

Тешабоев Мухиддин

Банковская-Финансовая академия Республики Узбекистан

СОДЕРЖАНИЕ И ПОНЯТИЙНАЯ ОПРЕДЕЛЁННОСТЬ КОНЦЕПЦИИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Аннотация: В статье рассматривается содержание и понятийная определённость концепции корпоративного управления с различных точек зрения, исходя из этого, акцентируется внимание на теоретических различиях и соотношении термина корпоративного управления, приводится несколько его определений. Проведен анализ основных результатов влияющие на эффективности корпоративного управление в предприятиях.

Ключевые слова: менеджмент, КПЭ, корпоративное управление, агентская теория, концепция, стратегия, теория соучастников, акционер, мажоритарный акционер, менеджер.

CONTENT AND CONCEPT DEFINITENESS OF THE CONCEPT OF CORPORATE GOVERNANCE

Abstract: The article discusses the content and conceptual definition of the concept of corporate governance from different points of view, based on this, focuses on the theoretical differences and correlation of the term corporate governance, provides several definitions. The analysis of the main results influencing the effectiveness of corporate governance in enterprises was carried out.

Key words: management, KPI, corporate governance, agency theory, concept, strategy, theory of partners, shareholder, majority shareholder, manager.

Введение

Хорошо известно, что корпоративное управление — это набор правил, практик и процессов, используемых для управления и контроля над организацией. Эффективности использования собственного капитала и резервных фондов на предприятиях зависит от системы корпоративного управление. В частности, сегодня одна из основных задач в экономики Узбекистана является: «Снижение потерь в отраслях промышленности и повышение эффективности использования ресурсов»¹. Исходя из этого, оптимальное использование ресурсов и баланс в управление зависит от корпоративного управление.

¹ Указ Президента Республики Узбекистан. Стратегия развития нового Узбекистана на 2022 - 2026 годы. // № УП-60 Национальная база данных законодательства, 29.01.2022 г., № 06/22/60/0082, 18.03.2022 г., № 06/22/89/0227.

Актуальность исследования вопросов корпоративного управления для отечественной промышленности обусловлена, по меньшей мере, двумя причинами. Первая связана с тем, что на многих промышленных предприятиях Узбекистана, еще не сформировались нормальные полноценные отношения между акционерами и наёмными менеджерами, не обеспечивается эффективное управление акционерным капиталом и не достигается баланса интересов между собственниками и работающим наемным персоналом. Это проблемы внутри корпоративных отношений.

Вторая причина - интеграционные процессы в промышленности на базе не только кооперационного сотрудничества между предприятиями, но и отношений собственности, когда формируются холдинги, финансово-промышленные группы и другие виды объединений предприятий. Эта причина связана с проблемами межкорпоративных отношений.

Внутри корпоративные и межкорпоративные отношения внешне выглядят как самостоятельные сферы, на самом деле между ними имеется глубокая связь. Интеграционные процессы, т.е. процессы формирования межкорпоративных отношений, успешны тогда, когда они подготовлены внутренней средой объединяющихся предприятий, т.е. когда на отдельных предприятиях еще до их объединения вводятся элементы корпоративного управления². На данный момент достижение эффективного развития корпоративного управления требует глубокого осмысления и осознания его истинной природы, исследования научно-теоретических подходов, позволивших ему сформироваться как научному направлению.

Обзор литературы.

В учебнике по экономике К.Р.Макконнела и С.Л.Брю³ приводится такое трактование: «Корпорация - это правовая форма бизнеса, отличающая и отделенная от конкретных, ими владеющих. Эти признанные правительством «юридические лица» могут приобретать ресурсы, владеть активами, производить и продавать продукцию, брать в долг и предоставлять кредиты, предъявлять иск и выступать в суде ответчиком, а также выполнять все те функции, которые выполняют предприятие любого другого типа».

Теперь остановимся на понятии «корпоративное управление». Термин «корпоративное управление» употребляется в литературе в двух трактовках -

²Масютин Святослав Анатольевич. Методология и механизмы корпоративного управления на российских предприятиях :Дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.05 : Москва, 2002 271 с. РГБ ОД, 71:02-8/341-3

³Петрова Е.А.. "Сущностная характеристика корпорации и корпоративного управления в постиндустриальной экономике" Russian Journal of Economics and Law, no. 3 (11), 2009, pp. 74-84.

