**Влияние корпоративного управления на экономический рост и благосостояние Казахстана**

  **м.э.н., преподаватель Рагалиева Жания Болатовна**

Успешная деятельность компании зависит от многих факторов, среди которых наиболее важны правильно выбранная стратегия развития и позиционирования на рынке, компетентное руководство, квалифицированные сотрудники, возможный доступ к капиталу для развития и расширения бизнеса. Каждый из этих факторов может быть в той или иной степени улучшен с помощью применения принципов корпоративного управления.

Утверждение  принципов корпоративного управления Советом Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)в мае 1999 года стало отправной точкой приведения норм корпоративного управления к единому стандарту в общемировом масштабе.

Данные принципы направлены на оказание содействия правительствам стран, входящих и не входящих в ОЭСР, в их работе по оценке и совершенствованию правовых, институциональных и нормативных основ корпоративного управления в своих странах, а так же для выработки предложений и рекомендаций для фондовых бирж, инвесторов, корпораций и других участников процесса развития надлежащего корпоративного управления. Принципы, прежде всего, относятся как к финансовым, так и нефинансовым компаниям, чьи акции обращаются на открытом рынке. В то же время, Принципы могут стать полезным инструментом улучшения корпоративного управления для компаний, чьи акции не обращаются на открытом рынке, например, для обществ закрытого типа и государственных предприятий, в той мере, в какой они могут быть ими применены. Данные Принципы составляют общую основу, которую страны ОЭСР считают необходимой для развития надлежащей практики управления

Но корпоративная форма собственности в развитых странах мира существует давно. Это выражается в законодательном и социальном регулировании корпоративных отношений – отношений связанных с разделением владения и управления.

Корпоративные отношения возродились в Казахстане сравнительно недавно. У нас еще не накоплен собственный опыт руководства акционерными обществами, решения проблем, связанных с различиями интересов собственников и менеджеров, миноритарных и мажоритарных акционеров, защитой прав и собственности акционеров в целом.

 Корпоративное управление (corporategovernance) имеет дело с тем, как устроена и реализуется власть (governance) в организации. Корпоративное управление не есть управление корпорациями. Корпоративное управление касается вопроса власти в организации любой правовой формы, а не только собственно в корпорации, которая в Казахстане отождествляется с акционерным обществом. Корпоративное управление в теории и на практике занимается анализом агентской проблемы как проблемы разделения властей в фирме. Ее суть заключается в разрешении противоречий между принципалом и агентом. В классической теории в качестве принципала выступает собственник фирмы, а в качестве агентов топ – менеджеры. Определение принципала нуждается, однако, в некотором дополнении. С юридической точки зрения собственником является каждый акционер компании[1].

С реальной точки зрения, в том числе и в Казахстане, на принятие решений, на выработку стратегии компании могут оказывать влияние только крупнейшие акционеры. В связи с этим бытует мнение, что крупнейшие акционеры осуществляют свое право на контроль компании, тогда как остальные акционеры характеризуются как миноритарные, интерес которых заключается в получении дивидендов и в продаже акций компании при благоприятных изменениях цены [2].

Во всех этих случаях контролирующие акционеры имеют различные мотивы и приоритеты, по-своему строят свои взаимоотношения с менеджментом, в одних случаях активно участвуя в управлении, в других — лишь осуществляя контроль над ключевыми решениями через Совет директоров.

В казахстанской практике часто встречается ситуация, когда основной акционер, владеющий наибольшим пакетом акций, становится председателем совета директоров и из этой позиции осуществляет руководство и контроль над работой акционерного общества.

«Корпоративное управление включает в себя ряд взаимоотношений между руководством компании, ее советом директоров, акционерами и прочими заинтересованными лицами. Корпоративное управление также обеспечивает структуру, посредством которой задаются цели деятельности компании и определяются способы их достижения, а также средства мониторинга ее результатов».

Важность корпоративного управления в Казахстане официально была признана впервые Ассоциацией финансистов. В Казахстане основными внутренними инвесторами являются финансовые институты. Именно они нуждаются в дополнительной к требованиям законов защите инвестированных капиталов. Решив начать с себя, Ассоциация финансистов создала в 2004 г рабочую группу по разработке модельного Кодекса корпоративного управления. Такой кодекс появился 2005 г. Позднее появились требования наличия Кодекса корпоративного управления и для того, чтобы попасть в листинг Казахстанской фондовой биржи. Так как многие казахстанские компании приняли решение о выходе на IPO (размещении своих ценных бумаг) на других биржах, то и для них наличие системы корпоративного управления стало важным, т.к. требования по наличию корпоративного управления имеются практически на всех мировых торговых площадках.

Обобщая важность корпоративного управления можно говорить о том, что его наличие приводит к:

* Повышению привлекательности в глазах акционеров (инвесторов). Снижается стоимость привлекаемого капитала, повышается интерес инвесторов;
* Повышению стоимости акций;
* Увеличению объема привлекаемого капитала на единицу номинальной стоимости акций;
* Возможности сэкономить на дивидендах (акционеры получают прибыль за счет роста курсовой стоимости);
* Повышению оперативной эффективности и повышению эффективности использования капитала в интересах прибыльного и устойчивого развития компании и ее акционеров;
* Улучшается репутация компании и страны.

