

**НАДЛЕЖАЩИЙ УРОВЕНЬ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ, КАК  
ОСНОВОПОЛАГАЮЩИЙ ФАКТОР ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ  
КОМПАНИИ И ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА РЕГИОНА<sup>1</sup>**

**THE APPROPRIATE LEVEL OF CORPORATE GOVERNANCE, AS A FUNDAMENTAL  
FACTOR IN THE COMPANY'S INVESTMENT AND IMPROVE THE INVESTMENT CLIMATE  
IN THE REGION<sup>2</sup>**

**Шихвердиев А.П.**

**Shihverdiev A.P.**

*В статье раскрывается сущность корпоративного управления как фактора влияющего на инвестиционную привлекательность компании и инвестиционный климат региона. Анализируется практика корпоративного управления на предприятиях Республики Коми и выявляются основные проблемы в области корпоративного управления. Делается вывод о том что надлежащий уровень корпоративного управления повышает инвестиционную привлекательность компании и в целом способствует улучшению инвестиционного климата региона. Формулируются основные рекомендации по повышению уровня корпоративного управления и предлагается модель эффективного корпоративного управления.*

*The article opens up the essence of corporate governance as a factor affecting the investment attractiveness of the company and the investment climate in the region. The practice of corporate governance at the enterprises of the Republic of Komi and identifies key issues in the field of corporate governance. It is concluded that the appropriate level of corporate governance increases the investment attractiveness of the company as a whole and helps to improve the investment climate in the region. With the main recommendations to improve corporate governance and proposes a model of good corporate governance.*

**Ключевые слова:** корпоративное управление, управление рисками, внутренний контроль, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат.

**Keywords:** corporate governance, risk management, internal control, the investment attractiveness, the investment climate.

**Введение**

В современных условиях, совершенствование корпоративного управления стало одним из решающих факторов ее социально-экономического развития. Поскольку, надлежащий режим корпоративного

<sup>1</sup> Исследование проводилось в рамках выполнения гранта РГНФ № 14-12 110003 «Обеспечение благоприятного инвестиционного климата региона (на примере Республики Коми) путем разработки механизмов эффективного управления предпринимательскими рисками».

<sup>2</sup> Research has been performed within the frame of grant of RGNF No. 14-12 110003 «Providing for favorable investment environment of the region (on the example of Komi Republic) by means of development of mechanism of entrepreneurial risks effective management».

управления способствует эффективному использованию корпорацией своего капитала, содействует достижению корпорацией высоких результатов и росту их экономической эффективности.

Грамотная система корпоративного управления позволяет не только наилучшим способом использовать возможности имеющихся акционеров и предоставленные ими ресурсы, но и привлекать новых инвесторов. Как отметил в своем выступлении В. В. Путин: «Мы понимаем, что для интеграции в мировые рынки капитала необходимо решить вопросы, связанные с повышением качества корпоративного управления и финансовой прозрачности бизнеса».

Все это способствует поддержке доверия инвесторов (как иностранных, так и отечественных), привлечению долгосрочных капиталов, помогает добиться того, чтобы корпорации действовали на благо всего общества.

Таким образом, при равных производственных, финансовых и иных базовых показателях компании с хорошей репутацией в области корпоративного управления стоят намного дороже.

К сожалению, низкое качество корпоративного управления на многих предприятиях страны оказывает крайне негативное влияние на инвестиционный климат, сдерживает приток инвестиций, необходимых для последовательного экономического роста, устойчивого развития региона.

Страны, заинтересованные в привлечении иностранного капитала, осознают, что соблюдение национальными компаниями общепринятых принципов корпоративного управления - один из решающих факторов в конкуренции за привлечение капиталов. Это и доверие инвесторов, и дешевые и стабильные источники финансирования.

Поэтому улучшения корпоративного управления сегодня от компаний требуют не только инвесторы и кредиторы, но и регулирующие органы разных стран. Они разрабатывают стандарты и нормы, рекомендуют добровольно принимать принципы, устанавливающие корпоративные отношения, но уровень российского законодательства в сфере корпоративного управления не отвечает общепризнанным международным стандартам. В нем нет эффективно действующих норм, регулирующих ответственность управляющих акционерным обществом за свои действия в ущерб акционерному обществу, а так же норм закрепляющих ответственность за злоупотребление акционеров своими правами.

