

image not found or type unknown



В современных условиях все государства конкурируют за глобальные рынки капитала, глобальные инвестиции и доверие глобальных инвесторов. Сегодня торговля финансовыми услугами и ресурсами превращается в обыкновенный бизнес. В этих условиях эффективная система корпоративного управления выступает необходимым инструментом активизации инвестиционных процессов.

При оценке связи корпоративного управления с инвестиционной деятельностью следует учитывать возрастающую долю рыночной стоимости нематериальных активов, не входящих в состав основных и оборотных средств компании.

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.

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.

Многие предприятия, акции которых пока не котируются на бирже, тем не менее выходят на международные рынки капитала, привлекая кредиты и выпуская облигации (например, евро-бонды). В связи с этим особую важность приобретает рейтинг компании, присваиваемый международным рейтинговым агентством. Рейтинг корпоративного управления также влияет на восприятие компании заинтересованными сторонами: инвесторами и кредиторами.

Рекомендации давно известны: улучшение условий ведения бизнеса, 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 корпоративного управления.

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.