Недружественные поглощения и рейдерство, финансовый кризис сделали тему корпоративного управления еще более значимой, в том числе и в Казахстане.

Эти события показывают как, вследствие нарушения прав заинтересованных лиц (акционеров, сотрудников, общества) корпоративными менеджерами, директорами или государственными официальными лицами, наносился ущерб компаниям. Национальные бизнес-сообщества и корпоративные менеджеры начинают понимать важность корпоративного управления для получения капитала и роста компаний. Финансовый кризис, спровоцированный коррупцией и слабым менеджментом, обострил проблему получения капитала. Инвесторы еще острее осознали необходимость защиты своих капиталов. Они хотят иметь возможность сравнить инвестиционные потенциалы различных компаний по одинаковым стандартам прозрачности, ясности и точности финансовой отчетности до инвестирования. Это особенно актуально для привлечения международных инвестиций. Корпоративное управление это набор «правил игры», по которым компании управляются изнутри и контролируются советом директоров с целью защитить интересы акционеров, которые могут находиться за тысячи километров от места нахождения компании[5].

Однако не только зарубежные инвесторы хотят видеть и понимать, как функционирует компания. И хотя местным инвесторам может быть легче получать такую информацию, они тоже заинтересованы в том, чтобы в компаниях, в которые они инвестировали, было хорошо поставленное корпоративное управление. Финансовый кризис привел к тому, что казахстанским компаниям, возможно, понадобятся инвестиции. Но международный рынок капиталов закрылся. Получить капитал и заимствовать, возможно, на внутреннем рынке. В настоящее время высока вероятность того, что компании начнут поиск внутренних источников финансирования. Однако фондовый рынок в Казахстане не развит. И одна из возможных причин этому то, что потенциальные миноритарные акционеры не уверены, что их инвестиции сохранятся и преумножатся, что их права не будут нарушены. В связи с этим постановка корпоративного управления и формирование доверия потенциальных внутренних инвесторов становится еще более актуальной.

Корпоративное управление помогает компаниям и экономикам привлекать инвестиции несколькими путями. Первое, через прозрачность в корпоративных трансакциях, в бухгалтерском учете и процедурах аудита корпоративное управление делает невозможным извлечение средств для коррупции. Второе, процедуры корпоративного управления улучшают управление компанией, помогая компаниям формировать ясную стратегию и систему вознаграждений менеджеров, основанную на результатах. Третье, исследования показали, что в странах с сильной защитой миноритарных акционеров имеются большие и более ликвидные рынки капиталов .

Все системы корпоративного управления вращаются вокруг четырех базовых принципов: честность, подотчетность, ответственность, прозрачность [7].

Их можно описать следующим образом:

* Честность. Система корпоративного управления должна защищать права всех акционеров, обеспечивать справедливое отношение ко всем, включая миноритарных, и предпринимать действенные меры в случае выявления таких нарушений.
* Подотчетность. Система корпоративного управления должна обеспечивать подотчетность исполнительного органа компании совету директоров и подотчетность совета директоров акционерам.
* Ответственность. Система корпоративного управления должна обеспечивать признание законных прав акционеров, поощрять сотрудничество между компанией и акционерами в вопросах финансового благополучия и устойчивости общества.
* Прозрачность. Система корпоративного управления должна обеспечивать своевременное и достоверное раскрытие информации по всем существенным вопросам, которые могут повлиять на решения заинтересованных лиц.

В корпоративном управлении все большее значение придается роли заинтересованных лиц. Это группы людей или организации, которые, так или иначе, получают выгоды или несут ущерб от действий компании. В силу своей заинтересованности, они хотят и, в разной степени, могут влиять на ее работу. Принципиально заинтересованных лиц можно разделить на две большие группы – внутренние и внешние.

Внутренние:

Акционеры/инвесторы. Акционеров можно разделить на мажоритарных и миноритарных. По Закону Республики Казахстан «Об акционерных обществах» миноритарным считается акционер, которому принадлежит менее десяти процентов голосующих акций акционерного общества [8].

Кроме того, акционеров можно разделить иначе на стратегических (крупные компании из той же области, фонды прямых инвестиций, венчурные фонды) и портфельных (пенсионные и страховые компании, фонды портфельных инвестиций, мелкие частные инвесторы). Портфельных инвесторов, за исключением мелких частных, часто называют институциональными инвесторами.

Интересы различных групп акционеров могут конфликтовать. Так мажоритарные акционеры могут быть заинтересованы в реинвестиции полученной прибыли, а миноритарные акционеры в получении дивидендов. Такое же противоречие возникает между стратегическими инвесторами и портфельными.

