

7. Зарубежный опыт корпоративного управления

- 1. Основные модели корпоративного управления
- 2. Основные особенности, обусловившие формирование моделей корпоративного управления
- 3. Сравнительная характеристика моделей корпоративного управления



основные отличия между моделями

Основные отличия между моделями содержатся в таких аспектах:

- законодательное регулирование,
- ключевые участники и основатели корпорации,
- характеристики структуры владения акциями,
- система органов управления и принципы распределения полномочий между ними,
- организация вторичного рынка ценных бумаг,
- механизмы взаимодействия между основными участниками



Модель корпоративного управления

Модель корпоративного управления отражает специфику организации и управления корпорациями и характеризуется целым набором элементов:

- законодательная база регулирования корпоративных отношений;
- ключевые участники корпоративных отношений;
- структура владения акциями;
- состав и особенности функционирования совета директоров;
- требования к раскрытию информации;
- роль и значение бизнес-объединений.

Модели корпоративного управления

- - Англо-американская
- -Немецкая
- -Японская



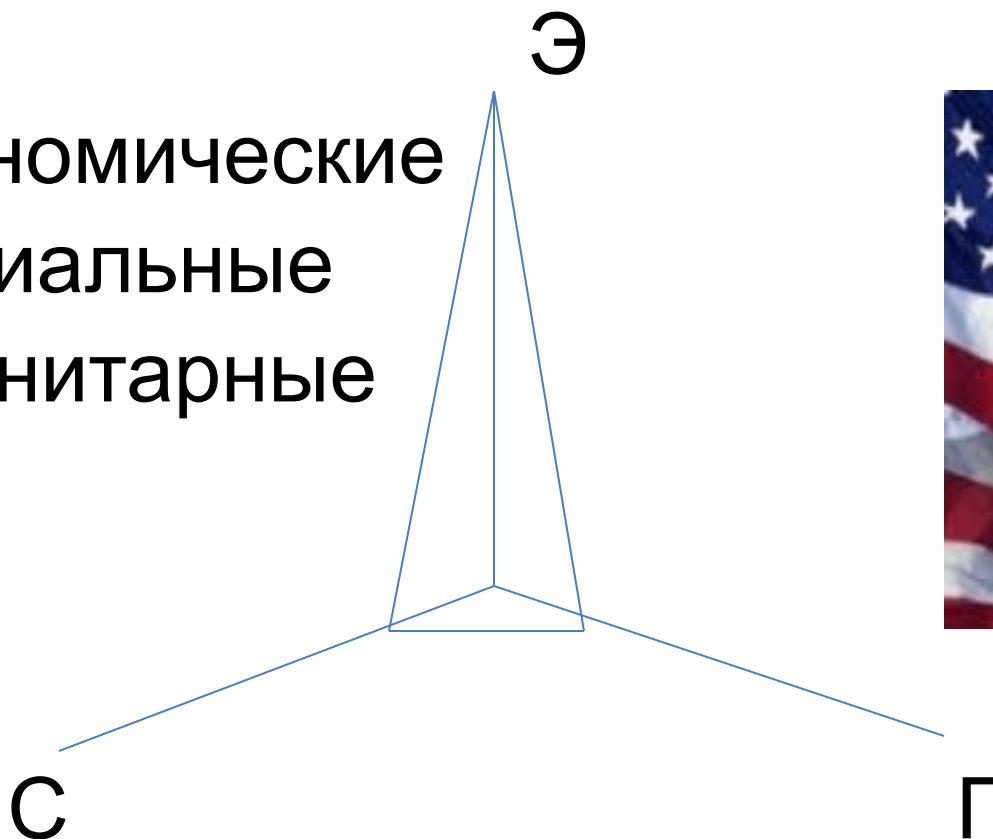
англо-американская модель



В США, Великобритании, Австралии, Новой Зеландии, Канаде полностью доминирует англо-американская модель, которая базируется на принципе жесткого размежевания собственности и управления, на развитом институте прав собственности

Англо-американская модель

- Э - экономические
С - социальные
Г - гуманитарные





Характеристика модели

- *Распыленность акционерного капитала*
- *Высокий уровень саморегуляции*
- *Жесткое соблюдение законодательного регулирования деятельности компаний*
- *Жесткие требования к раскрытию информации корпорациями*

