

## **ВЛИЯНИЕ МОДЕЛИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ**

*В статье оцениваются преимущества и недостатки существующих моделей корпоративного управления и обозначается значимость модели корпоративного управления для системы финансового менеджмента.*

Белорусская модель корпоративного управления находится в процессе формирования. В ней проявляются черты существующих зарубежных моделей, но во многом сохраняются советские принципы и методы управления, включая вмешательство государства при прогнозировании и ценообразовании, что не способствует максимизации прибыли компании. Кроме этого, институты независимых директоров и совета директоров являются эффективными инструментами корпоративного управления, признанными в развитых странах, однако в Республике Беларусь эти инструменты далеки от мировых стандартов. Бизнес-модель большинства отечественных организаций обуславливает присутствие представителей государства в составе директоров. Все это указывает на то, что в отечественной практике имеет место недооценка значимости модели корпоративного управления для системы финансового менеджмента организации.

Проблема корпоративного управления активно начала изучаться с 30-х гг. XX в. В 1932 г. выходит книга А. Берли и Г. Минца «Современная корпорация и частная собственность», где впервые рассматривается проблема отделения контроля от собственности в публичных акционерных обществах. Указанные авторы впервые показали, что отделение собственности от управления привело к появлению нового социального слоя профессиональных менеджеров и развитию фондового рынка.

Модели корпоративного руководства различны. Три из них наиболее ярко характеризуют различные подходы к корпоративному руководству — англо-американская, азиатская и континентальная. У каждой модели существуют свои особенности, сильные и слабые стороны, которые обобщены в таблице.

Таким образом, организационная модель корпоративного управления призвана, с одной стороны, регулировать взаимоотношения менеджеров компаний и их владельцев, а с другой — согласовать цели различных заинтересованных сторон, обеспечивая тем самым эффективное функционирование компаний. Рассмотренные выше модели корпоративного управления не взаимоисключающи. Последние десятилетия характеризуются сближением и «взаимопроникновением» различных систем корпоративного управления. Данный процесс подтверждает, что ни одна модель не обладает очевидными преимуществами перед другими и не является универсальной для экономики отдельной страны.

## Сравнительная характеристика моделей корпоративного управления

Англо-американская	Азиатская	Континентальная
1	2	3
Страны распространения		
Великобритания, США, Канада, Австралия, Новая Зеландия	Япония	Германия, Нидерланды, Скандинавия, Франция, Бельгия
Сущность		
Аутсайдерская модель, большое количество независимых и индивидуальных акционеров, четко разработанная законодательная основа	Существенная роль банков и аффилированных компаний, формирование промышленно-финансовых сетей	Преобладает банковское финансирование, роль финансовых рынков не так велика, как в англо-американской модели
Ключевые участники и состав акционеров		
Директора, акционеры, менеджеры, правительственные организации, биржи, консалтинговые организации. Индивидуальные инвесторы — около 20 % акций, велика доля институциональных инвесторов	Главный банк и промышленные сети — кейрецу, аффилированные компании. Страховые компании владеют до 50 % акций, корпорации — около 25 %, иностранные инвесторы — 5 %	Банки и акционеры, рабботники компании. Банки владеют примерно 30 % акций, корпорации — 45 %, индивидуальные инвесторы — 5 %
Законодательная база		
Правительство, Комиссия по ценным бумагам и биржам. Регулируют регистрацию компаний, законы штатов, которые могут различаться	Бюро ценных бумаг и Комитет по надзору за фондовыми биржами. Большое влияние правительства через представителей в советах директоров	Федеральные и местные законы определяют уставы корпораций, фондовых бирж, правила, устанавливающие состав правления
Требования к раскрытию информации		
Самые жесткие требования: ежеквартальная финансовая отчетность, справка о деятельности и вознаграждения директоров, данные о составе акционеров, об аудиторах, о планируемых реорганизациях	Раз в полгода раскрываются финансовая отчетность, информация о членах совета директоров, список 10 крупнейших акционеров	В целом требования менее строги, чем в США. Обычно раз в полгода предоставляются финансовая информация, размеры вознаграждения органов управления, сведения о ключевых акционерах и т.д.

