

## Проблемы и перспективы развития корпоративного управления в Республике Беларусь

**Автор:** Кулешова Наталья Сергеевна, студентка ГГТУ им П.О. Сухого

**Руководитель:** Пономаренко Елена Павловна кандидат экономических наук, доцент

Предприятия корпоративного типа, а именно акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью является основной формой предпринимательских структур, обеспечивающих развитие рыночной экономики, что подтверждается мировым опытом. Обеспечение успешной деятельности корпораций заключается в их доступе к инвестиционным ресурсам.

В рамках корпоративного управления определяется, каким образом инвесторы осуществляют контроль за деятельностью менеджеров, а также какую ответственность несут менеджеры перед инвесторами за результаты деятельности предприятия. Надлежащая система корпоративного управления позволяет инвесторам быть уверенными в том, что руководство разумно использует их инвестиции для финансово-хозяйственной деятельности и, так им образом, увеличивается стоимость доли участия инвесторов в капитале.

Корпоративная форма организации предпринимательской деятельности имеет широкое распространение в экономически развитых странах, является неотъемлемым элементом их экономики. Следовательно, наличие эффективной системы корпоративного управления представляется вопросом чрезвычайной важности. Развитие этих структур будет способствовать достижению баланса во взаимоотношениях основных социальных групп и социальных институтов, вовлеченных в рыночное взаимодействие.

Формирование и развитие модели корпоративного управления в Республике Беларусь имеет ряд проблем. По мнению экспертов, менеджмент белорусских предприятий до сих пор рассматривает акции как инструмент контроля, но не привлечения долгосрочных инвестиций. То есть при обращении на вторичном рынке практически любая покупка акций будет рассматриваться как попытка враждебного поглощения. Таким образом, существует объективная необходимость в создании института портфельных инвесторов, что позволит сдвинуть фондовый рынок с мертвой точки.

К одной из основных проблем следует отнести дивидендную политику предприятий, которая в соответствии с международными принципами корпоративного управления должна быть направлена на максимизацию прибыли акционеров. Вместе с тем, большинство владельцев акций вместо дивидендов получают заверения от менеджмента, что предприятие работает в убыток, при этом, не имея реальных рычагов для проверки верности таких утверждений. В Беларуси значительное число держателей ценных бумаг приватизированных объектов за долгие годы никаких дивидендов так и не увидели, либо получали незначительные суммы.

Решение о выплате дивидендов относится к исключительной компетенции общего собрания акционеров. Общие собрания акционеров должны проходить не реже одного раза в год в срок, определенный уставом. Но, как отмечают в Министерстве финансов, это правило – одно из наиболее часто нарушаемых. Также типичным нарушением является то, что на годовых общих собраниях не рассматриваются или не утверждаются годовые отчеты, бухгалтерские балансы, отчеты о прибылях и убытках, также как и не избираются члены ревизионной комиссии. А это один из механизмов контроля финансовой деятельности хозяйственного общества.

Также в Беларуси не работает принцип максимизации стоимости компаний или цены акций. Это происходит с одной стороны в силу незаинтересованности менеджмента в их росте, отсутствия системы стимулирования топ-менеджеров, различных бонусных и опционных схем, которые могли бы заинтересовать менеджмент. То есть проблема защиты

прав миноритарных акционеров, неразрывно связанная с неразвитостью фондового рынка, института портфельных инвесторов.

Значительная часть крупных компаний на развивающихся рынках капитала имеют доминирующего собственника, прежде всего в лице государства. Из-за кризисных явлений последних лет тенденция концентрации собственности даже несколько усилилась. В этих условиях внедрение системы корпоративного управления и ее совершенствование в компаниях с доминирующим участием государства предполагает:

1) оптимальное соотношение между обязанностями государства выполнять функцию собственника и функцию регулятора. Государство в качестве собственника обычно преследует социальные цели (занятость, поддержание малоимущих слоев населения), что влечет за собой возникновение конфликта интересов между государством-собственником и государством-регулятором.

Изучение российского опыта последних лет по совершенствованию системы корпоративного управления в компаниях с государственным участием показывает, что одной из мер по улучшению инвестиционного климата стала замена госчиновников в совете директоров независимыми директорами и профессиональными поверенными. В связи с этим закономерно встал вопрос о совершенствовании нормативно-правового регулирования. Ведущими российскими исследователями в этой области было предложено дополнить Федеральный закон «Об акционерных обществах» новой статьей «Особенности корпоративного управления в обществах с государственным участием». Цели и задачи акционерных обществ с госучастием в конечном итоге должны сводиться к повышению стоимости бизнеса на долгосрочную перспективу, и именно на это должна работать система корпоративного управления в этих компаниях

2) повышение эффективности совета директоров, что требует увеличения количества и повышения роли независимых директоров и создания в его рамках независимых комитетов. В настроенной системе корпоративного управления совет директоров вносит эффективный вклад в деятельность компании, а специализированные комитеты оказывают совету поддержку в выполнении его функций.

3) учет интересов миноритарных акционеров. Им необходимо предоставить доступ к информации о деятельности компании, а также возможность влиять на эффективность ее работы. Конкретизация норм законодательства о правах миноритарных акционеров и совершенствование практики регулирования и надзора в этой сфере стоят на повестке дня.

4) повышение профессионализма независимых директоров для наделения их реальными полномочиями. На практике независимость директоров часто оказывается формальной по причине их недостаточной компетенции в оказании реальной консультационной помощи и оценке бизнеса компании.

Для повышения реальной эффективности работы независимых директоров необходимо предоставление им полного объема достоверной информации о компании. Ограничения независимых директоров в доступе к информации чаще всего следуют из желания менеджмента упростить и ускорить процесс принятия решений, а также направить его в сторону собственных интересов.

Активизировавшийся процесс переналадки управления компании в соответствии с принципами корпоративного управления не должен свестись в итоге только к выстраиванию новых структур. Логика корпоративного управления диктует значительное повышение роли стратегического управления в достижении долгосрочных целей компании. В рыночных условиях не может быть иной доминантной цели, кроме как повышение стоимости компании.