Сотрудники. Заинтересованы в устойчивости компании и сохранении своих рабочих мест. Они взаимодействуют с менеджментом, зависят от него и, как правило, имеют очень ограниченные возможности влиять на него;

Совет директоров. Орган управления акционерным обществом, который является представительным органом. Т.е. члены совета директоров представляют акционеров и их интересы. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью общества за исключением вопросов, которые отнесены Законом и уставом общества к исключительной компетенции собрания акционеров.

 Исполнительный орган. Руководство текущей деятельностью общества осуществляется исполнительным органом. Исполнительный орган может быть единоличным или коллегиальным. Коллегиальные органы управления в Казахстане часто называют «Правлением». Единоличный исполнительный орган может назваться «Президент».

Корпоративный секретарь. Корпоративный секретарь – работник акционерного общества, не являющийся членом совета директоров либо исполнительного органа общества, который назначен советом директоров общества и подотчетен совету директоров общества, а также в рамках своей деятельности контролирует подготовку и проведение заседаний собрания акционеров и совета директоров общества обеспечивает формирование материалов по вопросам повестки дня общего собрания акционеров и материалов к заседанию совета директоров общества, ведет контроль за обеспечением доступа к ним .

 Личные интересы членов советов директоров, членов исполнительного органа, корпоративного секретаря могут быть в размере вознаграждения, личной власти, престиже, личном профессионализме и др.

Внешние:

Внешний аудитор. Общество обязано проводить аудит годовой финансовой отчетности. Кроме того, аудит может проводиться по инициативе совета директоров, исполнительного органа или крупного акционера. Такой аудит проводит внешняя аудиторская компания. У внешнего аудитора просматривается сущностный конфликт интересов. С одной стороны аудитор работает за вознаграждение, с другой репутация аудитора очень важна для него.

Партнеры. Заинтересованы в устойчивости компании, ее платежеспособности и продолжении деятельности. Непосредственно взаимодействуют с менеджментом;

Республиканские и местные органы власти. Заинтересованы в устойчивости компании, ее платежеспособности и продолжении деятельности, так как это прямо влияет и на бюджет и на количество рабочих мест. Непосредственно взаимодействуют с менеджментом.

Кредиторы. Получают прибыль, уровень которой зафиксирован в договоре между ними и компанией. Диверсифицируют свои вложения между большим числом компаний. Они заинтересованы в том, чтобы компания работала как минимум до выплаты долгов;

Местное население и сообщества. Эти группы заинтересованы в рабочих местах и здоровой экологической обстановке. У них могут быть и другие интересы;

Прочие заинтересованные лица.

Почему важно учитывать интересы всех (или многих) групп заинтересованных лиц и конфликты между ними? Дело в том, что компания имеет ограниченные ресурсы. Каждая группа хочет получить свой «кусок одного и того же пирога». При этом аппетиты со временем склонны расти. Здесь начинается конфликт интересов между группами, который, конечно же, влияет на принятие решений акционерами и органами общества. Пожалуй, единственный способ сохранения баланса интересов, это с каждым разом «выпекать пирог» все больших и больших размеров.

Хорошее корпоративное управление может расширить доступ компаний к внешнему финансированию, что, в свою очередь, способствует привлечению новых инвестиций, более высоким темпам экономического роста и созданию новых рабочих мест. Хорошее корпоративное управление может понизить стоимость капитала и повысить стоимость компании, делая инвестиции более привлекательными, что ведет к дальнейшему экономическому росту и увеличению занятости. Эффективное управление повышает операционную эффективность благодаря лучшему распределению ресурсови совершенствованию менеджмента, помогает более равномерному распределению благосостояния. Эффективное корпоративное управление снижает риск финансового кризиса, который может повлечь за собой разрушительные экономические и социальные последствия. Эффективное корпоративное управление приводит к улучшению взаимоотношений со всеми заинтересованным и сторонами и, соответственно, улучшению трудовых отношений, а также созданию условий для работы над социальными проблемами, в частности, вопросами защиты окружающей среды.

Литература

1. А. В. Бухвалов. // Российский журнал менеджмента Том 3, №3, 2005. С. 81
2. La Porta R., Lopes\_de\_Silanes F., Shleifer A., Vishny R. 2000. Agency problems and dividend policies around the world. JournalofFinance 55 (1): 1–33.
3. А. В. Бухвалов. // Российский журнал менеджмента Том 3, №3, 2005. С. 82
4. Принципы Корпоративного управления ОЭСР, 2004
5. Instituting corporate governance in developing, emerging and transitional economies: A handbook. CenterforInternationalPrivateEnterprise. – 2002. – P. 2-3
6. Instituting corporate governance in developing, emerging and transitional economies: A handbook. CenterforInternationalPrivateEnterprise. – 2002. – P. 3-4
7. Instituting corporate governance in developing, emerging and transitional economies: A handbook. CenterforInternationalPrivateEnterprise. – 2002. – P. 7
8. Закон Республики Казахстан «Об акционерных обществах». – Алматы: ЮРИСТ, 2008. – С.4
9. Закон Республики Казахстан «Об акционерных обществах». – Алматы: ЮРИСТ, 2008. – С.3