

УДК 330.3+339.7

## МОДЕЛИ УСТОЙЧИВОГО КОРПОРАТИВНОГО РАЗВИТИЯ И УПРАВЛЕНИЯ

Д. И. Сапожник

*Львовский торгово-экономический университет, Украина*

*Рассмотрены модели современного корпоративного управления, которые сложились в экономиках разных стран. Исследована практика становления и развития систем корпоративного управления, основывающаяся на совокупности определяющих факторов, к числу которых относят действенность правовой системы, уровень экономического развития государства и т. п.*

Практика становления и развития систем корпоративного управления основывается на совокупности определяющих факторов, к числу которых относят действенность правовой системы, политические и исторические предпосылки, экономическое развитие государства и т. п. Подходы в определении моделей корпоративного управления позволяют выделить англо-американскую, ориентированную на преимущественное владение акциями со стороны физических лиц, немецкую и японскую модели, основанные на концентрации собственности в руках средних и крупных инвесторов, причем нередко видим такую концентрацию со стороны банковского сектора.

Модели и методы корпоративного управления появились, благодаря влиянию объективных потребностей рынка. Для того чтобы определиться с явлением корпоративного управления, требуется конкретизация сути самого термина «корпорация». На языке юриспруденции – это организация, которая имеет перечень конкретных прав и обязательств, отличных от прав и обязательств, характерных для каждого отдельного участника. Также классически выделяют такие характеристики в организации корпоративного предпринимательства [1], [2]:

- 1) самостоятельность юридического лица;
- 2) ограниченная ответственность участников инвестиционных процессов;
- 3) неограниченная возможность беспрепятственного распоряжения акциями, которые находятся в собственности каждого индивидуального инвестора;
- 4) централизованные руководство, управление и контроль.

Наиболее известные и применяемые международные документы, которые содержат принципы и рекомендации по корпоративному управлению предприятиями, показаны на рис. 1 [3, с. 6–8]; [4].

Международные документы, содержащие принципы и рекомендации по корпоративному управлению	<i>Ассоциация содружества по вопросам корпоративного управления</i>
	«Принципы корпоративного управления, касающиеся совета директоров»
	<i>Калифорнийская открытая пенсионная система</i>
	«Основные принципы корпоративного управления США, Великобритании, Франции, Германии и Японии»
	<i>Европейская группа акционеров «Евроакционеры»</i>
	«Основопологающие принципы корпоративного управления Евроакционеров-2000»

Рис. 1. Международные документы по корпоративному управлению

Важно отметить, что принципы как таковые не имеют обязательного характера и не ставят своей целью дать подробные рецепты по разработке национального законодательства. Их задача – определить общие правила, ориентиры. Они позволяют создавать определенные кодифицированные акты рекомендательного характера и традиционно называются кодексами корпоративного управления.

Кодификация принципов корпоративного управления происходит на международном, национальном уровне или на уровне отдельных корпоративных субъектов. Международные организации, выдающие подобные кодексы, как правило, определенным образом связаны с рынком ценных бумаг (как, например, Европейская ассоциация торговцев ценными бумагами) или защитой интересов владельцев корпоративных прав (как Европейская группа акционеров «Евроакционеры»).

Механизмы корпоративного управления имеют прямую связь с многообразием моделей корпоративного управления, которые широко используются в мировой и отечественной практике. Исследователи отмечают [5], что единой модели корпоративного управления, которая бы успешно применялась во всех странах и во всех компаниях, не существует, однако разработано много различных «кодексов наилучшей практики корпоративного управления», учитывающих различия в законодательстве, структуре органов управления и практике ведения дел в той или иной стране.

Разработанные принципы корпоративного управления положены в качестве основ наиболее эффективного корпоративного менеджмента и полностью определяют его характер. Учитывая их значение, в странах с развитой экономикой разработан ряд международных и национальных нормативных документов, непосредственно касающихся корпоративного управления. Например, Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) совместно с Всемирным банком и МВФ разработали комплекс международных нормативных стандартов корпоративного управления, в которых изложены права акционеров, показана роль заинтересованных сторон в управлении экономикой государства и обществом, открытости и прозрачности информационных платформ, равного по степени справедливости отношения к корпоративным акционерам и обязанностей наблюдательных советов.