1	2	3
Действия, требующие одобрения акционеров		
Обязательное согласие акционеров при выборе членов совета директоров, назначении аудиторов, при учреждении и внесении поправок к планам опционов, при реорганизации	Одобрение акционеров при выплате дивидендов, выборе совета директоров, внесении изменений во внутренние документы, вознаграждение органов управления, размеры выходных пособий	Распределение доходов, ратификация решений совета директоров и правления, финансовые вопросы, реорганизация, выборы органов управления

Вместе с тем модели корпоративного управления нацелены:

- на повышение эффективности бизнеса;
- повышение инвестиционной привлекательности.

Деятельность любой организации зависит не только от правильно выбранной стратегии, компетентного руководства, наличия ценных ресурсов и рынков сбыта. Успешное развитие любого бизнеса невозможно без доступа к инвестиционному капиталу. И здесь очень важно понимать, что инвесторы не станут вкладывать значительные средства в компанию, не имеющую эффективной системы управления и контроля за ее деятельностью.

Инвесторы стали особенно настойчивы в своем стремлении получать полную информацию о состоянии дел в компаниях. Инвесторы, и прежде всего зарубежные, ставят вопрос сколько-нибудь серьезного увеличения инвестиций в компании в зависимости от существенного улучшения корпоративного управления. За акции компаний, создавших у себя систему корпоративного управления, понятную инвесторам, они готовы платить существенную премию:

- укрепление репутации;
- снижение стоимости кредитования;
- увеличение рыночной стоимости компании;
- снижение рисков, в том числе и связанных с предъявлением судебных исков.

Наиболее эффективным механизмом решения проблем корпоративного управления является принятие соответствующих законов, четко регламентирующих права всех групп интересов и на деле обеспечивающих их защиту. Это путь, который доказал свою эффективность во всем мире. При этом важную роль играет формирование развитого класса инвесторов в стране, которые осознают, что такое инвестирование, и сознательно действуют в защиту своих интересов.

Проверка выполнения основных принципов корпоративного управления для публичных компаний не представляет труда: наиболее точным индикатором является содержание публикуемых корпоративных документов в открытом доступе. В случае если компания не публичная, то проверить вы-

полнение данных принципов достаточно сложно, если только собственники или менеджмент самостоятельно не представят информацию в открытом доступе. Если из отчетности невозможно понять, что происходит в компании, кто ей руководит, почему совершались крупные сделки либо вообще отсутствует информация о них — это все сигналы того, что в компании имеют место проблемы корпоративного управления.

Таким образом, в белорусском законодательстве уже нашли отражение большинство принципов корпоративного поведения, однако практика их реализации, в том числе судебная, и традиции корпоративного поведения еще только формируются, белорусское законодательство об акционерных обществах находится в состоянии развития.

СНИЛ «Оптима»

М.А. Корнийченко, А.С. Мироненко

Научный руководитель — Ю.Б. Вашкевич

## **БЕЛАРУСЬ И КИТАЙ: СТРАТЕГИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО В СФЕРЕ ПРОДОВОЛЬСТВИЯ**

*В статье приведены результаты исследования стратегического сотрудничества Республики Беларусь и Китайской Народной Республики в сфере продовольствия на современном этапе. Авторами изучены причины роста объемов белорусского экспорта продовольственной продукции в Китай, проанализирована роль экспорта продовольствия в экономике страны, раскрыты преимущества сотрудничества в сфере продовольствия для обеих стран, представлены основные шаги, предпринимаемые сторонами в направлении укрепления отношений.*

В настоящее время Китай считается страной с самой мощной экономикой мира. По оценкам независимых мониторинговых комиссий, постоянный рост производства товаров и развитие рынка услуг способствуют повышению уровня жизни населения КНР. Средний доход населения Китая значительно вырос за последние десятилетия: с 1990 по 2010 г. он увеличился примерно вдвое. Прежде всего, это коснулось городских жителей: с 1995 по 2013 г. чистый доход домохозяйств поднялся с 4,2 до 29,5 тысяч юаней в год.

Рост доходов повлиял на изменение рационов жителей Китая. Так, потребление мяса с 1990 по 2010 г. увеличилось примерно вдвое, также стали есть больше яиц, молочных и морепродуктов. С повышением уровня жизни вырос спрос и на более дорогие продукты, например вино. Его импорт с 2008 по 2013 г. увеличился в четыре раза — до 1,5 млрд дол. США [1]. Более чем втрое увеличились поставки таких товаров, как сыр, чай, кофе, мороженое, печенье и другие кондитерские изделия.