Развитие международных моделей корпоративного управления в условиях глобализации

Аннотация

В статье рассмотрены модели корпоративного управления: англо-американская (аутсайдерская), континентально-европейская (инсайдерская) и Японская, их преимущества и недостатки. Обосновывается авторская позиция о роли глобализации в развитии международных моделей корпоративного управления.

Ключевые слова: корпоративное управление, англо-американская модель (аутсайдерская), континентально-европейская (инсайдерская) модель, Японская модель корпоративного управления, комбинированная модель, перекрестное владение акциями

Костенкова Татьяна Юрьевна
соискатель, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации
kostenkovat@gmail.com

Мировой рынок представляет собой сложную систему, включающую множество международных компаний, которые формируют глобальный комплекс по производству, перераспределению и обмену товаров, работ и услуг.

Глобализация экономических отношений способствует вливанию в международный бизнес все большего числа лиц из разных стран. Это способствует развитию и усилению мирохозяйственных связей и формированию глобального рынка, на котором происходит формирование взаимоотношений компаний с разными культурами и историей развития. При этом, поскольку эти взаимоотношения регулируются различными системами правовых норм, используются различные модели корпоративного управления.

Известно, что основным фактором повышения интеграции компании с международным рынком является корпоративное управление. Каждая страна формирует собственную доктрину корпоративного управления в виде системы формальных и неформальных отношений между акционерами, топ-менежментом и другими заинтересованными сторонами. Это позволяет сформировать национальную организационную модель, основными функциями которой выступает регулирование взаимоотношений с учетом национальных традиций и особенностей законодательства [4].

В настоящее время существует несколько сложившихся моделей корпоративного управления, среди которых российскими учеными выделяются три основополагающие:

– японская модель;

– континентально-европейская (инсайдерская) модель;

– англо-американская (аутсайдерская) модель.

Японская модель корпоративного управления

Японская модель корпоративного управления сформировалась на базе специфической национальной культуры и традициях страны и в ее основе положен принцип социальной сплоченности и взаимозависимости. Следует отметить, что именно под влиянием национальных традиций Японская модель корпоративного управления является очень закрытой и применяется только в Японии. В соответствии с современным корпоративным законодательством Японская модель корпоративного управления может быть реализована в виде двух систем управления компанией:

– системой корпоративных аудиторов;

– системой комитетов.

Согласно системе корпоративных аудиторов, в компании должны быть созданы следующие органы: общее собрание акционеров, совет директоров, представительные директора, исполнительные директора, корпоративные аудиторы, совет корпоративных аудиторов.

Согласно системе комитетов компания формирует следующие органы: общее собрание акционеров, совет директоров, комитет по аудиту, комитет

основным фактором повышения интеграции компании с международным рынком является корпоративное управление

по назначениям, комитет по вознаграждениям, и исполнительные директора.

Совет директоров выполняет формальную роль, а все решения принимается коллегиально, включая процесс обсуждения и переговоров в рамках всей корпорации [5].

Особенность Японской модели корпоративного управления заключается в преобладающей роли банковского финансирования и контроля. Крупнейшие Японские корпорации формируют долгосрочные партнерские отношения с банками, что позволяет с одной стороны получать значительные финансовые возможности, с другой стороны держать под контролем финансовые потоки компании.

Преимущество Японской модели корпоративного управления заключается в том, что модель формирует устойчивую финансово-промышленную группу, состоящую из разных компаний, осуществляющих взаимную поддержку и контроль.

Недостатками Японской модели корпоративного управления является клановость и закрытость, доминирование банковского финансирования, а также незначительное внимание к правам миноритариев [3].

Континентально-европейская модель корпоративного управления

Континентально-европейская модель корпоративного управления в основном применяется в странах западной Европы (Австрии, Швейцарии, Нидерландах, Германии). Данная модель корпоративного управления характеризуется:

– высокой концентрацией акционерного капитала;
– долгосрочными целями инвесторов;
– наличием менее ликвидного фондового рынка.

Обычно, ключевой банк – владелец блокирующего пакета акций. Отличительной чертой японской модели является ориентация на социальную сплоченность на уровне компании и «деловую сплоченность» на уровне промышленной группы. Характерной чертой японской модели также является перекрестное владение акциями между компаниями-партнерами.

японская модель корпоративного управления является очень закрытой и применяется только в Японии

В соответствии с данной моделью корпоративное управление имеет двух уровневую систему,

т.е. сюда входит наблюдательный совет и правление, а высшим органом управление является собрание акционеров. Правление определяет стратегические задачи, а наблюдательный совет выполняет контрольные функции по реализации стратегических задач. Кроме того, он также выступает тем инструментом, с помощью которого акционеры реализуют свои планы относительно владения акционерным капиталом. В данной модели большую роль играют банки, которые осуществляют привлечение инвестиций, участвуют в IPO, поэтому часто становятся крупнейшими акционерами и имеет своих представителей в наблюдательном совете. Акционерный капитал в данной модели обычно сосредоточен в руках относительно небольшого числа владельцев, а большая часть директоров представляет интересы крупнейшего собственника, что позволяет собственнику оказывать существенное воздействие на управление компанией через совет директоров. Также существуют механизмы, позволяющие трудовым коллективам воздействовать на принятие решений в корпорации, что также ограничивает свободу действий топ-менеджмента [5].