Жесткое соблюдение законодательного регулирования

Взаимоотношения в области корпоративного управления регулируются федеральной законодательной базой, комплексом законов штатов и стандартов неправительственных организаций. На протяжении последних двух десятилетий в США было принято значительное количество государственных законодательных актов, которые разрешают советам директоров компаний учитывать интересы других участников корпоративных отношений, которые являются акционерами





Жесткие требования к раскрытию информации корпорациями

США разработаны очень строгие нормы раскрытия информации. В годовой отчет или в повестку дня ежегодных общих сборов акционеров должны быть включены следующие данные: финансовая информация, данные о структуре капитала, информация о предыдущей деятельности директоров, которые назначаются, размеры совокупного вознаграждения для руководства, данные об акционерах, которые владеют свыше 5 % акционерного капитала, информация о возможном слиянии или



Базовые принципы англо-американской модели

- - распределение имущества и обязательств корпорации и имущества и обязательств собственников корпорации
- -распределение прав собственности и контроля над корпорацией
- -поведение компании ориентировано на максимизацию богатства акционеров
- -максимизация рыночной стоимости акций
- -все акционеры имеют равные права

Механизмы реализации принципов

- - совет директоров
- -рынок ценных бумаг
- -рынок корпоративного контроля





Особенности англо-американской модели

- - влияние индивидуального акционера на деятельность компании существенно ограничено
- - широкий относительно дешевый доступ на рынок ценных бумаг
- - самые жесткие требования к раскрытию информации
- - Закон Гласса-Стигала (1933г.) запрещает банкам иметь в своем распоряжении акционерный капитал



Англо-американская модель

- Достижения сотрудников всегда замечаются и оцениваются по существу.
- Возможен быстрый карьерный рост.
- Приветствуется состязательность, но в то же время культивируется корпоративный дух.
- Атмосфера демократичная, чаще всего принято обращение на «ты». При этом видимая ситуация может существенно отличаться от реального положения дел.
- В порядке вещей сообщать руководству о промахах сослуживцев: это воспринимается как забота о компании.
- Не стоит обольщаться насчет радушия американцев: они всегда улыбки и оптимистичны, даже в тот момент, когда объявляют вам об увольнении.

Недостатки англо-американской модели

- очень высокая стоимость капитала по сравнению с Японией и Германией.
- завышенная оценка доходности проектов и неоправданно короткий срок возврата инвестиций
- фондовый рынок ориентирован на краткосрочные выгоды
- фондовый рынок не отражает истинной стоимости активов так как подвержен прихоти отдельных игроков
- поглощения не всегда ведут к повышению стоимости компании
- многие корпорации находятся в руках управленческой элиты
- неоправданно высокая оплата труда руководителей