узкой и расширенной. Узкая трактовка исходит из того, что поскольку корпорация - это акционерное общество, то корпоративное управление рассматривается как часть менеджмента предприятия, которая нацелена на регулирование отношений между «участниками» акционерного общества по поводу формирования и использования акционерного капитала (собственности)⁴.

Под корпоративным управлением следует понимать систему отношений между органами управления и должностными лицами предприятий-эмитентов, владельцами ценных бумаг таких эмитентов, а также другими заинтересованными лицами, так или иначе вовлеченными в управление эмитентом как юридическим лицом⁵. При этом в первую очередь речь идет об открытых акционерных обществах, где в силу большого количества владельцев ценных бумаг и их относительно большого размера наблюдается особенно сильное ущемление интересов.

Таким образом, авторы относят к области корпоративного управления все вопросы, связанные с обеспечением эффективной деятельности предприятия и защитой интересов его владельцев, в том числе регулирование вышеперечисленных отношений.

Корпоративное управление — это система, которая определяет поведение людей внутри организации, а также направление самой организации. Корпоративное управление полностью отличается от повседневных оперативных решений и действий, которые выполняются руководством организации. Современными исследователями приводится ряд определений термина «корпоративное управление», включающих в себя тот или иной дополнительный аспект основного принципа, заложенного в традиционное понимание корпоративного управления⁶.

По мнению ученых-экономистов в области менеджмента, корпоративное управление определяет способ управления корпорацией и с какой целью. Наиболее изученными моделями корпоративного управления являются англо-саксонская, немецкая и японская модели, которые изучались в основном с точки зрения агентской теории или теории организации⁷.

⁴Винслав Ю. Становление отечественного корпоративного управления. Теория, практика, подходы к решению ключевых проблем // Российский экономический журнал. - 2001. - № 2. - С. 15-28.

⁵Кусков, А.Н. Теория организации: Учебное пособие / А.Н. Кусков, А.П. Чумаченко. -М.: 1999.

⁶Лозовая Ирина Сергеевна Корпоративное управление: понятие и основные подходы к его определению // Вестник АГТУ. Серия: Экономика. 2010. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/korporativnoe-upravlenie-ponyatie-i-osnovnye-podhody-k-ego-opredeleniyu> (дата обращения: 20.01.2023).

⁷SujuanXie, Bingxuan Lin, Jingjing Li, Political Control, Corporate Governance and Firm Value: The Case of China, Journal of Corporate Finance, Volume 72, 2022, 102161, ISSN 0929-1199,

Денежные потоки и менеджмент связана тесно в деятельности компании. Связь между корпоративным управлением и корпоративными денежными средствами была предметом значительных исследований⁸. Харфорд и др. обобщают два основных взгляда на связь между конфликтами между агентствами, отраженными в качестве корпоративного управления, и управлении денежными ресурсами фирмы⁹. Согласно первому мнению, менеджеры накапливают денежные средства, чтобы снизить риск фирмы и увеличить свою свободу действий за счет акционеров. Эта точка зрения подразумевает, что фирмы с плохим управлением, которые несут более высокие агентские издержки, связанные с управленческим усмотрением, владеют большими денежными средствами.

Согласно второму мнению, эгоистичные менеджеры предпочитают тратить лишние деньги на расширение фирмы¹⁰. Эта альтернативная точка зрения подразумевает, что менеджеры плохо управляемых фирм быстро конвертируют наличные деньги в реальные активы, потенциально разрушающие стоимость.

В научном исследовании И.Ю.Бочарова, А.Ю.Рыманов по корпоративного управление раскрываются актуальные для современной экономики вопросы корпоративного управления, приобретающие первостепенное значение в развитии бизнеса, оказывающие существенное влияние на экономическое развитие страны; рассмотрены международный опыт и зарубежная практика корпоративного управления, повлиявшие на становление российской модели¹¹.

Методология.