японская модель формирует устойчивую финансово-промышленную группу, состоящую из разных компаний, осуществляющих взаимную поддержку и контроль

Особенность континентально-европейской модели корпоративного управления заключается в том, что часть капитала корпорации принадлежит различным субъектам, поэтому данную модель также называют инсайдерской. Приоритетным механизмом перераспределения свободных средств в данной модели выступают инвестиции в создание новых бизнесов за счет реинвестирования прибыли, что приводит к выстраиванию пирамидальных финансово-промышленных групп с большим количеством уровней, а также перекрестным владением акций.

Преимущество континентально-европейской модели корпоративного управления состоит в четком разграничении функций управления и контроля, возможностью ограничения топменеджмента при более сильном влиянии на принятие решений со стороны крупных собственников, тесно связанных с фирмой и трудовым коллективом.

Недостатки континентально-европейской модели корпоративного управления заключаются

в континентально-европейской модели корпоративного управления большая часть директоров представляет интересы крупнейшего собственника

в невысокой степени информационной прозрачности, а также сложности осуществления инвестиций по причине главенствующей роли банков в управлении.

Англо-американская модель корпоративного управления

Англо-американская модель применяется в Австралии, Новой Зеландии, Канаде, Великобритании, США и других странах. В модели заложен безусловный приоритет прав акционеров, основной контроль осуществляется через рынок капиталов. Англо-американская модель характеризуется:

– высокой распыленностью акционерного капитала;

– краткосрочными целями инвесторов;

– наличием высоколиквидного фондового рынка.

Главным органом управления в англо-американской модели является совет директоров, осуществляющий управление деятельностью компанией, выступающий гарантом защиты прав акционеров и обеспечивающий соблюдение норм и принципов корпоративного управления [2].

Для данной модели характерно, что владельцами капитала выступают множество институциональных и частных инвесторов, находящихся в зависимости от менеджмента компании и участвующих в формировании капитала через фондовый рынок, поэтому данную модель называют аутсайдерской моделью. Кроме того, данная модель предполагает высокую прозрачность корпоративного управления и свободный доступ заинтересованных лиц к финансовой информации. Также большую роль в функционировании данной модели оказывают независимые оценки (рейтинги) выставляемые международными рейтинговыми агентствами и служащие ориентиром для инвесторов на фондовом рынке.

Преимущество англо-американской модели состоит в возможности привлекать через фондовый рынок большой объем инвестиций. Кроме того, данная модель корпоративного управления – открытая, а свободный доступ к финансовой информации и система рейтинговых оценок позволяют формировать высокий уровень доверия инвесторов к тем компаниям, которые применя-

Корпоративное управление

ют международные стандарты корпоративного управления.

К недостаткам англо-американской модели стоит отнести ее спекулятивную составляющую, которая проявляется во влиянии фондового рынка, который искажает реальную стоимость активов компании исходя из спекулятивных соображений, что отражается периодически возникающими финансовыми кризисами.

Рассмотренные модели корпоративного управления под влиянием глобализации имеют тенденцию к сближению и взаимопроникновению. Страны с Японской и континентально-европейской моделью в условиях глобализации больше внимание уделяют вопросам развития фондовых рынков, усилению защиты частных и институциональных инвесторов, что является следствием использования принципов англо-американской модели.

В тоже время в странах, применяющих принципы англо-американской модели, наблюдаются тенденции по концентрации акционерного капитала в руках относительно небольшого числа владельцев, а также развитие перекрестного владения акциями. Независимо от применяемой модели корпоративного управления, в настоящее время происходит усиление роли совета директоров по обеспечению акционеров большими правами по принятию решений, принимаются законодательные акты по увеличению представительства инвесторов в совете директоров и усиление контроля над деятельностью компании [1].

Вывод

Подводя итог, стоит отметить, что процесс глобализации оказывает определяющее влияние на развитие моделей корпоративного управления. Глобализация сблизила существующие модели корпоративного управления, образовав комбинированную модель, включающую в себя преимущества международных моделей корпоративного управления.

Результат исследования заключается в том, что развитие компаний на международном рынке требует совершенствования системы управления компанией, а под влиянием глобализации про-

преимущество континентально-европейской модели корпоративного управления состоит в четком разграничении функций управления и контроля

исходит формирование глобального стандарта правил и принципов корпоративного управления, необходимого для устойчивого развития компании на международном рынке.

Литература

1. Дементьева А.Г. Модели корпоративного управления в условиях глобализации. Монография. – М.: МГИМО-Университет. – 2011. – С. 184.
2. Кузнецова Л.В. Модели современного корпоративного управления // Российское предпринимательство. – 2012. – № 15.
3. Хавкин Е.Л. Сущность корпоративного управления и его роль в развитии современного бизнеса // Право и экономика: Сб. науч. трудов. – Вып. 4. – М.: Социум, 2010.
4. Национальный доклад по корпоративному управлению. Пятый выпуск, Москва, 2012. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.nccg.ru.
5. Дробышевская Л.Н., Саломатина Е.В. Модели корпоративного управления: мировой опыт и российская практика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.teoria-practica.ru/-5-2011/economics/drobyshevskaya-salomatina.pdf.

pn

Tatyana Yu. Kostenkova
Applicant,
Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration

Development International Models Corporate Governance in the Context of Globalization

Abstract

Models of corporate management, namely, English-American (outsider), Continental-European (insider) and Japanese, their pros and cons, are considered in the Article. The Author's position concerning a role of globalization in development of international models of corporate management is grounded.

Keywords: corporate management, English-American model (outsider), Continental-European (insider) model, Japanese model of corporate management, mixed model, cross-shareholdings