Структура акционерной собственности все больше склоняется в сторону континентальной модели, предполагающей дальнейшее сокращением количества мелких акционеров, в том числе акционеров из числа физических лиц. Кроме того, на использование конкретной модели влияет и сама существующая двухуровневая система органов управления, хотя законодательное разграничение полномочий наблюдательных советов и правлений корпораций не является достаточно четким при одновременной, в большинстве случаев недостаточной, эффективности самих советов.

Существует также реальная проблема в иногда более чем излишней информационной осведомленности акционеров и членов наблюдательных советов. По мнению специалистов, дальнейшее развитие украинских корпоративных отношений будет склоняться в сторону усовершенствования используемой континентальной модели корпоративного управления.

В этом направлении устойчивого корпоративного развития с целью защиты прав акционеров предлагается следующий комплекс мероприятий: реальное, а не на бумаге, использование на практике принципов корпоративного управления; совершенствование взаимодействия между органами государственной власти и контролирующими органами с целью предотвращения и пресечения нарушений прав акционеров; взаимодействие с судебными органами по судебным делам о защите прав акционеров; отработка действенного механизма контроля, который обеспечит безусловное соблюдение корпорациями прав и интересов их акционеров.

Корпоративные предприятия никогда не бывают в статическом состоянии, в них постоянно происходят изменения: стратегических ориентиров, качественного и количественного состава коллектива; вводятся усовершенствованные административные процедуры; появляются новые клиенты, инвесторы и деловые партнеры. Эти процессы не являются полностью изолированными, каждый из них находится в тесной связи с иными аспектами деятельности корпоративного предприятия. Внесенные изменения влияют на результаты решений, которые приняты внутри корпоративного предприятия, иные тесно связаны с решениями, принятыми извне, а следующие всего лишь только планируются. При этом наблюдается общее правило: все внесенные изменения независимо от их запланированности, или те, что стали результатом инициативы со стороны руководства предприятия, обязательно сопровождаются и влекут за собой последствия, которые не всегда находят поддержку у работников внутри корпоративного предприятия и вне его, т. е. они или поддерживаются, или отвергаются.

Обобщая материал исследования, к числу вышеперечисленных мер можно добавить следующее: 1) проведение мониторинга нарушений прав акционеров государственными и общественными органами; 2) разработку механизма реагирования на такого рода нарушения; 3) развивать фондовый рынок и саморегулируемые организации, которые объединяют профессиональных участников и операторов фондового рынка; 4) расширить функции профсоюзных организаций по вопросам защиты корпоративных прав акционеров; 5) увеличить представительство в наблюдательных советах; 6) повысить социальную активность акционеров путем улучшения работы профессиональных объединений.

Чтобы оценить степень рискованности предприятия для акционеров, анализируется возможность принятия его органами управления решений в интересах какой-то одной группы аффилированных лиц. При этом участие государства как акционера имеет для других акционеров предприятия значительные риски. Это связано с невозможностью влиять на политику государства в отношении его собственности, неэффективностью управления государственными пакетами акций, принятием решений, исходя из политической, а не экономической целесообразности, а также существованием конфликта интересов государства как владельца, как потребителя услуг (продукции) компании и как регулятора рынка.

#### Литература

1. Licht, A. N. Corporate Governance. Handbook of Key Global Financial Markets, Institutions, and Infrastructure / A. N. Licht. – 2013. – Mode of access: <https://www.sciencedirect.com/topics/economics-econometrics-and-finance/corporate-governance>.
2. Mostepaniuk, A. Corporate Governance / A. Mostepaniuk // In book: Corporate Governance and Strategic Decision Making. – September 2017. – Mode of access: [https://www.researchgate.net/publication/319983192\\_Corporate\\_Governance](https://www.researchgate.net/publication/319983192_Corporate_Governance). – DOI: 10.5772/intechopen.69704.
3. Міжнародні та національні стандарти корпоративного управління : збірник кодексів та принципів / Проект «Корпоративний розвиток в Україні». – Київ : IFC. Міжнародна фінансова корпорація, 2002. – 248 с.
4. Принципы корпоративного управления и гармонизация механизмов их соблюдения. – октябрь, 2004. – Режим доступа: [https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2015/03/S\\_CG\\_7r\\_updated.pdf](https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/pdf/2015/03/S_CG_7r_updated.pdf).
5. Модели корпоративного управления. – Режим доступа: <http://www.iccwbo.ru/blog/2016/modeli-korporativnogo-upravleniya/>. – Дата доступа: 18.07.2016.