

image not found or type unknown



Корпоративное управление - это один из определяющих факторов в принятии инвестиционных решений: свыше 80% инвесторов заявляют о своей готовности платить больше за акции компаний с хорошим качеством корпоративного управления», по сравнению с компаниями, где управление находится на низком уровне.

Корпоративное управление представляет собой систему взаимоотношений между менеджерами, советом директоров, акционерами и заинтересованными лицами по управлению компанией. Такая система влияет не только на текущие доходы владельцев, но и на будущие инвестиции компаний. Инвесторам небезразлично, каким образом компания строит свои взаимоотношения в системе управления. Портфельных инвесторов беспокоит, насколько эффективно используются их инвестиции, какие важнейшие решения (крупные сделки, реструктуризация, слияния и т. п.) готовятся и принимаются менеджментом компаний, можно ли своевременно получать об этом информацию и каким-то образом влиять на этот процесс.

Совершенствование качества руководства в акционерных обществах способствует повышению эффективности деятельности компаний и расширению возможностей их доступа к внешнему финансированию, а значит, является одним из обязательных условий устойчивого экономического роста.

Многочисленные исследования свидетельствуют о том, что при прочих равных условиях есть четкая зависимость стоимости ценных бумаг от качества корпоративного управления компании. Более того, чем выше страновые риски, тем больше роль «индивидуальных» систем корпоративного управления конкретных компаний в деле повышения их инвестиционной привлекательности. Это и понятно: дополнительные обязательства, принимаемые на себя акционерным обществом в отношении своих инвесторов и акционеров, следование рекомендациям международной «лучшей практики корпоративного управления» снижают риски инвесторов.

Для компаний, которые приняли решение всерьез заняться совершенствованием системы корпоративного управления, крайне важно посмотреть, как все это устроено в иных странах: корпоративная практика российского акционерного

общества должна быть понятна международным инвесторам и должна соответствовать сложившемуся международному уровню.

Улучшение условий ведения бизнеса давно известны - снижение административных барьеров, преодоление коррупции, совершенствование работы судебной системы и т. д. Роль каждого конкретного предприятия в решении обозначенных проблем невелика. Но, тем не менее, есть инструмент, способный повысить инвестиционную привлекательность ценных бумаг конкретных компаний, которым может воспользоваться каждое акционерное общество. Этот инструмент — совершенствование системы.

Среди инструментов повышения инвестиционной привлекательности предприятия следует выделить возможность эффективного взаимодействия - объединение усилий ряда предприятий в приоритетных областях на основе концентрации на ключевых конкурентных преимуществах каждого игрока, при котором каждая из сторон получает наилучшее соотношение - полезный эффект/затраченные ресурсы, благодаря построению доверительных отношений.

Перспективы повышения инвестиционной привлекательности крупных предприятий (Балтика, Сан Инбев, Хайнекен) в рамках эффективного взаимодействия следует прежде всего рассматривать в межотраслевом разрезе. Среди перспективных выделяются совместные проекты по покупке и разработке технологий для сельского хозяйства, переработке тары, создание совместных транспортно - логистических узлов и т.д.

На инвестиционную привлекательность влияют отраслевые особенности, в которых функционирует компания. Оценка базируется на показателях: ёмкости рынка и скорости его роста, области конкурентного соперничества от локальной до глобальной; стадии жизненного цикла отрасли; численности и размера конкурентов; использовании производственных мощностей, прибыльности и издержек; трудовых отношений, длительности производственного цикла, законодательного регулирования, производственного потенциала и платежеспособности покупателей; структурных изменениях и движущих сил имеющих значения для страны. Наиболее важным показателем, определяющим инвестиционную привлекательность российских отраслей является рентабельность их деятельности.

Становясь на путь построения системы корпоративного управления, важно четко представлять цели, которыми руководствуется компания.

Если речь в первую очередь идет о повышении инвестиционной привлекательности, следствием которой является рост капитализации компании, то сначала следует сконцентрировать усилия на построении системы взаимоотношений с потенциальными и существующими инвесторами. Обязательным условием успеха является реализация продуманной PR-кампании, направленной на донесение до широкой аудитории планов компании и путей их реализации.

Если же речь идет о необходимости установления акционерного контроля, то важно с самого начала выстроить комплексную систему корпоративного управления, объединяющую систему взаимоотношений с собственниками и инвесторами, систему внутреннего контроля и управления рисками, а также внутренний аудит.

Можно проанализировать существующую систему корпоративного управления по следующим основным параметрам:

Анализ составных элементов корпоративного управления (структура корпоративного управления, система внутреннего контроля, аудит).

Анализ соответствия корпоративного управления действующим в России и в странах предположительного размещения ценных бумаг нормам (если планируется листинг).

Сбор информации о передовом опыте корпоративного управления в России и за рубежом.

Сравнительный анализ практики компании с лучшими мировыми образцами корпоративного управления для выявления различий.

Анализ стратегических планов компании с учетом ресурсных ограничений.

После исследования существующей практики корпоративного управления можно разработать программу и план мероприятий по ее усовершенствованию. План мероприятий, определяющий сроки, основные вехи и ответственных исполнителей, может включать разработку общей политики и организационных процедур, а также подготовку структурных изменений внутри компании, обеспечивающих реализацию намеченных целей в области корпоративного управления.

Вышеперечисленные мероприятия позволят создать основу системы корпоративного управления, отвечающей современным требованиям и

направленной на рост капитализации компании.