### **Сущность корпоративного управления и его преимущества**

Для правильного понимания корпоративного управления необходимо в начале рассмотреть понятия, позволяющие раскрыть его сущность.

Корпоратизм - это совладение собственностью корпоративного сообщества или партнерские, договорные отношения в удовлетворении личных и общественных интересов. Корпоратизм представляет собой компромиссное хозяйствование с целью обеспечения баланса интересов. Возможность достижения относительного равновесия интересов на основе консенсуса, компромиссов - отличительная черта корпоративной модели.

В новых условиях особенно остро встала проблема выработки системы взаимоотношений между управленцами компании и их владельцами (акционерам/инвесторами), а также другими заинтересованными сторонами (кредиторы, органы власти, служащие компании, партнеры компании), которая направлена на обеспечение эффективности деятельности компании и интересов владельцев и других заинтересованных сторон. Такая система и получила название системы корпоративного управления.

Основной ее целью является повышение доверия потенциальных инвесторов к механизмам привлечения инвестиций в компании и на этой основе повышение капитализации российской экономики в целом, а на уровне ее первичных звеньев - повышение уровня капитализации отечественных компаний. Основным условием достижения вышеуказанной цели, повышения эффективности и дальнейшего развития корпоративного управления в России является полный учет, анализ и обеспечение оптимального сочетания и удовлетворения интересов субъектов экономических отношений.

Хорошо отлаженная система корпоративного управления - необходимая предпосылка осуществления реструктуризации предприятия путем замены неэффективных собственников и управленцев, не сумевших сделать бизнес прибыльным и финансово устойчивым.

Исследования Организации Экономического Сотрудничества и развития позволили выделить четыре главных условия эффективного корпоративного управления:

- честность: инвесторы должны быть уверены, что их собственность надежно защищена от экспроприации;
- прозрачность: предприятия должны своевременно раскрывать достоверную и полную информацию о своем финансовом положении;
- подотчетность: менеджеры предприятия должны быть подотчетны собственникам или назначенными ими менеджерам и аудиторам;
- ответственность: предприятия должны соблюдать законы и этические нормы общества.

Благодаря чему, инвесторы получают доступ к информации о сути бизнес-процессов, несмотря на то, что существует вероятность получения «негативной информации», акционеры выигрывают от сокращения риска неопределенности, тем самым формируются стимулы к проведению систематического анализа и их оценки, а также оценки уровня корпоративного управления.

Эффективное корпоративное управление должно выполнять следующие обеспечительные функции:

- содействовать инновационной активности и обеспечивать максимизацию стоимости и быстрый рост компании;
- обеспечивать контроль за качеством менеджмента, креативность и лояльность персонала. Стимулировать инновационную активность персонала;
- обеспечивать учет интересов представителей различных групп собственников и заинтересованных лиц (инвесторов), высокий уровень социальной и экологической ответственности.

Эффективное корпоративное управление обеспечит компаниям следующие конкурентные преимущества:

1. Облегчение доступа к рынку капиталов.
2. Снижение стоимости привлеченного, в том числе венчурного капитала.
3. Содействие росту эффективности. Создание эффективных механизмов мотивации и стимулирования персонала к инновационной активности.
4. Улучшение репутации и привлекательность на уровне мирового инновационного и предпринимательского сообщества.
5. Обеспечение корпоративной безопасности.

Таким образом, качественное корпоративное управление упорядочивает все происходящие в компании бизнес-процессы, что способствует росту оборота, и прибыли при одновременном снижении объема требуемых капиталовложений, что в конечном итоге повышает инвестиционную привлекательность самой компании и улучшает инвестиционный климат региона в целом [3].

#### **Определение уровня корпоративного управления на предприятиях Республики Коми**

В 2013 году Научно-исследовательский центр корпоративного права управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета провел исследование среди 90 промышленных предприятий Республики Коми с целью определения уровня корпоративного управления.



**Рис. 1. Доля независимых директоров в составе Совета директоров.**

Среди предприятий принявший участие в исследовании у больше чем половины компаний отсутствует независимые директора в составе совета директоров.



Рис. 2. Структура, которая занимается управлением рисками в организации.

У 55% предприятий Республики Коми фактически отсутствует надлежащая система управления рисками, отсутствует единый орган ответственный за управление рисками в компании.



