

УДК 658.1

**Кодзасова Оксана Маркленовна**

магистрант  
Финансовый университет при Правительстве  
Российской Федерации  
Владикавказский филиал  
Владикавказ, Россия  
Kodzasova.o@mail.ru

**Oksana M. Kodzasova**

Post-graduate student  
Financial University under the Government  
of the Russian Federation  
Vladikavkaz branch  
Vladikavkaz, Russia

---

## **МОДЕЛИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

---

---

## **MODELS OF CORPORATE GOVERNANCE**

---

### **Аннотация**

В статье проведён анализ различных моделей корпоративного управления. Отмечена целесообразность внедрения принципов корпоративного управления.

### **Ключевые слова:**

корпоративное управление, собрание акционеров, совет директоров, международный опыт

### **Abstract**

This article examines various models of corporate governance. The work also noted the feasibility of introducing corporate governance principles.

### **Keywords:**

corporate governance, shareholders meeting, board of directors, international experience

---

В настоящее время одними из главных игроков современного рынка являются корпорации. Стоит понимать, что в различных странах и государствах понятие «корпорации» трактуется по-разному. Американская научная литература определяет два подхода к трактовке понятия «корпорация»:

Данный термин относится к обширному спектру юридических лиц, т.е. публичные и полупубличные, предпринимательские и непредпринимательские объединения.

Корпорациями в Российской Федерации принято считать:

1. Хозяйственные общества или акционерные общества, которые возникли в процессе преобразования государственных предприятий, путем так называемой «приватизации».

В результате приватизации возникали юридические лица смешанной формы собственности, одним из собственников которого является государство.

2. Предприятия, или объединения, уставный капитал которых создан путем объединения частей имущества, так называемых «корпоративных прав», нескольких участников.

Подобный механизм движения капитала использует как частный капитал, так и государство. В результате подобных операций создается корпоративное объединение, уставный фонд которого формируется разными акционерами. Такие корпорации,

созданные частным капиталом, как правило, используются для реализации конкретных проектов.

3. Предприятия или объединения предприятий, управление которыми осуществляется группой специалистов, а в процессе управления используются элементы так называемого «корпоративного управления». Подобные корпоративные объединения имеют сложную организационную структуру, а конечным бенефициаром является небольшая группа лиц, или даже государство. Реализация интересов мажоритарных акционеров осуществляется через долевое участие в уставном фонде других корпораций [1, с. 84].

В настоящее время в рамках мировой практики имеется достаточно большое количество моделей корпоративного управления, которые в значительной степени разнятся между собой.

Модель корпоративного управления – это особая форма и система корпоративного управления, которая развивается в рамках национальной экономики той или иной страны.

Модели различаются:

- ориентацией на внешние или внутренние механизмы контроля;
- механизмами защиты прав акционеров;
- уровнем раскрытия информации.

Множество национальных моделей управления условно можно отнести к двум противоположным группам:

1. Американская или англо-американская (аутсайдерская).
2. Германская или европейская (инсайдерская).

Американская модель. Данная модель характерна для США, Канады, Великобритании, Австралии. Американская модель ориентирована на использование внешних механизмов корпоративного контроля и на фондовые рынки. Есть ключевая группа акционеров, которая владеет 20-30% акций. Остальные акции в свободном обращении и могут быть распределены между большим количеством мелких инвесторов (высокая степень «распыленности» капитала). Высокоразвитый рынок ценных бумаг. Любой акционер может продать свои акции, а любой инвестор может купить их. Именно инвесторы являются главным источником финансирования компании. Высокая степень информационной прозрачности [5, с. 98].

Почти все компании и советы директоров сталкиваются с растущим давлением со стороны инвесторов и внешних заинтересованных сторон, требующих найти правильный баланс между корпоративными интересами и экологической устойчивостью. Смягчение последствий изменения климата стало неотъемлемой частью стратегии, поскольку организации продолжают совершенствовать свой надзор за ESG. Ключевые соображения включают в себя то, как совет директоров несет ответственность за этот пункт повестки дня (т. е. какой комитет «владеет» им), постановку целей и оценку эффективности. Многие компании также задаются вопросом, следует ли и как лучше всего включать показатели, связанные с ESG, в системы общего вознаграждения.

Германская модель. Характерна для стран Скандинавии и Центральной Европы (Германия, Франция). Основана на использовании внутренних механизмов корпоративного контроля. Компания сама контролирует свою конкурентоспособность и результаты работы. Слабая ориентация на фондовые рынки. Слабо развит рынок акций. Большая часть акций находится в руках нескольких ключевых акционеров. В свободном обращении у частных инвесторов не более 30% акций (малая степень «распыленности»). Раскрытие информации о бизнесе ограничено. Принцип социального взаимодействия: все заинтересованные стороны (акционеры, банки, общественные организации) имеют право входить в наблюдательный совет и участвовать в процессе принятия решений. Упор на взаимной ответственности и поддержании баланса интересов всех заинтересованных сторон.

