждому акционерному обществу следует разработать собственную информационную политику, т. е. комплекс мероприятий по раскрытию информации об обществе в целях ее доведения до акционеров и заинтересованных лиц в объеме, необходимом для принятия ими взвешенных инвестиционных и управленческих решений или совершения иных действий, способных повлиять на финансово-хозяйственную деятельность компании.

Кроме того, предоставляемая для инвесторов информация должна быть достоверной. Причина скандалов в США, связанных с банкротством ряда компаний, крылась в предоставлении неверной информации в финансовой отчетности компаний. Приняв во внимание этот факт, следует отметить, что в акционерных обществах наряду с органами по внутреннему аудиту, необходимо введение независимого внешнего аудита, что было бы весьма полезным как для собственников, так и для менеджмента. Например, в США уже функционирует совет по надзору за финансовой отчетностью публичных компаний. Это совершенно новый орган для внешнего контроля деятельности аудиторов с целью предотвращения прошлых ошибок.

2. Правильное распределение полномочий между менеджментом и наблюдательным советом компании – советом директоров. На практике обычно встречается конфликт интересов между собственниками (акционерами) и менеджментом. Для разрешения этих противоречий необходимо избрание независимых директоров в составе Совета директоров, которые были бы связующим звеном между представленными группами. Независимый директор в совете директоров обеспечивает контроль менеджмента в интересах владельцев, с одной стороны, а с другой – контроль за тем, чтобы владельцы, отошедшие от бизнеса и передавшие бразды правления менеджменту, не вмешивались в оперативное руководство компании [3].

3. Листинг компании, то есть допуск ценных бумаг на биржу. Биржи сами генерируют внутри себя правила корпоративного управления, они стремятся соответствовать лучшей практике, что служит примером для всех акционерных обществ, которые развиваются и смотрят на перспективы своего развития, планируют свой будущий рост. Именно биржа вместе с государством устанавливает требования к листингу на своих площадках и тем самым также требования к определенным стандартам корпоративного управления. Сейчас рекомендательные требования кодекса корпоративного поведения становятся обязательными для российских компаний, если они выходят на биржу.

Система корпоративного управления должна быть направлена на защиту прав как мелких, так и крупных акционеров при разрешении конфликтов и корпоративных споров. [4].

Государству следует регулировать корпоративные конфликты, принимая соответствующие законы, которые бы защищали права акционеров. В России уже существует

подобная практика. Так, президентом РФ был подписан Федеральный закон от 19 июля 2009 г. № 205-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты» (в части совершенствования механизмов разрешения корпоративных конфликтов), который серьезно затронул Арбитражный процессуальный кодекс РФ, ФЗ «Об акционерных обществах», ФЗ «О рынке ценных бумаг» и другие нормативные акты. Нерешенные проблемы в области законодательства снижают доверие инвесторов к корпоративному сектору.

Эффективная система корпоративного управления позволяет лучше управлять рисками, мобилизует капитал быстрее, чем другие компании за счет того, что рентабельность инвестированного капитала создает дополнительную акционерную стоимость [5; 6].

Подводя итоги, следует отметить, что высокий уровень корпоративного управления должен включать в себя целый ряд обоснованных требований со стороны акционеров, а именно: прозрачность информации о компании, правильное распределение полномочий между менеджментом и советом директоров, допуск ценных бумаг на биржу, соблюдение прав миноритарных акционеров, грамотный внутренний и независимый внешний аудиты. Соблюдение компанией этих требований существенным образом оказывает влияние на акционеров при выборе той или иной компании в качестве объекта инвестирования. Предприятия, реализующие эффективное корпоративное управление, устойчивы с финансовой точки зрения, обеспечивают создание большей стоимости для акционеров и работников. Качественное корпоративное управление позволит компаниям принимать правильные решения, управлять рисками и увеличивать прибыль, становясь привлекательными для инвестиционного сообщества, при этом увеличивая социально-экономический эффект для всего общества за счет доходов в виде налоговых поступлений в бюджет.

Ссылки:

1. Михайлов Д.М. Эффективное корпоративное управление : учеб.-практ. пособие. М., 2010. 448 с.
2. Орехов С.А. Основы корпоративного управления : учеб. пособие для вузов. М., 2010. 320 с.
3. Козаченко В.А. Корпоративное управление : учеб. пособие для вузов. М., 2004. 368 с.
4. Тепман Л.Н. Корпоративное управление : учеб. пособие для вузов. М., 2009. 239 с.
5. Кодекс корпоративного поведения открытого акционерного общества «НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ «РОСНЕФТЬ» с изменениями и дополнениями (утверждены решением Совета директоров ОАО «НК «Роснефть», протокол № 4 от 22.05.2007 г.).
6. Положение о внутреннем контроле финансово-хозяйственной деятельности открытого акционерного «НЕФТЯНАЯ КОМПАНИЯ «РОСНЕФТЬ» (утвержден решением Совета директоров открытого акционерного общества «Нефтяная компания «Роснефть», протокол № 6 от 17 мая 2006 г.).

References (transliterated):

1. Mihaylov D.M. Effektivnoe korporativnoe upravlenie : textbook. M., 2010. 448 p.
2. Orehov S.A. Osnovy korporativnogo upravleniya : textbook for universities. M., 2010. 320 p.
3. Kozachenko V.A. Korporativnoe upravlenie : textbook for universities. M., 2004. 368 p.
4. Tepman L.N. Korporativnoe upravlenie : textbook for univer. M., 2009. 239 p.
5. Kodeks korporativnogo povedeniya otkrytogo aktsionernogo obshchestva «NEFTYANAYA KOMPANIYA «ROSNEFT'» s izmeneniyami i dopolnениyami (utverzhdены resheniem Soveta direktorov ОАО «НК «Rosneft'», protokol No. 4 ot 22.05.2007 g.).
6. Polozhenie o vnutrennem kontrole finansovo-hozyaystvennoy deyatel'nosti otkrytogo aktsionernogo «NEFTYANAYA KOMPANIYA «ROSNEFT'» (utverzhdены resheniem Soveta direktorov otkrytogo aktsionernogo obshchestva «Neftyanaya kompaniya «Rosneft'», protokol No. 6 ot 17 maya 2006 g.).