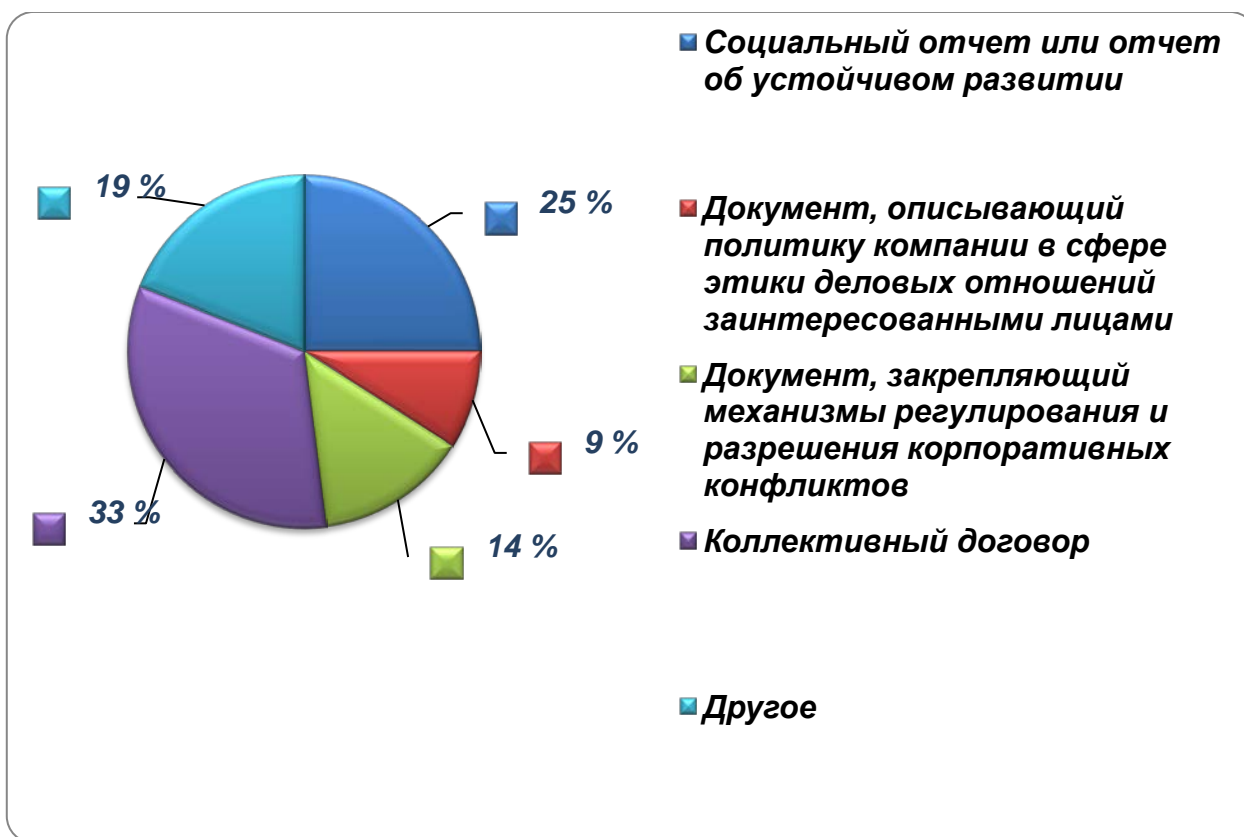
Рис. 3. Документ, закрепляющий стандарты корпоративного управления в организации.

Только 17% предприятий имеют утвержденный Кодекс корпоративного поведения, закрепляющий основные стандарты корпоративного управления в организации.



Рис. 4. Элементы в области управления рисками, которые присутствуют в организации.

Среди предприятий принявших участие в исследовании у 24% элементы в области управления рисками полностью отсутствуют, только у 16% компаний принята стратегия в области управления рисками.



**Рис. 5. Документы в области корпоративной ответственности и устойчивого развития, которые разрабатываются в организации.**

Только 25% компании разрабатывают социальный отчет или отчет об устойчивом развитии, являющиеся важным элементом корпоративной ответственности компании.

