

РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ КАК ОСНОВА УСТОЙЧИВОЙ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Е.С. Куколко

Учебный центр Национального банка Республики Беларусь

Отсутствие системы корпоративного управления дает возможность инсайдерам использовать средства компании в своих интересах в ущерб интересам акционеров, кредиторов и других заинтересованных сторон. Вместе с тем, в условиях современной глобальной экономики, компании со слабыми системами корпоративного управления, скорее всего, столкнутся с неблагоприятными последствиями, выходящими за рамки финансовых скандалов или кризисов.

Процессы глобализации и либерализации финансовых рынков способствуют значительным перемещениям капитала, что создает возможность для более широкого привлечения необходимых финансовых инвестиций.

Однако инвесторы, не желая оплачивать коррупцию и просчеты в управлении компаниями, стремятся еще до предоставления каких-либо средств удостовериться, что управление компаниями осуществляется на основе надежной деловой практики, исключающей возможность коррупции и злоупотреблений. Они желают иметь возможность сопоставлять и анализировать направления осуществления потенциальных инвестиций с помощью одинаковых стандартов транспарентности, четкости и достоверности финансовой отчетности.

Система корпоративного управления помогает компаниям привлекать инвестиции, укрепляет основу их долгосрочного экономического развития и обеспечивает их конкурентоспособность. Это обусловлено следующим:

- гласность и транспарентность деятельности корпорации, как элементы системы корпоративного управления подрывают основу существования коррумпированных отношений;
- внедрение систем корпоративного управления приводит к повышению качества управления фирмой, позволяет менеджерам и правлению разработать взвешенную стратегию деятельности корпорации;
- транспарентность в отношениях с инвесторами и кредиторами, крепкая система корпоративного управления может предотвратить кризис банковского сектора даже в тех странах, где акции большинства компаний не имеют активного обращения на фондовых рынках;
- мировая практика показывает, что страны, располагающие системами корпоративного управления, предусматривающие более сильную защиту интересов миноритарных акционеров, имеют более крупные и более ликвидные рынки капитала.
- введение систем корпоративного управления заметно укрепляет доверие общественности к процессу приватизации и обеспечивает стране получение самой высокой прибыли на сделанные инвестиции, что, в свою очередь, стимулирует занятость и экономический рост.

Эффективная система корпоративного управления строится на сочетании механизмов внешнего и внутреннего контроля. Внутренние механизмы контроля призваны снизить риски за счет определения отношений между управленческим аппаратом, акционерами, членами правления и другими заинтересованными сторонами. Вместе с тем для оказания эффективного воздействия данные меры должны быть дополнены наличием отвечающих условиям конкретной страны внешних институтов, именуемых механизмами внешнего контроля.

Данные институты (законы, регулирующие акты и прочие нормы) обеспечивают обязательность исполнения установленных самими фирмами процедур внутреннего корпоративного управления и подотчетность управленческого аппарата владельцам компании (акционерам) и прочим заинтересованным сторонам. Для обеспечения эффективности механизмов внешнего контроля необходима совместная работа частного и государственного сектора над созданием действенных правил, определяющих режим самоуправления корпораций.

При создании или преобразовании системы корпоративного управления целесообразно использовать основные принципы, сформулированные Организацией экономического сотрудничества и развития и принятые странами-членами ОЭСР. Эти принципы содержат рекомендации:

- защиты прав акционеров, в том числе: гарантирование права собственности на принадлежащие акции, право на полное раскрытие информации, право голоса, принятие участия в процессе принятия решений относительно продажи или изменения структуры активов корпорации, включая слияния и поглощения компаний, а так же дополнительные выпуски акций корпорации.

- обеспечения равного отношения ко всем акционерам, защиты прав мелких акционеров за счет создания систем, препятствующих инсайдерам, включая менеджеров и членов правления злоупотреблять своим положением;

- учета интересов прочих заинтересованных сторон в системе корпоративного управления (например, банки, держатели корпоративных облигаций и наемные работники);

- раскрытия информации о компании и необходимости проведения ежегодной аудиторской проверки независимыми аудиторами в соответствии с высочайшими нормами проведения такой работы;

- регламентации прав и обязанностей правления, ее акционеров и прочих заинтересованных сторон в обеспечении защиты самой компании, разработке стратегических направлений работы фирмы, принимаемых на себя рисков, установлении связи между результатами деятельности и размером вознаграждения управленцев, а также системы финансовой и прочей отчетности.

Продуманное и планомерное использование этих рекомендаций будет способствовать укреплению доверия как внутренних, так и внешних инвесторов и, как следствие, притоку капиталов в экономику страны.