



В условиях наметившейся динамики развития финансовых рынков развивающихся стран разница между спросом и предложением акционерного капитала за период с 2018 по 2022 гг. будет увеличиваться [1]. Как следствие данных условий - усиление конкуренции за акционерный капитал среди эмитентов.

Очень острой стала проблема привлечения акционерного капитала в российские компании и в результате акции российских компаний предлагаются со значительно более высоким дисконтом, примерно на 25-50% дешевле аналогичных компаний из стран БРИК [2]. Когда решающим для инвестора является снижение риска потери инвестиций, то качество корпоративного управления в объектах инвестирования играет главную роль.

Для изменения сложившейся ситуации выработан признанный набор результативных мер на уровне государства: улучшение условий ведения бизнеса, снижение административных барьеров, уменьшение уровня коррупции, развитие судебной системы и т. д. При этом роль отдельно взятой компании невелика (один в поле не воин). Однако инструмент, повышающий инвестиционную привлекательность капитала компании существует — это совершенствование системы корпоративного управления.

При всех равных условиях существует явная зависимость стоимости ценных бумаг от уровня корпоративного управления в организации. И чем выше страновые риски, тем существеннее роль отдельных систем корпоративного управления в решении проблемы повышения их привлекательности для инвесторов. Обязательства, принимаемые на себя акционерным обществом в отношении прав инвесторов и акционеров, исполнение рекомендаций и применения международной «лучшей практики» существенно снижают риски инвесторов. Иначе говоря, акционерное общество самостоятельно способна изменить условия для привлечения инвестиций.

В решение вопроса совершенствования системы корпоративного управления, следует обращаться к опыту других стран, так как корпоративная практика должна быть привычна для иностранных инвесторов.

Общепринятым центральным столпом системы корпоративного управления является совет директоров [3]. Совет директоров должен быть оптимальным для всестороннего рассмотрения и принятия обоснованных управленческих решений, формирования и обеспечения эффективной работы комитетов совета директоров.

Очевидной становится необходимость привлечения иностранных специалистов в состав советов директоров, что является привычным на рынках развитого корпоративного управления. Такой подход существенно увеличивает разнообразие мнений и подходов в принятии решений.

Особая роль отводится числу независимых директоров, которые определяются не по формальным признакам, а на основе качественного анализа по формальным процедурам.

Важно указать на существующий разрыв между вознаграждениями менеджмента и средней заработной платой сотрудников, эта проблема становится предметом работы регуляторов, например: повышается гласность, открытость информации о размере вознаграждений и об основаниях их начисления, повышается роль комитетов по вознаграждениям и назначениям, вводится прогрессивное налогообложение высоких доходов, законодательно ограничивается размер таких вознаграждений [4].

Следует помнить, что хорошее корпоративное управление – это не сто процентная гарантия защиты интересов акционеров. Ряд скандалов в международной практике корпоративного управления продемонстрировал, что модели управления корпорациями даже в наиболее развитых странах обладают существенными слабостями и уязвимостями. При анализе событий, происшедших за последние 10 лет, создается впечатление, что эти недостатки присущи для компаний во всем мире.

В связи с этим главным инструментом повышения качества корпоративного управления организацией – является эффективное функционирование системы управления рисками.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Волдырев Т.Ю. «Тучные годы», потерянные навсегда. М., 2012.
2. Дашкин И.М. Об интеграции компаний в минерально-сырьевом комплексе // Экономика и управление. 2014.
3. Талиенко И. Корпоративное управление и стоимость компании // Управление компанией. 2014.

4. Westphal J.D. Board Independence // The Corporate Board. 2012.