

Лекция 4

Тема 4 «Специфика и механизм функционирования корпораций»

4.1 Общие элементы, составляющие основу корпоративного управления

4.2 Стратегии интеграционного развития корпораций

4.3 Принцип прозрачности в корпоративном управлении

4.4 Основные свойства принципов корпоративного управления

4.5 Виды и типы интеграции корпораций

4.6 Корпоративное управление и права акционеров

4.1 Общие элементы, составляющие основу корпоративного управления

- **Структура управления.** Включает совет директоров, принимающий стратегические решения, и исполнительный орган, который руководит повседневной деятельностью компании и отвечает за оперативное управление.
- **Прозрачность и отчётность.** Предприятия обязаны публиковать финансовые отчёты, которые должны быть точными и проверенными независимыми аудиторами.
- **Ответственность и этика.** Директора и топ-менеджеры действуют в интересах акционеров и принимают решения, которые способствуют долгосрочной ценности компании.
- **Контроль и аудит.** Независимые аудиторы проверяют финансовые отчёты компании и их соответствие стандартам бухучёта.
- **Соблюдение законодательства.** Бизнес должен соблюдать все государственные законы и регуляторные требования, касающиеся корпоративного управления, бухучёта и раскрытия информации.
- **Управление рисками.** Предприятия систематически оценивают риски, которые могут повлиять на их деятельность, и разрабатывают стратегии для их управления.
- **Создание системы мотивации.** Стимулы для участников корпоративного управления, чтобы они действовали результативно, добросовестно и на благо компании.

4.2 Стратегии интеграционного развития корпораций

Типы
интеграционных
стратегий
развития

1 этап Организационное проектирование /разработка стратегии интеграционного развития/	Стратегия расширения расширение и развитие направлений производства		Стратегия рационализации рациональное сужение направлений деятельности	
	внутренний рост при достаточности собственных ресурсов	стратегическое партнерство при предпочтительности совместного ведения проекта	ликвидация прекращение осуществления проекта в рамках предприятия	обособление отделение <u>стратегических</u> активов в разряд побочного бизнеса
	2 этап Реализация проекта /осуществление процедуры интеграции в выбранном направлении/		– слияние – присоединение	- ликвидация - преобразование - разделение - выделение
3 этап Мониторинг интеграционной деятельности /отслеживание результатов интеграции/	• эффект масштаба • эффект усреднения • эффект экономии на <u>транзакционных</u> издержках • эффект синергии Получение эффекта приравнивается к появлению конкурентного преимущества.			

Интеграционные процессы могут иметь разнонаправленный характер

- **расширение деятельности за счет собственных источников** требует дополнительных эмиссий, кредитования под залог акций, изменений в структуре голосующих акций, использования производных инструментов фондового рынка и т.д.;
- рационализация предполагает **ранжирование потенциала активов в соответствии с программой развития корпорации** и производится их разнесение по компаниям по степени значимости. Следствием является установление отношений финансового холдинга, то есть не попавший в ранг приоритетного бизнес-проект остается в рамках корпорации, обычно на условиях организационно-правового оформления юридического лица.

Такое обособление целесообразно, когда бизнес недооценен, его продажа в настоящий момент не является выгодной. Или же корпорация намерена заняться таким бизнес-проектом по завершении других. Третьей причиной обособления может быть неблагоприятная рыночная конъюнктура, бизнес остается «про запас».

Реализация проекта происходит согласно регламентированной законодательством соответствующей процедуре

1. Слияние (ст. 16. ФЗ «Об АО»).
2. Присоединение (ст. 17. ФЗ «Об АО»).
3. Ликвидация (ст. 21. ФЗ «Об АО»).
4. Преобразование (ст. 20. ФЗ «Об АО»).
5. Разделение (ст. 18. ФЗ «Об АО»).
6. Выделение (ст. 19. ФЗ «Об АО»).

4.3 Принцип прозрачности в корпоративном управлении

Корпоративная прозрачность описывает степень, в которой действия корпорации видны посторонним.

Это является следствием регулирования, местных норм и набора правил в области информации, конфиденциальности и ведения бизнеса, касающихся принятия корпоративных решений и открытости операций для сотрудников, заинтересованных сторон, акционеров и широкой общественности.