Немецкая модель корпоративного управления

Германия,
Нидерланды,
Скандинавия,
частично во Франции и Бельгии



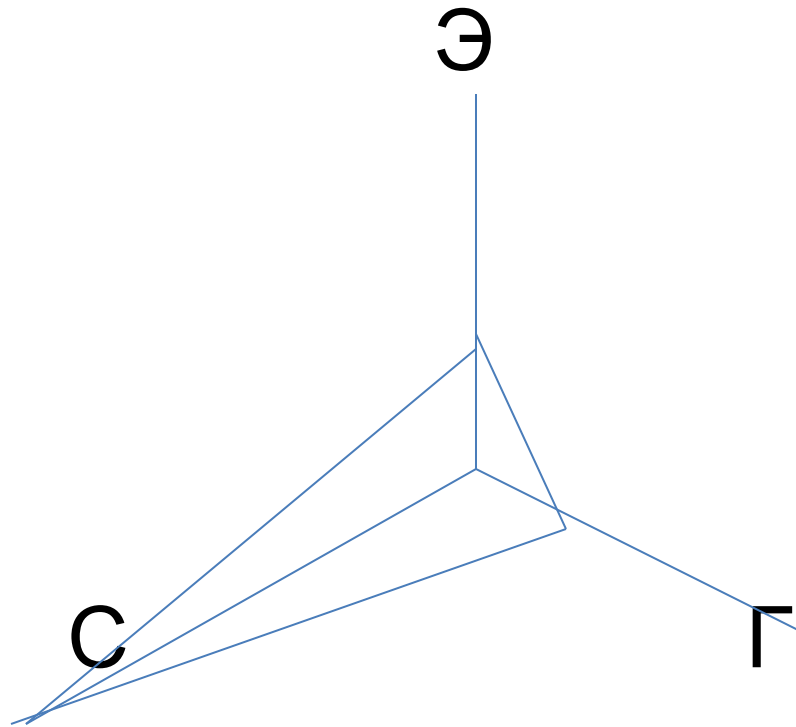


Западноевропейская модель

Западноевропейская модель характеризуется высокой степенью концентрации акционерной собственности, при этом большая часть акций корпораций принадлежит другим компаниям.

В ее основе лежит принцип социального взаимодействия — все стороны, заинтересованные в деятельности корпорации, имеют право принимать участие в процессе принятия решений

Немецкая модель корпоративного управления





Участники модели

В круг основных заинтересованных в деятельности корпорации сторон входят:

- акционеры,
- менеджеры,
- трудовой коллектив,
- ключевые поставщики и потребители продукции,
- банки и разные общественные организации.

Особенности немецкой модели корпоративного управления

- - двухпалатный Совет, состоящий из исполнительного совета и наблюдательного совета
- - численность наблюдательного совета устанавливается законом и не может быть изменена акционерами
- - узаконены ограничения прав акционеров в части голосования (количество голосов может не совпадать с количеством акций)
- - прозрачность раскрытия информации



Численность наблюдательного совета в немецких корпорациях

- - в небольших корпорациях (до 500 чел) акционеры выбирают весь состав
- - в средних акционеры избирают одну треть состава, состоящего из 9 человек
- - в больших корпорациях избирают половину состава наблюдательного совета состоящего из 20 человек



Ключевой участник немецкой модели

- Банки владеют контрольными пакетами акций и играют несколько ролей:
- - акционер и кредитор
- -эмитент ценных бумаг и долговых обязательств
- -дипозитарий
- -голосующий агент на ежегодных общих собраниях

Требования к раскрытию информации в немецкой модели корпоративного управления

- - предоставлять каждое полугодие финансовую информацию
- - данные о структуре капитала
- - ограниченную информацию о каждом кандидате в наблюдательный совет
- - информацию о вознаграждениях, выплачиваемых членам исполнительного совета
- - данные об акционерах, владеющих 5% акций
- - информация о возможных слияниях или реорганизации
- - предполагаемые поправки к уставу

Немецкая модель корпоративного управления

- Работодатели – немцы проявляют серьезную заботу о сотрудниках, но взамен рассчитывают на 100% их внимания и времени.
- Уровень формализма и бюрократии очень высок, царит абсолютный порядок.
- В компании культ дисциплины, неформальное общение не приветствуется.
- Чтобы продвигаться по службе, необходимо неукоснительно соблюдать все корпоративные правила.
- Руководство готово оплачивать дополнительное образование сотрудников, но только в области важной для фирмы.



