



Эффективное корпоративное управление является сигналом для инвесторов к покупке акций. Инвесторы готовы платить премию за акции компаний с грамотным корпоративным управлением. Это связано с тем, что корпоративное управление снижает риски возникновения кризисных ситуаций или, по крайней мере, увеличивает вероятность их успешного разрешения.

В целом анализ поведения инвесторов подтверждает золотое правило: "инвестиции приходят только туда, где соблюдаются права акционеров".

В целях защиты прав инвесторов крупнейшие фондовые биржи выдвигают ряд требований к корпоративному управлению компаний, выходящих на листинг. Так, для выхода на Нью-Йоркскую фондовую биржу компания должна отвечать требованиям Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), а для выхода на Лондонскую фондовую биржу - требованиям британского Кодекса корпоративного управления (Combined Code).

В целом эти требования сводятся к следующему:

- Соблюдение прав акционеров и заинтересованных сторон.
- Наличие эффективного наблюдательного органа.
- Четкое разделение полномочий и ответственности между органами управления.
- Выстроенная система управленческой отчетности для наблюдательного органа.
- Формализованная и прозрачная политика компании, гласная процедура назначения/переизбрания и вознаграждения директоров и руководителей компании.
- Информационная открытость для акционеров и заинтересованных сторон.
- Наличие эффективных систем внутреннего контроля и внутреннего аудита.

Ярким примером важности корпоративного управления для роста капитализации можно привести компанию ЮКОС. В 1999 г., после конфликта с миноритарным акционером Кеннетом Дартом, капитализация компании упала до 200 млн долл. Это заставило руководство ЮКОСа задуматься о быстром и эффективном способе восстановления доверия инвесторов и повышения капитализации компании. В 2000 г. компания приняла стратегию, направленную на повышение капитализации через повышение качества корпоративного управления. В результате за год компания

стала лидером по капитализации в России - ее тогдашняя стоимость превышала 20 млрд долл.

Эффективное корпоративное управление дает компании следующие конкурентные преимущества в инвестиционной привлекательности:

1. Облегчение доступа к рынку капиталов.

Практика корпоративного управления – один из важнейших факторов, определяющих способность компаний выйти на внутренние и внешние рынки капиталов

Реализация принципов надлежащего корпоративного управления обеспечивает необходимый уровень защиты прав инвесторов, поэтому они воспринимают эффективно управляемые компании как дружелюбные и способные обеспечить приемлемый уровень доходности вложений.

2. Снижение стоимости капитала

Акционерные общества, которые придерживаются высоких стандартов корпоративного управления, могут добиться уменьшения стоимости внешних финансовых ресурсов, ими в своей деятельности, и, следовательно, снижение стоимости капитала в целом.

Стоимость капитала зависит от уровня риска, присваиваемого компании инвесторами: чем выше риск, тем больше стоимость капитала.

3. Содействие росту эффективности

Соблюдение стандартов корпоративного управления помогает усовершенствовать процесс принятия решений, способных оказать существенное влияние на эффективность финансово-хозяйственной деятельности общества на всех уровнях.

Качественное корпоративное управление упорядочивает все происходящие в компании бизнес-процессы, что способствует росту оборота и прибыли при одновременном снижении объема требуемых капиталовложений.

Надлежащее корпоративное управление строится на принципах прозрачности, доступности, оперативности, регулярности, полноты и достоверности информации на всех уровнях. Если прозрачность увеличивается, инвесторы получают возможность проникнуть в суть бизнес - операций. Даже если информация,

исходящая от повысившей свою прозрачность компании, оказывается негативной, акционеры выигрывают от сокращения риска неопределенности. Таким образом, формируются стимулы к проведению советом директоров систематического анализа и оценки рисков.

4. Улучшение репутации

У компаний, соблюдающих права акционеров и кредиторов и обеспечивающих финансовую прозрачность и подотчетность, будет формироваться репутация ревностных хранителей интересов инвесторов. В результате такие компании смогут стать достойными «корпоративными гражданами» и пользоваться большим доверием общественности.

Одним из элементов, повышающих уровень корпоративного управления компанией, является выделение управления стоимостью компании в обособленный вид деятельности с соответствующими методами, процедурами, последовательностью.

Перечисленные конкурентные преимущества, которые дают эффективное корпоративное управление ведут к инвестиционной привлекательности.

В целом эффективное корпоративное управление, безусловно, объективный и прогрессивный процесс, свидетельствующий о зрелости бизнеса и его интеграции в мировую экономику. Однако, как мне кажется, корпоративное управление воспринимается не критически. Руководители и собственники компаний видят только сильные стороны корпоративного управления, не отдавая себе отчета в тех сложностях и вызовах, которые их ждут, и в тех рисках, которые заложены внутри самого корпоративного управления.

Список литературы:

1. https://www.cfin.ru/investor/ao/corporate_management.shtml
2. <https://www.klerk.ru/boss/articles/2384/>
3. <https://delovoymir.biz/plyusy-i-minusy-korporativnoe-upravlenie.html>