Корпоративная прозрачность описывает степень, в которой действия корпорации могут быть наблюдаемы посторонними лицами.

Стратегическое управление прозрачностью предполагает намеренное изменение раскрытия информации, ясности и точности для достижения целей компании.

Основные аспекты корпоративной прозрачности

Аспект	Содержание	Пример
Раскрытие информации	Добровольная передача информации, связанной с деятельностью компании	Решения руководства о передаче информации активистам-экологам
Ясность	Ограничение использования технической терминологии, мелкого шрифта, сложных математических обозначений	Понятная переписка с поставщиками и клиентами
Точность	Отсутствие искажений, приукрашиваний и преувеличений известных фактов	Честная переписка с инвесторами

Положительное влияние высокой корпоративной прозрачности

- Повышение эффективности инвестиций и распределения ресурсов.
- Более низкая стоимость внешнего финансирования.
- Более точное отражение характеристик компании в ценах на акции.
- Более тщательный мониторинг со стороны внешних инвесторов.
- Повышение доверия сотрудников к организации.
- Более низкие транзакционные издержки и более высокая ликвидность акций.

Негативные последствия низкой корпоративной прозрачности

- Моральный риск использования ресурсов компании в личных целях.
- Проблема принципала-агента.
- Ухудшение показателей компании.

4.4 Основные свойства принципов корпоративного управления

- **Обеспечение эффективного управления корпорацией и её устойчивого развития.** Принципы обеспечивают долгосрочный рост прибыли от инвестиций и удовлетворение интересов прямых инвесторов.
- **Прозрачность и информационная открытость.** Компания не скрывает, кто является владельцем бизнеса, регулярно публикует сведения о своей деятельности и финансовых показателях.
- **Гарантия прав.** Все акционеры корпорации обладают гарантированными правами на участие в управлении в соответствии с их долей в капитале.
- **Обеспечение эффективного контроля.** Действия управленческого персонала подвергаются наблюдению и отчётности перед акционерами.
- **Справедливая система вознаграждения.** Корпорации вводят схему оценки дохода и производительности менеджмента, которая стимулирует работу в интересах акционеров.
- **Соблюдение законности и этики.** Деятельность корпорации осуществляется в соответствии с действующим законодательством, принципами бизнес-этики и внутренними нормативными актами.
- **Активное сотрудничество с государственными органами.** Корпорации активно участвуют в законодательном процессе и продуктивно сотрудничают с административными структурами по вопросам корпоративного управления.

4.5 Виды и типы интеграции корпораций

Виды интеграции корпораций

Из всего существующего многообразия интеграционных форм корпоративного бизнеса целесообразно выделить:

1. **горизонтально-интегрированные** (отражают тенденцию объединения усилий предприятий одной отрасли),
2. **вертикально-интегрированные** (образуется иерархия субподрядчиков разных уровней, поставляющих свою продукцию головной компании),
3. **корпорации конгломератного типа** (представлены структурами по производству и продаже технологически не связанной продукции).

Вертикальная интеграция может развиваться в двух направлениях

Направление	Содержание	Пример
Восходящая интеграция	Охват производства сырья в сочетании с производством основных продуктов	Добыча нефти → производство нефтепродуктов
Нисходящая интеграция	Охват системы сбыта	Производство бензина → автозаправочные станции

Преимущества вертикальной интеграции:

- Экономический выигрыш при продвижении продукта по сложным производственным циклам.
- Уменьшение неопределённости в предложении комплектующих.
- Возможность перераспределить риски из одного сектора экономики в другой.
- Уменьшение транзакционных издержек.
- Возникновение множества побочных эффектов (овладение дополнительной информацией, экономия на налогах).

Типы интеграции корпораций

Тип	Характеристика	Примеры
Интеграция на основе имущественных отношений	Концентрация контрольного пакета формальных прав собственности предприятий в руках материнской компании	Холдинг, ФПГ, концерн, консорциум, трест
Интеграция на основе концентрации контроля над ресурсами и услугами	Централизация контроля доступа к отдельным производственным ресурсам	Синдикат, картель
Интеграция на основе добровольной централизации властных полномочий	Использование инструментов, свойственных первым двум типам	Концерн, ФПГ, консорциум, синдикат, трест

4.6 Корпоративное управление и права акционеров

Корпоративное управление охватывает весь спектр вопросов, связанных с управлением компанией, включая отношения с акционерами, структуру совета директоров, финансовый контроль и так далее.