Японская модель корпоративного управления

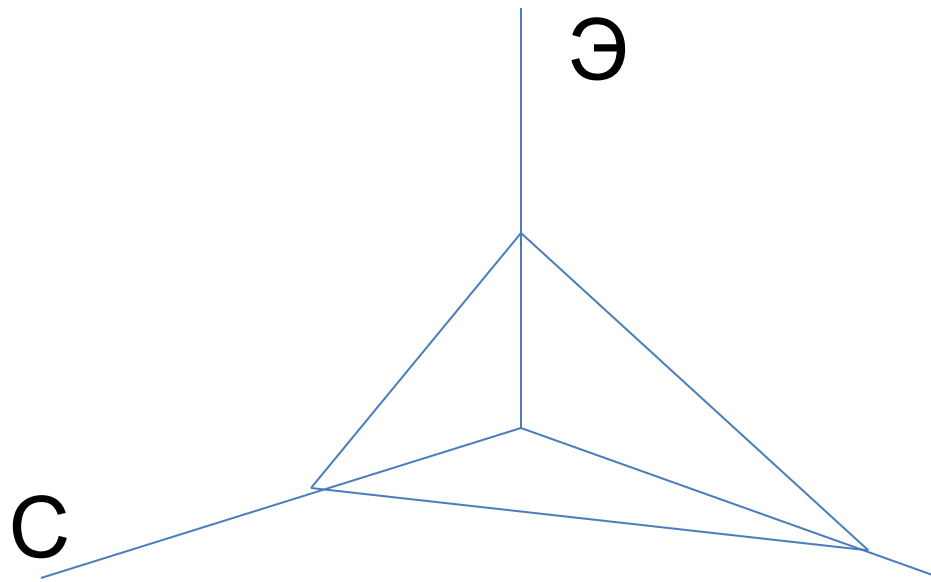
- Представляет собой симбиоз двух факторов развития Японии:
- - глубокой традиции и культуры
- - влияния внешних сил



Японская модель корпоративного управления

-

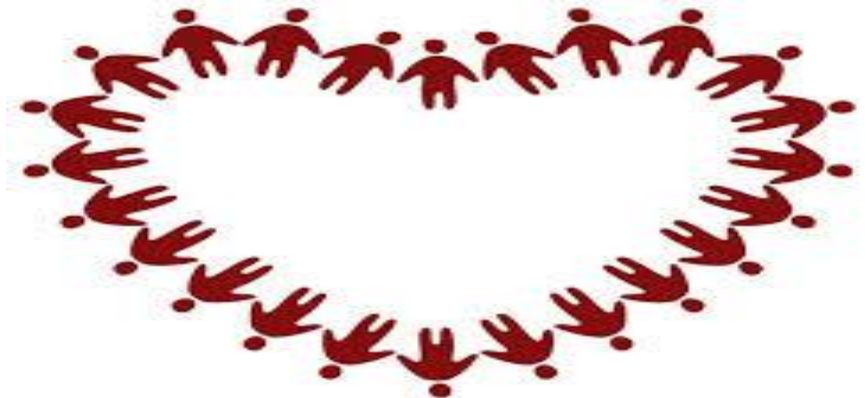
-



Особенностью японского управления является :

идеологизированное управление

выработка у работника отношения к организации, в которой он трудится, как в единой семье. Также направлением идеологической работы является воспитание у работников японской фирмы чувства патриотизма по отношению к своей организации, чувства гордости за неё.



Особенности японской модели корпоративного управления

- - система главных банков
- -сетевая организация внешних взаимодействий компании (различные советы, клубы, ассоциации)
- -система пожизненного найма персонала
- -перекрестное вл



Функции банка

- - крупный кредитор(до 85% кредитования)
- - крупный акционер
- -консультирование
- -разработка программы по выходу компании из кризиса



Сетевая организация внешних взаимодействий

К сетевой организации внешних взаимодействий компаний относят:

- Избирательное вмешательство;
- Внутригрупповая торговля;
- Практика внутригруппового передвижения менеджмента;
- Наличие сетевых элементов – советов, ассоциаций, клубов.

Шесть характерных признаков японского метода управления:

- Гарантия занятости и создание обстановки доверительности.
- Гласность и ценности корпорации.
- Управление, основанное на информации.
- Управление, ориентированное на качество .
- Постоянное присутствие руководства на производстве .
- Поддержание чистоты и пор



Основные преимущества японской модели:

- Низкая стоимость привлечения капитала.
- Ориентация инвесторов на долгосрочное развитие.
- Ориентация компаний на высокую конкурентоспособность.
- Большой уровень устойчивости компаний.
- Более высокая степень корреляции между фундаментальной стоимостью компании и курсовой стоимостью ее акций.



Недостатки японской модели:

- Очень сложный «вход» и «выход» вложений инвесторов.
- Недостаточное внимание доходности инвестиций
 - Абсолютное доминирование банковской формы финансирования.
- Слабая информационная прозрачность компаний.
- Незначительное участие миноритарных акционеров в защите их прав

