



УДК 658:005.5

Т. А. Заець,

к. э. н., старший преподаватель кафедры менеджмента, Киевский Национальный Университет технологий и дизайна

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАК СОВОКУПНОСТЬ ВЗАИМОДЕЙСТВУЮЩИХ ЭЛЕМЕНТОВ

T. A. Zaiets,

Ph.D., senior lecturer, Department of management, Kyiv national University of technologies and design

CORPORATE MANAGEMENT AS TOTALITY OF INTERACTIVE INGREDIENTS

В статье рассмотрены элементы системы корпоративного управления на предприятиях Украины. Рассмотрены внешние аспекты корпоративного управления, которые характеризуют отношения между акционерным обществом и государством, а именно взаимодействие акционерного общества и государственных органов управления. Также рассмотрены внутренние аспекты деятельности акционерного общества, которые характеризуют его корпоративное управление изнутри.

In the article the ingredients of the system of corporate management are considered on the enterprises of Ukraine. The external aspects of corporate management, that characterize relations between a joint-stock company and state, are considered, namely co-operation of joint-stock company and public organs of management. The internal aspects of activity of joint-stock company are also considered, that characterize his corporate management from within.

Ключевые слова: корпоративное управление, система корпоративного управления, защита прав акционеров.

Keywords: corporate management, system of corporate management, protection of rights for shareholders.

Постановка проблемы Результативность экономической политики Украины в значительной степени зависит от развития корпоративного сектора и уровня корпоративного управления в нем. Поэтому, целесообразно исследовать систему корпоративного управления, которая сложилась в Украине.

Для мониторинга надлежащего исполнения указанных в уставе полномочий и обязанностей в акционерном обществе должна существовать четкая система подотчетности, контроля, коммуникации (обмена информацией) и система снижения корпоративных рисков.

Также необходимо отметить, что система корпоративного управления представляет собой, в первую очередь, управленческую деятельность, в которой задействованы не только менеджмент и его наблюдательный совет, а также акционеры (как мажоритарные так и миноритарные) и другие заинтересованные лица.

Следовательно, система корпоративного управления обеспечивает ответственность правления перед акционерами, владельцев крупных пакетов акций - перед мелкими акционерами, акционерного общества - перед работниками, потребителями и обществом. Корпоративное управление сосредоточено на том, чтобы все эти группы выполняли свои функции наилучшим образом при условии сохранения баланса интересов между ними.

Анализ последних исследований и публикаций Поскольку система представляет собой совокупность элементов, между которыми существуют определенные связи, отображающие соединения между элементами и влияющие на их поведение и на всю систему в целом. Поэтому, систему корпоративного управления следует рассматривать как совокупность взаимодействующих элементов внутренних механизмов функционирования акционерного общества и влияющих на них внешних факторов, в рамках которых функционирует акционерное общество.

В научной литературе рассмотрены разные механизмы корпоративного управления. Такие ученые как Довгань Л. С., Пастухова В. В., Савчук Л. М., Савельев Л.А., Амитан В.Н., Яркова Н.И., Королев В.Ю., большое внимание уделяют зарубежной практике корпоративного управления механизмы функционирования которого исследованы такими зарубежными учеными как Марек Хессель и Колин Мейер.

Они описывают механизмы корпоративного управления, которые успешно функционируют в странах с развитой рыночной экономикой. К ним относят такие механизмы как участие в совете директоров, получение полномочий по поручению акционеров, враждебное поглощение и механизм банкротства [1, с. 32]. Рассмотрим их более детально:

1. Участие в совете директоров заключается в привлечении агентов – независимых (внешних) директоров для внутреннего контроля за деятельностью менеджмента с целью защиты интересов владельцев [2, с. 17]. М. Хессель считает, что совет директоров представляет наиболее совершенную форму корпоративного управления. Он пишет, что "такая эффективно действующая система могла бы решать все проблемы, не прибегая к другим формам управления" [3, с. 34].

В украинской практике этот механизм особенно широко используется в организациях, которые имеют государственную часть в уставном фонде.

2. Предоставление полномочий по поручению акционеров заключается в передаче права на выполнение управленческих полномочий. То есть, заинтересованные стороны могут достичь назначения на должность необходимого им директора, не используя покупку контрольного пакета акций, а путем голосования [4, с. 38].

Этот механизм предусматривает, что менеджмент акционерного общества на общих собраниях акционеров включает вопрос о согласии на передачу ему права голосовать за акционера в случае его отсутствия. В борьбе за полномочия другая группа тоже может получить переданные голоса для голосования против действующего менеджмента. Если противоборствующая группа достигнет своей цели, то она может получить контроль над акционерным обществом [1, с. 38; 2, с. 19].