Главная цель корпоративного управления — поддержание баланса интересов акционеров, руководящего состава и других заинтересованных сторон.

Права акционеров предназначены для защиты интересов акционеров и обеспечения их участия в корпоративных делах. Некоторые из них:

- **Право голоса.** Акционеры имеют право голосовать по важным корпоративным решениям, таким как слияния, поглощения и выборы совета директоров.
- **Право на дивиденды.** Акционеры имеют право получать выплаты, производимые компанией из её прибыли.
- **Право на информацию.** Акционеры имеют право на доступ к важной информации о компании, включая финансовые отчёты, годовые отчёты и другие раскрытия, которые могут повлиять на их инвестиционные решения.
- **Право на иск.** Акционеры могут подать иск против компании или её руководства, если они считают, что их права были нарушены или если имело место неправомерное поведение.

Принципы корпоративного управления в части прав акционеров

- **Устойчивое развитие и обеспечение долгосрочного роста прибыли** от инвестиций в финансовые ресурсы корпорации.
- **Финансовая дисциплина** предполагает своевременное и полное раскрытие финансовой информации в отчётности.
- **Прозрачность структуры собственности** включает раскрытие данных о собственниках и их контрольных долях в капитале корпорации.
- **Обеспечение доступности информации.** Корпорация предоставляет перед акционерами полную документацию о полученных результатах и планируемых будущих действиях.
- **Обеспечение эффективного контроля.** Действия управленческого персонала подвергаются наблюдению и отчётности перед акционерами.
- **Справедливая система вознаграждения.** Корпорации вводят схему оценки дохода и производительности менеджмента, которая стимулирует работу в интересах акционеров.
- **Соблюдение законности и этики.** Деятельность корпорации осуществляется в соответствии с действующим законодательством, принципами бизнес-этики и внутренними нормативными актами.
- **Активное сотрудничество с государственными органами.**

Классификация прав акционеров

Основание классификации	Виды прав
По характеру	Имущественные (на дивиденды, распоряжение акциями) / Неимущественные (на участие в управлении, получение информации)
По объёму	Общие (на дивиденды) / Специальные (преимущественное право приобретения акций при дополнительной эмиссии)
По времени реализации	Ex-ante (до) / Ex-post (после)

Основные права акционеров согласно принципам ОЭСР

- Право на надёжную регистрацию собственности на акции.
- Право на передачу или перевод акций.
- Право на своевременное и регулярное получение необходимой и существенной информации о корпорации.
- Право на участие в общих собраниях акционеров и голосование на этих собраниях.
- Право на избрание и смещение членов совета директоров.
- Право на получение доли прибыли корпорации.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. Назовите основные элементы, составляющие основу корпоративного управления. Каковы функции каждого из них?
2. Каковы три этапа реализации интеграционной стратегии развития корпорации? Охарактеризуйте каждый этап.
3. Что такое «эффект синергии» в контексте интеграционных стратегий корпораций?
4. Какие виды интеграционных процессов выделяют в зависимости от направленности (расширение vs рационализация)?
5. Каковы основные различия между слиянием и присоединением как формами реорганизации корпораций?
6. Что такое корпоративная прозрачность? Назовите три её основных аспекта (раскрытие информации, ясность, точность).
7. Какое положительное влияние оказывает высокий уровень корпоративной прозрачности на деятельность компании?
8. Назовите основные свойства принципов корпоративного управления (не менее 5).
9. Какие три типа интеграции корпораций выделяют в зависимости от способа объединения (горизонтальная, вертикальная, конгломератная)?
10. Что такое восходящая и нисходящая вертикальная интеграция? Приведите примеры.
11. Каковы основные преимущества вертикальной интеграции для корпорации?
12. Какие три типа интеграции выделяют в зависимости от имущественных и управленческих отношений?
13. Какова главная цель корпоративного управления в части взаимодействия с акционерами?
14. Перечислите основные права акционеров согласно принципам ОЭСР.
15. Как уровень защиты прав акционеров влияет на инвестиционную привлекательность корпорации?

Благодарю за внимание!