На основе проведенного исследования можно сделать вывод о том, что практика корпоративного управления в большинстве предприятий среднего и крупного бизнеса Республики Коми находится на недостаточном уровне и не соответствует требованиям международных стандартов, что явилось главной причиной недостаточной инвестиционной привлекательности предприятий Республики Коми и инвестиционного климата региона.

#### **Рекомендации по улучшению корпоративного управления в целях повышения инвестиционного климата в регионе**

Улучшение корпоративного управления должно базироваться на всестороннем учете отечественного и зарубежного опыта. основополагающими здесь могут быть принципы корпоративного управления ОЭСР, подписанные на заседании Совета ОЭСР на уровне министров 26-27 мая 1999 г., которые могут использовать правительства разных стран для оценки и совершенствования своего законодательства в данной сфере. Вместе с тем эти принципы могут использоваться и представителями частного сектора для развития уровня корпоративного управления в своих компаниях. Естественно, единой модели построения корпоративного управления не существует,

однако обязательным началом для всех его форм и видов является обеспечение интересов акционеров.

В самом общем виде общепризнанные международные принципы корпоративного управления сводятся к следующему:

- структура корпоративного управления должна обеспечивать защиту прав акционеров, выступать основным методом предварительного урегулирования и разрешения возникающих конфликтов интересов;
- режим корпоративного управления должен обеспечивать равное отношение ко всем группам акционеров, включая мелких и иностранных акционеров, обеспечивающее каждому из них одинаково эффективную защиту в случае нарушения их прав;
- корпоративное управление должно обеспечивать соблюдение установленных законодательством прав заинтересованных лиц и поощрять сотрудничество всех субъектов корпоративного управления в развитии корпорации;
- корпоративное управление должно обеспечивать информационную открытость компании, своевременное и полное раскрытие информации по всем существенным вопросам финансово-хозяйственной деятельности корпорации;
- структура корпоративного управления должна обеспечивать эффективное выполнение управленцами своих функций, а также подотчетность органов управления самой компании и акционерам [3].

Как отмечает Питер Друкер «вне данной системы ответственности профессиональные менеджеры становятся просвещенными тиранами, а просвещенные тираны, будь то платоновские правители или главные управляющие компании, не способны ни управлять, ни усидеть на своем троне» [1].

С учетом зарубежного опыта и международных принципов корпоративного управления правительством РФ был разработан и одобрен в ноябре 2001 г. Кодекс корпоративного поведения РФ.

Принятие собственного кодекса корпоративного поведения - один из способов обеспечения информационной открытости и публичности компании, для которой соблюдение высоких стандартов корпоративного поведения является средством повышения привлекательности компании.

Следует подчеркнуть, что положения Кодекса не являются обязательными для исполнения, но содержат стандарты наилучшей практики корпоративного поведения, которым рекомендуется следовать обществам с числом акционеров 1000 и более.

Корпоративный кодекс преследует собой цель повышения инвестиционной привлекательности компании, улучшение ее репутации. В том случае, если организация заинтересована в развитии, в притоке инвестиций, планирует выйти в новые сектора рынка или упрочить завоеванные позиции, ей необходимо предоставить общественности и инвесторам публичные документы корпоративного управления [4].



Таким образом, Кодексу корпоративного поведения отводится особое место в области дальнейшего развития и совершенствования российской практики корпоративного поведения. Он должен сыграть важную образовательную роль в установлении стандартов управления российскими обществами и в содействии дальнейшему развитию российского фондового рынка.

Кроме того, привлечению инвестиций в регион может способствовать определение рейтинга корпоративного управления предприятиями Республики Коми. Данный рейтинг представляет собой анализ, показывающий, в какой степени управление данной компанией соответствует положениям Корпоративного кодекса и международным принципам корпоративного управления и определяющий, как интересы акционеров компании поддерживаются управленческими действиями. Наличие рейтинговой оценки корпоративного управления будет способствовать стабильному положению компании в глазах потенциальных инвесторов и привлечению масштабных инвестиций.

Для того, чтобы управлять бизнесом, управленцы должны иметь соответствующие полномочия, а чтобы управлять эффективно они обязаны нести ответственность за использование этих полномочий.

