

УДК 346.5:005 (575.2)

ПОДХОДЫ И ПРИНЦИПЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

Д.А. Касымова

Раскрываются понятие и принципы корпоративного управления, исследуются подходы к определению сущности корпоративного управления: описательный, социологический, экспертно-балльный, экономико-статистический, нормативно-правовой, теории игр.

Ключевые слова: менеджмент; корпоративное управление; принципы корпоративного управления; подходы корпоративного управления.

APPROACHES AND PRINCIPLES OF CORPORATE GOVERNANCE IN THE KYRGYZ REPUBLIC

D.A. Kasymova

The article reveals the concept and the principles of corporate governance, examines the existing approaches to determining the essence of corporate governance: descriptive, sociological, expert and mark, economical and statistical, standard and legal, game theory.

Keywords: management; corporate governance; corporate governance principles; corporate governance approaches.

Для современного экономического мира характерно введение и применение корпоративного управления, которое является, по своей сущности, новым популярным направлением менеджмента. Сфера применения корпоративного управления распространяет свое действие во всех странах мира в процессе формирования и развития рыночных отношений. В процессе становления и развития новых экономических отношений в Кыргызской Республике актуализируются и требуют дальнейшего развития вопросы корпоративного управления. Несмотря на свою важность и значимость, многие положения понятийного аппарата корпоративного управления до настоящего времени не получили единства мнений в специальных научных источниках.

В Кодексе корпоративного управления в Кыргызской Республике, утвержденном постановлением Исполнительного совета Госфиннадзора от 18 декабря 2012 г. № 36, предложено следующее определение: “Корпоративное управление – это система норм и техник, регулирующих взаимоотношения между органами корпораций (акционерами, направленная на создание у должностных лиц (членов органов корпораций) надлежащей мо-

тивации эффективно управлять корпорацией в интересах ее акционеров” [1].

Организацией экономического сотрудничества и развития под корпоративным управлением понимаются: “внутренние механизмы, с помощью которых осуществляется руководство деятельности корпораций и контроля над ними, что подразумевает систему взаимоотношений между правлением компании, ее советом директоров, акционерами и другими заинтересованными лицами. Корпоративное управление представляет собой структуру, используемую для определения целей компании и средств для их достижения, а также осуществления контроля за этим процессом. Надлежащее корпоративное управление должно обеспечивать соответствующие стимулы для того, чтобы совет директоров и менеджеры добивались достижения целей, которые отвечают интересам компании и акционеров. Оно также должно облегчать эффективный мониторинг, побуждая таким образом фирмы к более эффективному использованию ресурсов” [2].

И.В. Великовым и В.К. Вербицким было развито определение корпоративного управления ОЭСР, т. е. корпоративное управление как система “взаимоотношений между акционерами компании,

ее менеджментом, между различными группами акционеров, между компанией в целом и иными заинтересованными группами по вопросам обеспечения интересов указанных участников корпоративных отношений и эффективной деятельности компании, ее соответствия социальным целям и общественным интересам” [3]. Особенность этого определения состоит в постановке дополнительного акцента на том, что корпоративное управление должно соответствовать не только требованиям эффективности экономического развития акционерного общества, но и социальным целям.

Как пишет в своей монографии А.А. Кирилловых, корпоративное управление представляет собой “совокупность экономических и административных механизмов, с помощью которых реализуются права акционерной собственности и формируется структура корпоративного контроля” [4]. Однако данным определением не охвачена совокупность экономических и административных механизмов.

В доктрине корпоративного права также представлен нормативно-правовой подход к раскрытию сущности и содержания корпоративного управления. В.В. Долинская предлагает понимать под корпоративным управлением “урегулированную нормами права систему организационных и имущественных отношений, с помощью которых корпоративная организация реализует, представляет и защищает интересы инвесторов” [5].

Для того чтобы корпоративное управление можно было признать качественным, оно должно осуществляться в соответствии с базовыми принципами – некоторыми устойчивыми требованиями, обеспечивающими эффективность формирования и реализации его механизмов и процедур.

В числе базовых принципов корпоративного управления следует назвать:

- принцип объективности – в соответствии с данным принципом предполагается, что направления развития системы корпоративного управления конкретных акционерных обществ будут обоснованы общей целью и задачами его производственной и финансовой деятельности, а также имеющимися ресурсными ограничениями;
- принцип системности – в соответствии с данным принципом предполагается существующая тесная взаимосвязь между различными направлениями корпоративного управления и органичность взаимодействия корпоративного управления с иными направлениями менеджмента организации;
- принцип транспарентности – под ним предусматривается информационная прозрачность корпоративного управления, посредством ко-

торой минимизируются риски злоупотреблений со стороны его отдельных субъектов.

Организация экономического сотрудничества и развития основными принципами корпоративного управления называет:

- права акционеров;
- равное отношение к акционерам;
- роль заинтересованных лиц в управлении компанией;
- раскрытие информации и прозрачность бизнеса;
- обязанности правления.

Аналогичные принципы находят свое закрепление и в Кодексе корпоративного управления в Кыргызской Республике.

Названные выше принципы выступают основными элементами при строительстве соответствующего режима корпоративного управления, в котором первостепенное внимание уделено защите интересов акционеров и инвесторов,веряющих корпорации свои инвестиционные фонды для раз-
много и эффективного использования.