Использование данного механизма в украинской практике корпоративного управления сталкивается с проблемой недоверия акционеров и возможностью давления на акционеров, работающих в акционерном обществе.

3. Враждебное поглощение является механизмом, который в зарубежной практике способен защитить интересы акционеров. Этот механизм эффективно действует в странах, где интересы акционерного общества определяются интересами акционеров (США и Великобритания) и имеют развитый фондовый рынок. В этих странах фондовый рынок рассматривается как инструмент контроля за деятельностью менеджмента [1, с. 36; 2, с. 18]. Неудовлетворение деятельностью менеджмента акционерного общества отражается на снижении курса акций, который дает возможность другой организации скупить акции и завладеть контрольным пакетом. Если новые владельцы акций уверены, что низкая цена отображает неэффективное управление акционерным обществом, то они могут заменить существующих менеджеров. Это является очень сильным стимулом для менеджеров, которые в условиях угрозы поглощения начинают действовать в интересах акционеров. Таким образом, механизм враждебного поглощения является эффективным способом оптимизации работы менеджмента.

В Украине интересы акционерного общества определяются чаще интересами менеджмента, а интересы мелких акционеров вообще игнорируются. Кроме того, фондовый рынок, который функционирует в украинской экономике, защищает лишь собственные финансовые интересы и не обеспечивает свободного оборота ценных бумаг. Поэтому, в связи с неразвитым рынком ценных бумаг в Украине не возможно использование этого механизма.

4. Банкротство является механизмом, с помощью которого внешние инвесторы контролируют деятельность акционерного общества. В США этот механизм используется с целью его реструктуризации и перевода акционерного общества к разряду прибыльных [1, с. 20; 2, с. 39].

В Украине механизм банкротства используется с целью выкупа общества по заниженным ценам. Этот механизм достаточно удачно используется для продажи наиболее ликвидного имущества государственных предприятий в разнообразных теневых схемах.

Все эти механизмы успешно действуют в странах с развитой экономикой. В Украине они носят другой характер.

Цель статьи. Поэтому следует исследовать основные элементы системы корпоративного управления в Украине, которая включает, как внешние аспекты корпоративного управления и рассматривает отношение между акционерным обществом и государством, так и внутренние аспекты, которые характеризуют отношение внутри акционерного общества.

Изложение основного материала. Факторы внешней и внутренней среды, которые влияют на систему корпоративного управления, состоят из элементов находящихся в постоянной связи и взаимодействии.

С точки зрения организационно-экономического подхода к корпоративному управлению эту систему можно рассматривать, как совокупность организационных и экономических взаимодействующих элементов, которые контролируют корпоративные отношения в пределах внутренней среды акционерного общества, а также взаимодействие между наблюдательным советом, правлением, акционерами и другими заинтересованными лицами для реализации их интересов с целью обеспечения эффективной деятельности акционерного общества.

Государственное регулирование на данном этапе развития экономики Украины обеспечивают:

- законы Украины, в том числе, Закон Украины "Об акционерных обществах", который определяет порядок создания, деятельности, прекращения акционерных обществ, их правовой статус, права и обязанности акционеров [5, ст. 1];

- Антимонопольный комитет, основной задачей которого является защита конкуренции и осуществление государственного контроля за соблюдением законодательства [4, ст. 1];

- Государственная Комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку, которая регулирует и контролирует деятельность акционерных обществ и корпоративного управления;

- Государственная налоговая администрация, которая контролирует экономическую деятельность акционерных обществ.

В основе эффективного корпоративного управления лежат принципы, которые определяют его характер. Ведущие государства мира, оценив их важность, разработали международные и национальные стандарты, которые касаются корпоративного управления. Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) совместно с Мировым банком и Международным валютным фондом предложила комплекс международных стандартов корпоративного управления, которые действуют с мая 1999 года и касаются прав акционеров, роли заинтересованных лиц в управлении обществом, раскрытия и прозрачности информации, обязанностей наблюдательного совета и одинаково справедливого отношения к акционерам [6, с. 12].

В марте 2000 года в Стокгольме советом директоров Европейской ассоциации торговцев ценными бумагами были приняты принципы и рекомендации относительно корпоративного управления. Собственные принципы корпоративного управления также были разработаны Ассоциацией содружества по вопросам корпоративного управления (Принципы корпоративного управления которые касаются совета директоров); Калифорнийской открытой пенсионной системой (Основные принципы корпоративного управления США, Великобритании, Франции, Германии и Японии); Европейской группой акционеров "Евроакционеры" (Основополагающие принципы корпоративного управления Евроакционеров 2000) [7, с. 6-8].

