

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАЦИЕЙ

В настоящий момент специалисты выделяют три основные модели управления корпорацией на развитых рынках капитала. Основными критериями, или элементами, каждой из них являются: наличие ключевых участников корпорации; структура владения акциями конкретной модели; состав совета директоров (или советов — в немецкой модели); законодательные рамки; требования к раскрытию информации для корпорации; корпоративные действия, требующие одобрения акционеров; механизм взаимодействия между ключевыми участниками.

Японская модель управления корпорацией применяется сугубо на японских предприятиях, в то время как европейские государства имеют возможность использовать две модели — как англо-американскую, так и немецкую, с доминантной позицией последней. Скандинавия, Нидерланды и Австрия также используют некоторые элементы немецкой модели менеджмента. Что касается США, то предпочтение отдается англо-американской модели управления корпорацией. Такие страны, как Австралия, Новая Зеландия, Канада, также используют эту модель.

Англо-американская модель характеризуется наличием индивидуальных и постоянно растущих числом независимых акционеров, которые имеют четко разработанную законодательную основу. Основными участниками англо-американской модели являются менеджеры, директора и акционеры корпорации. Главная тенденция состава совета директоров — привлечение независимых директоров. Этому процессу способствуют такие факторы: изменение структуры владельцев и рекомендации независимых саморегулируемых организаций. Деятельность корпораций, которые избрали эту модель управления, контролируется со стороны инвестиционных фондов, фондов рискованного капитала, агентств по оценке креди-

тоспособности, аудиторов, фондов, которые ориентируются на убыточные корпорации.

В немецкой модели роль потенциальных инвесторов исполняют банки, которые являются одновременно акционерами и кредиторами, эмитентами ценных бумаг и долговых обязательств, депозитариями и голосующими агентами. Англо-американская модель в отличие от немецкой характеризуется иным процентным соотношением доли инвесторов в корпорации. Так, в немецкой модели около сорока процентов принадлежит банкам, более четверти — другим корпорациям и приблизительно пятая часть — иностранным инвесторам; в англо-американской преобладающая часть принадлежит институциональным инвесторам, а доля индивидуальных инвесторов колеблется в пределах двадцати процентов.

Японская модель управления отличается от американской и европейских прежде всего своей направленностью: основным объектом управления в этой стране являются трудовые ресурсы. Японские специалисты по менеджменту выделяют шесть основных признаков японского управления: гарантия занятости и создание обстановки доверительности; гласность и ценность корпорации; управление, основанное на информации; управление, ориентированное на качество; постоянное присутствие руководства на производстве; культура управления.

Особенностями управления в немецкой модели являются двухпалатный совет (состоит из правления и наблюдательного совета); ограничение прав акционеров во время голосования; предпочтение банковского финансирования акционерному; возможность вложения капитала в корпорации, не входящие в сеть управления, а также включение представителей рабочих в состав наблюдательного совета корпорации.

Отличие немецкой модели от японской и англо-американской состоит в том, что в ней численность наблюдательного совета устанавливается законом и не подлежит изменению. Кроме этого, в наблюдательный совет входят представители рабочих корпорации.

Таким образом, сложившийся международный типовой опыт корпоративного управления целесообразно использовать с учетом трансформационных процессов в макроэкономической и микроэкономической среде Украины.