"возьмемся за руки, друзья"

анализ места и роли в бизнесе основных участников корпоративных отношений

Основными участниками корпоративных отношений являются владельцы корпорации (акционеры) и ее менеджеры. Ключевая роль в бизнесе этих категорий игроков определяется тем, что первые являются вкладчиками безвозвратных инвестиций, тем самым, предоставляя компании на наиболее выгодных условиях значительную часть необходимого ей капитала и принимая на себя наибольшие, по сравнению со всеми остальными участниками, корпоративные отношения и риски. А от деятельности вторых зависит то, как этот капитал будет, в конечном счете, использован.

Москаленко А.Г.
аспирант Московской академии экономики и права

Характер взаимоотношений между этими двумя группами участников корпоративных отношений зависит от особенностей формирования структуры акционерной собственности, размеров пакетов акций, находящихся во владении тех или иных групп инвесторов и менеджмента, а также от условий и способов их приобретения, типа собственников и специфики их интересов по отношению к компании.

Крупные собственники заинтересованы в прибыльной деятельности компании, укреплении ее долгосрочных позиций в той сфере бизнеса, в которой она действует, и непосредственным образом участвуют в процессе управления ею. Однако среди них есть, как правило, и такие, которые имеют несколько отличные интересы. Так, например, банки могут иметь коммерческие отношения с корпорацией, а это для них может быть гораздо более выгодным, чем получаемые дивиденды. Такие акционеры заинтере-

сованы не столько в повышении финансовой эффективности деятельности компании (нормы прибыльности, курса ее акций), сколько в ее устойчивости, в развитии и расширении своих отношений с нею. Группа же акционеров - институциональных инвесторов, представленных инвестиционными фондами, заинтересована, прежде всего, в финансовых показателях деятельности компании и росте курсовой стоимости ее акций.

банки могут иметь коммерческие отношения с корпорацией, а это для них может быть гораздо более выгодным, чем получаемые дивиденды

В последние два десятилетия во многих странах наблюдалась тенденция признания активными участниками корпоративных отношений и процесса корпоративного управления иных заинтересованных групп (персонала компании, кредиторов, местных властей и т.д.). Эти группы ожидают от компаний непосредственного участия в реализации общественных интересов, а не только создания прибыльных производств. Степень их реального участия в процессе корпоративного управления в очень большой степени зависит от особенностей формирования рыночных отношений, экономической политики государства (например, степени ее социальной ориентированности), форм вовлеченности финансовых институтов в предпринимательские отношения, законодательных норм и т.д. Эти, а также некоторые другие факторы (например, степень интенсивности взаимодействия с местным и/или региональным сообществом) учитываются компаниями разных стран при решении вопроса о том, какие именно заинтересованные группы должны быть представлены в используемых ею механизмах управления.

Таким образом, различные группы участников корпоративных отношений имеют интересы, которые совпадают в одних сферах и расходятся в других. Общность интересов заключается в том, что в обычной ситуации все участники

корпоративных отношений заинтересованы в стабильности существования и прибыльности деятельности компании, с которой они связаны. В то же время, обобщая интересы, можно выделить ряд значимых различий между основными группами участников корпоративных отношений.

Менеджеры:

1. Получают основную часть своего вознаграждения, как правило, в виде гарантированной заработной платы, в то время как остальные формы вознаграждения играют для них значительно меньшую роль. Многочисленные попытки привязать вознаграждение менеджеров к дивидендам на акции компании или курсу акций не изменили данной пропорции.
2. Заинтересованы, прежде всего, в прочности своего положения, устойчивости компании и снижении опасности воздействия непредвиденных обстоятельств (например, при финансировании деятельности компании преимущественно за счет не распределенной прибыли, а внешнего долга). В процессе выработки и реализации стратегии развития компании, как правило, склонны к установлению прочного долгосрочного баланса между риском и прибылью.
3. Концентрируют свои основные усилия в той компании, в которой работают.
4. Зависят от акционеров, представленных советом директоров, и заинтересованы в продлении своих контрактов на работу в компании.
5. Непосредственно взаимодействуют с большим числом групп, проявляющих интерес к деятельности компании (персонал компании, кредиторы, клиенты, поставщики, региональные и местные власти и пр.), и вынуждены принимать во внимание их интересы.
6. Находятся под воздействием ряда факторов, которые не связаны с задачами повышения эф-

в обычной ситуации все участники корпоративных отношений заинтересованы в стабильности существования и прибыльности деятельности компании

возьмите за руки

фективности деятельности и стоимости компании или даже противоречат им (стремятся увеличивать размеры компании, расширять ее благотворительную деятельность, повышая, тем самым, престижность своей работы в корпорации и свой личный статус).

менеджеры, как правило, склонны к установлению прочного долгосрочного баланса между риском и прибылью

Акционеры:

1. Могут получить доход от компании лишь в форме дивидендов, а также за счет продажи акций в случае высокого уровня их котировок.

2. Соответственно, заинтересованы в высоких прибылях компании и высоком курсе ее акций.

3. Несут самые высокие риски: а) неполучения дохода в случае, если деятельность компании не приносит прибыли; б) в случае банкротства компании получают компенсацию лишь после того, как будут удовлетворены требования всех других групп. Склонны поддерживать решения, которые ведут к получению компанией высоких прибылей, но сопряженных с высоким риском.

4. Как правило, диверсифицируют свои инвестиции среди нескольких компаний, поэтому инвестиции в одну конкретную компанию не являются единственным (или даже главным) источником дохода.

5. Имеют возможность воздействовать на менеджмент компании лишь двумя путями:

а) при проведении собраний акционеров, через избрание того или иного состава совета директоров и одобрение или неодобрение деятельности менеджмента компании;

б) путем продажи принадлежащих им акций, воздействуя, тем самым, на курс акций, а также создавая возможность поглощения компании акционерами, недружественными действующему менеджменту.

Непосредственно не взаимодействуют с менеджментом компании и другими заинтересованными группами.

Иные заинтересованные группы («соучастники», или stakeholders).

Кредиторы:
Получают прибыль, уровень которой зафиксирован в договоре между ними и компанией. Соответственно, прежде всего, заинтересованы в устойчивости компании и гарантиях возврата предоставленных средств. Не склонны поддерживать решения, обеспечивающие высокую прибыль, но связанные с высокими рисками.
2. Диверсифицируют свои вложения между большим числом компаний.
Служащие компании:
1. Прежде всего, заинтересованы в устойчивости компании и сохранении своих рабочих мест, которые являются для них основным источником дохода.
2. Непосредственно взаимодействуют с менеджментом, зависят от него и, как правило, имеют очень ограниченные возможности влиять на него.
Партнеры компании (регулярные покупатели ее продукции, поставщики и пр.):
1. Заинтересованы в устойчивости компании, ее платежеспособности и продолжении деятельности в определенной сфере бизнеса.
2. Непосредственно взаимодействуют с менеджментом.
Региональные и местные органы власти:
1. Прежде всего, заинтересованы в устойчивости компании, ее способности выплачивать налоги, создавать рабочие места, реализовывать социальные программы.
2. Непосредственно взаимодействуют с менеджментом.
3. Имеют возможность влиять на деятельность компании, в основном, через местные налоги.
Таким образом, участники корпоративных отношений по-разному взаимодействуют между собой, и сфера несовпадения их интересов весьма значительна. Правильно выстроенная система корпоративного управления как раз и должна минимизировать возможное негативное влияние этих различий на деятельность компании.

pn

за рубли, друзья!

наука и бизнес