В Украине в 2003 году так же были утверждены принципы корпоративного управления. В соответствии с Указом Президента Украины "О дополнительных мероприятиях относительно развития фондового рынка Украины" от 26 марта 2001 года № 198/2001 и Указ Президента Украины "О мероприятиях относительно развития корпоративного управления в акционерных обществах" от 21 марта 2002 года № 280/2002 Государственная Комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку на базе международного опыта и с учетом особенностей развития экономики Украины разработала принципы корпоративного управления, которые содержат ключевые принципы и рекомендации, на базе которых должно развиваться корпоративное управление в Украине и которые касаются цели общества, прав акционеров, наблюдательного совета и исполнительных органов, заинтересованных лиц, раскрытия информации и прозрачности финансово-хозяйственной деятельности и контроля за финансово-хозяйственной деятельностью общества [8]. Эти принципы по существу носят рекомендательный характер.

Механизмы рыночного контроля имеют большое влияние на корпоративное управление акционерным обществом. По мнению автора, эти механизмы можно разделить на две группы.

Первая группа – это рыночные механизмы, влияющие на экономические процессы, формирующие в акционерном обществе и касающиеся динамики цен, инвестиционных и инновационных процессов, распределения и реализации общественного продукта, а, следовательно, влияют на хозяйственную деятельность и экономическую эффективность акционерного общества.

Вторая группа – это механизмы контроля фондового рынка, которые касаются оборота ценных бумаг и влияют на привлечение как мажоритарных, так и миноритарных акционеров к инвестиционному процессу. То есть, развитие фондового рынка, а, следовательно, и применение рыночных механизмов, ведет к концентрации капитала акционерного общества и его успешности. Таким образом, можно отметить, что фондовый рынок является одним из факторов который, обеспечивает эффективную инвестиционную деятельность и эффективное корпоративное управление.

Общественное регулирование и контроль за корпоративным управлением в Украине обеспечивает: общественная организация "Союз акционеров Украины", в обязанности которой входит защита прав акционеров и инвесторов, формирование доверия к акционерной форме собственности, повышение профессионализма в управлении акционерным капиталом и эффективности акционерного капитала [9, с. 1].

Практика показывает, что защита прав миноритарных акционеров, в силу их недостаточной социальной активности является достаточно сложной. Также проблематичной является защита прав миноритарных акционеров, которые работают в акционерном обществе.

Для решения этого вопроса целесообразно приобщить к механизмам общественного регулирования деятельность профсоюзной организации, которая представляет интересы своих членов, защищая их трудовые и социально-экономические права и интересы.

Поскольку профсоюз в своей деятельности независим от органов государственной власти и органов местного самоуправления, работодателей, других общественных организаций и политических партий [10, ст. 12], то инструментом этого механизма может быть представительство профсоюзных лидеров, или членов профсоюзных организаций в наблюдательном совете акционерного общества.

Принимая во внимание выше сказанное, организационно-экономические факторы функционирования корпоративного управления влияют на организационные и экономические процессы деятельности акционерного общества и на процесс его регулирование. На основе выше приведенного, на рис. 1, представлена организационно-экономическая система корпоративного управления акционерным обществом.



Рис. 1. Организационно-экономическая система корпоративного управления акционерным обществом
(составлено автором)

Экономическая система акционерного общества охватывает разные направления его деятельности: стратегическое, тактическое и оперативное планирование, учет и отчетность, ценообразование, систему оплаты труда, ресурсное обеспечение производства, распределение финансовых ресурсов, финансовый контроль, инвестиционную политику, дивидендную политику и др.

Организационная система включает разные элементы функционирования корпоративного управления, которые касаются регулирования взаимоотношения между органами управления, принятия управленческих решений, участия акционеров в управлении акционерным обществом, ответственности за эффективность управления, оформлению и передачи прав собственности на акции. Механизмами корпоративного управления являются подсистемы, с помощью которых осуществляется корпоративное управление.

Организационно-экономическую составляющую корпоративного управления устанавливает Закон Украины "Об акционерных обществах" и устав акционерного общества. Внешние элементы системы корпоративного управления контролируются государственными и общественными органами.

Выводы.

Рассмотрев организационно-экономическую систему корпоративного управления можно сделать следующие выводы. Данная система представляет собой управленческую деятельность, которая отображает отношения между правлением, менеджментом, акционерами и заинтересованными лицами. Таким образом, обеспечение баланса интересов и защиты прав акционеров играет значительную роль в эффективном корпоративном управлении, что требует более глубокого исследования.