В условиях развития конкуренции, перехода к инновационной экономике, обострения экологических и социальных проблем происходит переосмысление значения бизнеса в социальном окружении. На смену традиционного понимания бизнеса как деятельности, направленной на получение прибыли приходит представление бизнеса как источника роста общественного благосостояния. В связи с чем корпоративная социальная ответственность (КСО) является одним из значимых инструментов достижения повышенной капитализации предприятия, инструментом предотвращения некоммерческих рисков, инструментом, открывающим доступ к широкому кругу инвестиционных ресурсов и помогающему добиться устойчивого развития по трем основным направлениям: экологическому, экономическому и социальному.

Социально ответственный бизнес способствует налаживанию взаимодействия между деловыми кругами и сообществом, что является гарантом благополучия и стабильности, как первого, так и второго, а также способствует гармонизации отношений в обществе в целом.

Ответственность бизнеса перед обществом является сегодня необходимым фактором выживания бизнеса и залогом конкурентоспособности. На сегодняшний день российские компании недооценивают значимость этого инструмента управления.

Под воздействием требований международного инвестиционного сообщества и конкуренции, все больше компаний начинает практиковать использование инструментов КСО.

Низкий уровень практики корпоративного управления и недостаточная обоснованность социальных отчислений в компаниях оказывает негативное воздействие на формирование социально ответственного поведения, а также способствует возникновению более крупных проблем системного характера на национальном и региональном уровне. Это показывает, что помимо совершенствования корпоративного управления и законодательства в данной сфере необходимо определение качества корпоративной социальной ответственности.

Поскольку, одним из определяющих факторов в принятии инвестиционных решений, является наличие на предприятии грамотного корпоративного управления, на практике доказан факт того, что только за счет его улучшения предприятия могут рассчитывать на получение надбавок к нынешней цене своих акций.

Также следует учесть, создание систему мероприятий по формированию высокого уровня корпоративной культуры на предприятиях.

Поскольку человеческий капитал рассматривается как интенсивный производительный фактор развития экономики и общества, включающий образованную часть трудовых ресурсов, знания, инструментарий интеллектуального и организационного труда, среду обитания и трудовой деятельности, обеспечивающих эффективное и рациональное функционирование человеческого капитала как производительного фактора развития.

В свою очередь, сильная корпоративная культура позволит привлекать и удерживать таланты, а плоды их труда способствовать высокой репутации компаний, притягивать новых потребителей и высококвалифицированных работников, что в целом обеспечит качественный экономический рост, высокую производительность труда и конкурентоспособность предприятий в условиях Севера.

При этом КСО может оцениваться в косвенном качественном показателе в виде социального эффекта (повышение качества воспроизводства трудовых ресурсов) или выгоды для бизнеса (рост имиджа, повышение репутации).

