

МЕХАНИЗМЫ РАЗРЕШЕНИЯ АГЕНТСКИХ КОНФЛИКТОВ И ОСОБЕННОСТИ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ В ТРАНСФОРМАЦИОННЫЙ ПЕРИОД

Переход Беларуси к модели устойчивого развития, решение социально-экономических проблем во многом будут определяться рациональной организацией интеграционного взаимодействия, стратегического планирования, реструктурирования производственных и управленческих систем, в связи с чем весьма важной задачей является позитивная разработка проблем формирования механизмов корпоративного управления. В переходных условиях такие механизмы используются как собственниками предприятий для контроля над менеджментом компаний, так и менеджерами — в целях противодействия контролю со стороны собственников.

Актуализация проблематики корпоративного управления в отечественной экономической науке обусловлена процессами трансформации экономики и объективной необходимостью становления новой системы отношений, основанной на единых управленческих принципах.

Практика корпоративного управления — это фактор, способный определить успех или неудачу компаний при выходе на рынок капиталов. В данной ситуации возникла объективная основа для выработки и внедрения неких общих правил, которые позволили бы потенциальным инвесторам получить полную и ясную картину о том, на основе каких управленческих принципов действует та или иная компания, кто является ее владельцем, какова степень эффективности ее работы. Совокупность таких правил и составляет то, что получило название системы корпоративного управления. Формирование такой системы, как показывают многочисленные исследования, зависит от того, каким образом и среди кого распределен акционерный капитал корпорации. Обычно из всего спектра в отдельно взятой модели корпоративного управления используются несколько основных механизмов.

В случае, если капитал распылен, наиболее эффективными механизмами контроля за менеджерами являются финансовые рынки, использование механизма голосования по доверенности и механизма согласования интересов акционеров и менеджеров построением системы вознаграждения последних. Когда при отсутствии крупного акционера управление компанией фактически принадле-

жит аутсайдерам, то эффективен контроль со стороны института независимых директоров. Среди недостатков системы корпоративного управления в условиях отсутствия крупного акционера многие экономисты называют ее нестабильность.

При концентрированном акционерном капитале корпорации в одних (либо нескольких) руках наиболее эффективными считаются следующие механизмы контроля: прямой контроль посредством участия в Совете директоров (эффективен, если крупный акционер-аутсайдер), контроль со стороны товарных рынков (опасность банкротства при снижении эффективности управления).

При наличии власти в руках «инсайдеров» возникает наиболее острый вопрос о наличии или отсутствии агентских конфликтов, и, следовательно, использовании механизмов корпоративного управления.

Рассмотренные модели и механизмы разрешения агентских конфликтов получили распространение в практике корпоративного управления различных стран и доказали свое право на существование. Поэтому нельзя утверждать однозначно, что именно та или другая модель корпоративного управления является наиболее эффективной для развития мировой экономики. К тому же перечисленные модели корпоративного управления не являются взаимоисключающими.

Выделяя перспективные направления развития национальной модели корпоративного управления предприятиями, следует отметить, что роль отечественного фондового рынка по-прежнему останется ограниченной. Главную цель функционирования рынка следует усматривать в создании надежной системы регистрации прав на ценные бумаги и обеспечении выполнения заключенных договоров. Проблему защиты прав мелких акционеров, которые стали собственниками благодаря чековой приватизации, разрешить весьма сложно. Несмотря на результаты деятельности предприятий, корпоративная культура и состояние фондового рынка не позволяют мелким инвесторам получать нормальные дивиденды и реализовывать акции при увеличении их стоимости. Процессы концентрации акционерной собственности будут преобладать. Это вызвано низким уровнем экономического развития страны и несовершенством институциональной системы. Очевидно также, что методы защиты прав акционеров не смогут получить дальнейшего развития без адекватных общих мер в сфере правоприменения и изменений в процессуальном праве.