ЛИТЕРАТУРА.

1. Корпоративное управление: владельцы, директора и наемные работники акционерного общества. / Под ред. Марека Хесселя, Фордхемский университет. – М.: Джон Уайли Энд Санз, 1996. – 240с.
2. Гончаров В.М., Зось-Кіор М.В., Ільїн В.Ю. Корпоративне управління / Навчальний посібник. – Луганськ: Еталон-2, 2011. – 645с.
3. Ковальська К.В. Стратегія внутрішнього корпоративного управління на підприємствах України: Автореф. Дис. канд. екон. наук: 08.06.01. – К.: 2005. –18с.
4. Закон України «Про антимонопольний комітет» від 20 листопада 2003р. http://www.search.ligazakon.ua/1_doc2.nsf/link1/T365900.html (дата обращения 20.11.2012)
5. Закон України «Про акціонерні товариства» від 17 вересня 2008 року № 514-VI // Урядовий кур'єр. – 29 жовтня 2008р. – № 2002 – с. 5 – 12.
6. Корпоративне управління. / О.Є. Кузьмін, Л.І. Чернобай, А.О. Босак, О.С. Скибінський, М.В. Колісник, З.П. Гаталіак, О.В.Мукан. – Львів: Видавництво національного університету «Львівська політехніка», 2009. – 172с.
7. Міжнародні та національні стандарти корпоративного управління: Збірник кодексів та принципів. // Міжнародна фінансова корпорація. Проект «Корпоративний розвиток в Україні». – К., 2002. – 247с.
8. Рішення Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку «Про затвердження Принципів корпоративного управління» від 11.12.2003. – №571
9. Концепція діяльності громадської організації «Спілка акціонерів України» // Установчі документи (САУ). – Київ. – 2001. – 3с.
10. Закон України «Про професійні спілки, їх права та гарантії діяльності» від 15 вересня 1999 року №1045 – XIV.

REFERENS.

1. Marek, H. (1996), *Korporativnoe upravlenie: vladel'cy, direktora i naemnye rabotniki akcionernogo obshhestva* [Corporate management: the owners, directors and employees of the joint stock company], Dzhon Uajli Jend Sanz, Moscow, Russia.
2. Honcharov, V.M. Zos'-Kior, M.V. and Il'in, V.Yu. (2011), *Korporativne upravlinnia* [Corporate management], Etalon-2, Luhans'k, Ukraine.
3. Koval'ska, K.V. (2005), "The strategy of internal corporate management at enterprises of Ukraine", Abstract of Ph.D. dissertation, Economy, Kyiv, Ukraine.
4. Verkhovna Rada of Ukraine (2003), "Law "On the Anti-monopoly Committee of Ukraine", available at: <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/en/3659-12> (Accessed 20 Oct 2011).
5. Verkhovna Rada of Ukraine (2008), "Law "On Joint Stock Companies", *Uriadovij kur'ier*, vol. 2002, pp. 5 – 12.
6. Kuz'min, O.Ye. Chernobaj, L.I. Bosak, A.O. Skybins'kyj, O.S. Kolisnyk, M.V. Hataliak, Z.P. and Mukan O.V. (2009), *Korporativne upravlinnia* [Corporate management], Vydavnytstvo natsional'noho universytetu «L'viv's'ka politekhnika», L'viv, Ukraine.

7. Mizhnarodna finansova korporatsiia (2002) Mizhnarodni ta natsional'ni standarty korporatyvnoho upravlinnia: Zbirnyk kodeksiv ta pryntsyviv. Proekt "Korporatyvnyj rozvytok v Ukraini" [International and national standards of corporate governance codes and principles of collection. Project "Corporate management in Ukraine"], Mizhnarodna finansova korporatsiia, Kyiv, Ukraine.

8. National Securities and Stock Market commission (2003), "Decision "On approval of the Corporate Governance Principles", available at: <http://zakon.nau.ua/doc/?uid=1007.2417.0> (Accessed 20 Oct 2011).

9. Union of Ukraine shareholders (2001), The concept of the Public Organization "Union of Ukraine shareholders", SAU, Kyiv, Ukraine.

10. Verkhovna Rada of Ukraine (2003), "Law "On Trade Unions, Their Rights and Guarantees of Activity", available at: <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/en/1045-14> (Accessed 20 Oct 2011).

Стаття надійшла до редакції 05.11.2013 р.



ТОВ "ДКС Центр"