Председатели крупнейших котирующихся на бирже компаний германской модели все больше осознают, что сочетание нормативных изменений, растущих ожиданий инвесторов и общественного давления требует более целостного, многолетнего подхода к планированию преемственности в совете директоров.

Азиатская (японская) модель. Некоторые специалисты выделяют и азиатскую модель. Она сформировалась в 50-е годы прошлого века, в послевоенной Японии на базе кейрецу (крупных промышленно-финансовых групп). Это закрытая модель корпоративного управления. Акции распределены между компаниями-партнерами (перекрестное владение). Внешние инвесторы владеют не более 5% акций. Ориентация на социальную сплоченность внутри компании и деловую сплоченность на уровне промышленной группы [3, с. 282].

Семейная модель. Получила распространение во всех странах мира. Основной пакет акций и корпоративное управление находятся в руках одной семьи или одного человека.

В условиях глобализации ожидается смешение характерных черт разных моделей.

Корпоративное управление в России. В России преобладает своя национальная модель корпоративного управления, с чертами инсайдерской модели.

Главная особенность в том, что наша страна значительно позже остальных поняла преимущества и необходимость корпоративного управления. Впервые о нем заговорили в середине 1990-х, в период появления акционерных обществ, завершения процесса приватизации и перераспределения собственности. Главной предпосылкой для формирования интереса к корпоративному управлению стало стремление российских предпринимателей к сотрудничеству с западными компаниями и получению иностранных инвестиций. Одной из первых компаний, внедривших международные стандарты корпоративного управления, стала «Юкос» [4, с. 489].

С целью развития корпоративного управления в 2003 был создан Национальный совет по корпоративному управлению, который организует тематические конференции, публикует аналитические материалы, выпускает журнал.

В последние годы отношение к корпоративному управлению в нашей стране начинает меняться. Российские компании все больше используют мировой опыт эффективного корпоративного управления.

Инсайдерская модель корпоративного управления в нашей стране проходит стадию реформирования. Появилось несколько новых тенденций:

1. Формирование новой управленческой модели, в которой все чаще происходит разделение функций собственности и управления. Появились высококвалифицированные менеджеры и независимые директора международного класса. Владельцы компаний все больше рассматривают возможность дистанцироваться от оперативного управления бизнесом.

2. Совершенствование норм законодательства, регулирующих деятельность акционерных обществ. В Гражданский кодекс были внесены масштабные изменения, в результате чего появилось два типа корпораций: публичные и непубличные. Внесены поправки в Закон «Об акционерных обществах», призванные защитить права акционеров.

3. Разработка и внедрение механизмов защиты интересов миноритарных акционеров.

4. Ориентация на повышение инвестиционной привлекательности компаний.

5. Распространение принципа публичности и гласности.

6. Распространение международных практик и достижение рядом компаний международного уровня корпоративного управления.

7. Разработка и принятие компаниями собственных кодексов корпоративного управления [2, с. 43].

Таким образом, идти в ногу с постоянно меняющимися тенденциями в глобальном корпоративном управлении – непростая задача, поскольку страны вводят новые правила управления, которые вызывают побочные эффекты во всем мире. Корпоративное управление – это регулирование взаимоотношений между владельцами компании и наемным менеджментом, при котором соблюдены интересы всех сторон. Для большинства компаний – это необязательное условие. Но эффективное корпоративное управление делает процесс управления более контролируемым и прозрачным, а также повышает доверие к компании со стороны инвесторов. Это обеспечивает устойчивость бизнеса в долгосрочной перспективе.

#### **Список использованных источников:**

1. Кравчук А.А. Теоретические и практические подходы к пониманию сущности категории «корпорация» // Вестник МГПУ. Серия: Юридические науки. 2023. № 3 (51). С. 81-94.

2. Митюсова А.А. Российская модель корпоративного управления. Современные тенденции // Аллея науки. 2023. Т. 1. № 8 (83). С. 41-44.

3. Новак Е.С., Синицин Е.Р. Сравнительная характеристика моделей корпоративного управления зарубежных стран // Современные социальные процессы в контексте глобализации. 2022. С. 280–288.

4. Павлова А.А. Модели корпоративного управления и их сравнительная характеристика // StudNet. 2020. Т. 3. № 9. С. 488-493.

5. Ряховская Я.О. Модели корпоративного управления // Актуальные исследования высшей школы. 2023. С. 97-99.