Таким образом, значение общепризнанных международных принципов корпоративного управления состоит в следующем:

1) структурой корпоративного управления должна быть обеспечена защита прав акционеров. Такая структура представляет собой основной метод к предварительному урегулированию и разрешению возникших конфликтов интересов;

2) режимом корпоративного управления должно быть обеспечено недискриминационное отношение ко всем акционерам с соответствующими гарантиями равной эффективной защиты при нарушении прав акционеров;

3) корпоративным управлением должно быть обеспечено соблюдение прав заинтересованных лиц и предприняты меры к поощрению сотрудничества между всеми субъектами корпоративного управления в процессе развития корпорации;

4) корпоративным управлением должна быть обеспечена информационная открытость корпорации посредством своевременного и полного раскрытия информации, касающейся всех существенных финансово-хозяйственных вопросов деятельности корпорации;

5) необходимо обеспечение структурой корпоративного управления эффективности в выполнении своих функциональных обязанностей менеджерами, а также подотчетности органов управления как компании, так и акционерам.

Развитию и совершенствованию корпоративного управления служит качественный экономический анализ существующей в конкретном акционерном обществе системы корпоративного

менеджмента, обусловленной правильным использованием системы методов и подходов исследования корпоративного управления.

Так, описательному подходу свойственны экспериментальные исследования проблем корпоративного управления. Ограничением использования данного подхода выступает то обстоятельство, что объективная, количественная информация, характеризующая эффективное корпоративное управление бывает недостаточной.

В рамках социологического подхода обобщаются данные использования таких социологических методов, как опрос, анкетирование по отдельным аспектам корпоративного управления, применяемые к различным социальным группам (акционерам, менеджерам и др.). Однако данному подходу свойственны проявления субъективного характера к методам исследования корпоративного управления. В числе его недостатков следует назвать высокую вероятность продуцирования недостоверной оценки респондентами и экспертами.

Для экспертно-балльного подхода характерно балльное ранжирование проблем корпоративного управления внутренними и (или) внешними экспертами [6]. Следует отметить, что данному подходу свойственны такие же ограничения и недостатки, как и социологическому подходу.

Содержание нормативно-правового подхода характеризуется анализом, соответствует ли фактическое состояние корпоративного управления содержанию действующих правовых норм, закрепленных корпоративным законодательством. В рамках данного подхода дается оценка законности действий в процессе корпоративного управления, однако не затрагиваются вопросы экономической эффективности корпоративного управления.

В рамках экономико-статистического подхода основное внимание сосредоточено на оценке того, как влияют показатели структуры корпоративной собственности на итоговые результаты эффективности финансово-экономического развития корпорации. Для результатов применения методов данного подхода свойственна высокая вероятность.

Для подхода с такой позиции, как максимизация рыночной стоимости корпорации, характерно признание такого корпоративного управления эффективным, при котором в долгосрочной перспективе обуславливается максимизация рыночной стоимости корпорации. Однако представляется достаточно проблематичным выделение вклада в формирование стоимости корпорации именно посредством применения фактора корпоративного управления при исключении влияния многих других факторов внутреннего и внешнего характера.

При использовании подхода теории игр оцениваются возможности достичь равнозначных состояний в процессе взаимодействия между различными группами стейкхолдеров корпорации. Использование данного подхода также не лишено определенных сложностей, так как достаточно проблематично определить заранее корректные параметры корпоративного поведения для различных групп стейкхолдеров.

Таким образом, под корпоративным управлением следует понимать актуальное направление менеджмента современных корпораций, которое позволяет через обеспечение баланса интересов различных групп, относящихся к развитию корпорации, добиваться дополнительного конкурентного преимущества в развитии финансово-экономического уровня и повышению на данной основе социальной эффективности.

Для всех основных существующих подходов к исследованию корпоративного управления свойственно наличие определенных недостатков, которые ограничивают возможность их использования на практике. Представляется целесообразным применение синтеза указанных выше подходов. При этом в основу должны быть положены точные количественные методы анализа, а экспертные и социологические методы исследования корпоративного управления выступают дополнительными, уточняющими и корректирующими.

Литература

1. Кодекс корпоративного управления в Кыргызской Республике, утвержденный постановлением Исполнительного совета Госфиннадзора от 18 декабря 2012 г. № 36. URL: http://www.fsa.kg/?page_id=1620 (дата обращения: 20.03.2018).
2. Принципы корпоративного управления ОЭСР. URL: <https://www.oecd.org/corporate/ca/corporategovernanceprinciples/32159669.pdf> (дата обращения: 20.03.2018).
3. *Беликов И.В.* Корпоративное управление, его стандарты и их внедрение / И.В. Беликов, В.К. Вербицкий // *Общество и экономика*. 2005. № 10–11. С. 117–121.
4. *Кирилловых А.А.* Корпоративное право / А.А. Кирилловых. М.: Юстининформ, 2009. 192 с.
5. *Долинская В.В.* Акционерное право: основные положения и тенденции / В.В. Долинская. М.: Волтерс Крувер, 2006. 736 с.
6. *Сланова Н.Н.* Сущность и содержание корпоративного управления как экономической категории / Н.Н. Сланова // *Евразийский союз ученых*. 2015. № 4 (13). С. 42–45.