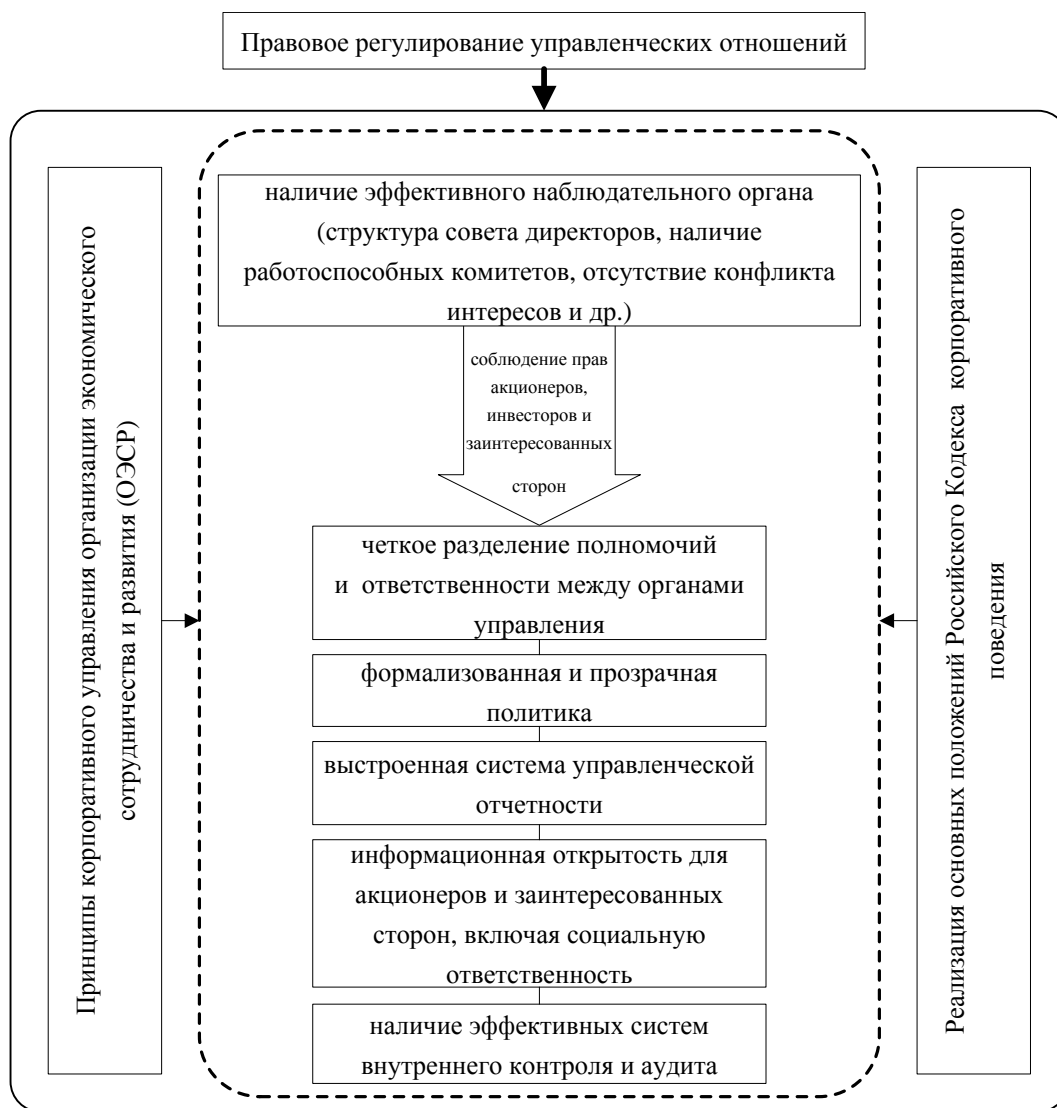
Важность функционирования объектов социальной сферы на промышленных предприятиях объясняется следующими причинами: персонал промышленного предприятия оказывает ключевое влияние на эффективность и результативность деятельности предприятий, следовательно, мера взаимного является достаточно высокой. Поэтому наблюдается системность в повышении инвестиций на развитие персонала, повышение его квалификации, уровня жизни.

В области экологичности производства, что является стратегическим приоритетом для промышленных предприятий в краткосрочной и среднесрочной перспективе, вследствие ограниченности ресурсов, а также экспортноориентированной политики прослеживается соответствие мировым стандартам экологичности (ISO 14000, международный стандарта по созданию системы экологического менеджмента ISO 26000:2010 «Руководство по социальной ответственности» и т. д.), соблюдение статей Киотского протокола необходимы при функционировании на мировом рынке. Высокие результаты в этой сфере способствуют привлечению инвестиций в повышение энергоэффективности и сокращению выбросов в окружающую среду, снижению штрафных санкций и т.п. [2].

Что касается предприятий республики, то следует отметить, что промышленные предприятия группы Монди, которые активно ведут политику своей деятельности в данной области, чему свидетельствуют многочисленные социальные проекты под эгидой «Здоровые работники – здоровая компания» (создание медицинского центра для сотрудников, внедряется программа «Политика отказа от вредных привычек»), проводятся мероприятия, культивирующие осознанное отношение к

здоровью, большой популярностью пользуются спортивные мероприятия, витаминные недели, дни здоровья, также предприятия не жалеют социальных инвестиций, направляемых на обучение сотрудников, за прошлый год объем таких инвестиций составил 15% от выручки (выручка 16,2 млрд руб.– 24,3 млн руб.) [4].

Данные полученные в результате исследования Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета совместно с НОУ ДПО "Высшая инновационная школа бизнеса и права", направленного на изучение корпоративного управления предприятий Республики Коми и поиск механизмов его повышения в системе взаимоотношений бизнеса и власти, способствующей выбору оптимального пути развития бизнеса, максимально эффективно использовать имеющиеся в распоряжении ресурсы, обеспечивая сбалансированное социально-экономическое развитие, повышая уровень жизни населения на основе комплексного развития экономики региона, позволили построить модель эффективного корпоративного управления, соответствующую следующим критериям (рис. 6).



**Рисунок 6. Модель эффективного корпоративного управления.**

Важным моментом для совершенствования корпоративного управления является улучшение правового регулирования управленческих отношений. Здесь существенным является дальнейшая реализация одобренной Правительством Российской Федерации Концепции развития корпоративного законодательства до 2008 г. Реализация данной концепции должна привести к построению четкой системы корпоративного законодательства, заполнению пробелов и ликвидации противоречий в правовых нормах, что, в свою очередь, будет способствовать стимулированию предпринимательской активности и устранению необоснованных барьеров.

Разработанная нами модель эффективного корпоративного управления позволяет реализовать следующие основополагающие принципы корпоративного управления:

- соблюдение прав собственников и заинтересованных сторон;
- четкое разделение полномочий и ответственности между органами управления;
- наличие эффективного наблюдательного органа (структура совета директоров, наличие работоспособных комитетов, отсутствие конфликта интересов и др.);
- выстроенная система управленческой отчетности для наблюдательного органа;
- формализованная и прозрачная политика, и процедура назначения/переизбрания директоров;
- формализованная и прозрачная политика, и процедура вознаграждения директоров и руководителей компании;
- информационная открытость для собственников и заинтересованных сторон, включая социальную и экологическую ответственность;
- прозрачная дивидендная политика;
- наличие эффективных систем внутреннего контроля и риск-менеджмента;
- высокий уровень корпоративной культуры.

Предложенная модель системы корпоративного управления позволяет не только наилучшим способом использовать возможности имеющихся акционеров и предоставленные ими ресурсы, но и привлекать новых инвесторов, что влияет на развитие отрасли в целом.

Таким образом, при прочих равных условиях, предприятия с эффективной системой корпоративного управления и хорошей репутацией, позволяющей увеличивать его рыночную стоимость, оцениваются существенно выше, что способствует привлечению новых инвесторов, тем самым, повышая его инвестиционную привлекательность.

#### **Список литературы:**

1. Друкер П. Практика менеджмента. Mini- сборник литературы «образованного человека». URL: [http://edu.tltsu.ru/sites/sites\\_content/site125/html](http://edu.tltsu.ru/sites/sites_content/site125/html). (Дата обращения: 12.09.2014).

2. Корпоративная и социальная ответственность: новая философия бизнеса. Внешэкономбанк, Москва, 2011. URL: <http://www.vsb.ru/common/upload/files/vsb/kso/ksobook2011.pdf>. (Дата обращения: 12.09.2014).
3. Шихвердиев А.П. Внутренний контроль и управление рисками в системе корпоративного управления // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. URL: <http://vestnik-ku.ru/articles/2012/2/13.pdf>. 2012. № 2. (Дата обращения: 19.08.2014).
4. Mondi Corporate: офиц. сайт // Социальные проекты. URL: <http://mondijobs.ru>. (Дата обращения: 12.08.2014)

**References:**

1. Drucker P. *Praktika menedzhmenta. Mini- sbornik literatury «obrazovannogo cheloveka»* [Practice of Management. Mini- collection of literature «an educated man»]. Available at: [http://edu.tltsu.ru/sites/sites\\_content/site125/html](http://edu.tltsu.ru/sites/sites_content/site125/html). (accessed 12.09.2014).
2. *Korporativnaya i sotsial'naya otvetstvennost': novaya filosofiya biznesa. Vneshekonombank* [Corporate and social responsibility: a new business philosophy. Vnesheconombank]. 2011. Available at: <http://www.vsb.ru/common/upload/files/vsb/kso/ksobook2011.pdf>. (accessed: 12.09.2014).
3. Shihverdiev A.P. [Internal control and risk management in corporate governance]. *Corporate Governance and innovative development of the North: Bulletin of the Research Center of Corporate Law, Management and Venture Capital Syktyvkar State University*, 2012, no.2. (In Russ.) Available at: <http://vestnik-ku.ru/articles/2012/2/13.pdf> (accessed 19.08.2014).
4. *Mondi Corporate: ofits. sait. Sotsial'nye proekty* [Mondi Corporate: official. site. social Projects]. Available at: <http://mondijobs.ru>. (accessed 12.08.2014).