Методологическая база исследования представлена теоретическими положениями. В качестве базового метода исследования был использован логико-структурный анализ теоретических и эмпирических данных, представленных в открытом доступе. Основные методы – анализ и синтез, позволяющие, с одной стороны, выделить отдельные направления

⁸Ruiyuan (Ryan) Chen, OmraneGuedhami, Yang Yang, Gulnara R. Zaynutdinova, Corporate governance and cash holdings: Evidence from worldwide board reforms, Journal of Corporate Finance, Volume 65, 2020,

⁹Jarrad Harford, Sattar A. Mansi, William F. Maxwell, Corporate governance and firm cash holdings in the US, Journal of Financial Economics, Volume 87, Issue 3, 2008, Pages 535-555

¹⁰Michael C. Jensen, William H. Meckling, Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure, Journal of Financial Economics, Volume 3, Issue 4, 1976, Pages 305-360,

¹¹Рыманов, А. Ю. Корпоративное управление : учебник / А.Ю. Рыманов, И.Ю. Бочарова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 395 с.

корпоративного управление – обобщающие и связывающие воедино основные тенденции развития.

Анализ и результаты.

Понятие «корпоративное управление», естественно, связано с понятием «корпорация», однако не следует трактовать корпоративное управление только как управление корпорацией. В настоящее время корпоративное управление рассматривается чаще в широком смысле, т.е. как управление характеризующимся высоким уровнем организованности и присущими ему особыми свойствами. Международная финансовая корпорация (IFC) определяет корпоративное управление как «структуры и процессы руководства компаниями и контроля над ними». Министерство финансов Великобритании рассматривает корпоративное управление как систему, посредством которой сотрудники, отвечающие за ведение учета в компании, выполняют свои обязанности по обеспечению внедрения в компании эффективных систем управления, включая финансовый мониторинг и контроль. В отдельных научных кругах определение «корпоративного управления» трактуется как «институт, который влияет на распределение доходов корпорации и его ресурсов».

Обобщая широкую палитру имеющихся в мировой практике трактовок, считаем наиболее всеобъемлющим понятие корпоративного управления, данное Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в Принципах корпоративного управления: «Корпоративное управление представляет собой систему управления и контроля над компаниями. Структуры корпоративного управления определяют распределение прав и обязанностей между различными участниками корпоративных отношений, такими как совет, руководство, акционеры и другие лица, и устанавливают правила и процедуры для принятия корпоративных решений».

Определение корпорации отсутствует в отечественном законодательстве, поэтому часто пользуются общепринятыми толкованиями данной структуры, существующими в развитых странах запада. Так, понятие корпорация является основополагающим, и акционерному обществу соответствуют корпорации, выпускающие акции. Тем не менее, понятие корпорация не следует отождествлять с понятием акционерного общества.

Отечественным предприятиям предстоит пройти определенный путь в своем развитии, чтобы приобрести признаки, свойственные американским и другим западным корпорациям, и в первую очередь это касается развития корпоративного управления (менеджмента).

Хотя в США, как и в Узбекистане, нет закона о корпорациях, тем не менее, там существует развитая, хорошо приспособленная рыночным отношениям законодательная база корпоративного права. Само понятие «корпорация» происходит от латинского «corporatio», что означает «объединение». Корпорация США охватывает самый широкий круг организаций, которые можно подразделить на 4 группы:

1. Публичные - государственные и муниципальные структуры;
2. Полу публичные-корпорации, служащие нуждам населения (снабжение населенных пунктов газом, водой, электроэнергией и т.д.);
3. Предпринимательские - корпорации, действующие с целью получения прибыли с распределением её части между учредителями;
4. Непредпринимательские - корпорации, которые не преследуют цели получения прибыли (религиозные, образовательные, медицинские и другие не коммерческие организации).

Абсолютно доминирующее положение занимают корпорации в области материального производства, транспорта, торговли и коммунальных услуг.

В работе¹² названы следующие экономические и юридические признаки современной корпорации:

- сложный имущественный комплекс;
- собственность корпорации определяется долями в собственном капитале компании;
- акционеры - собственники контролируют компании;
- управляющие и директора в корпорациях обладают юридическим правом принятия решений.

В этой же работе¹³ дано следующее определение: «Корпорацию можно определить как единый производственно-хозяйственный комплекс, обладающий необходимыми для своей деятельности имуществом, созданный самостоятельными субъектами экономики для ведения определенной хозяйственной деятельности и руководства ею, состоящих из наделенной хозяйственной компетенцией и находящихся в устойчивой связи внутри корпоративных структур и органов управления, один из которых является центром системы». На мировой практике участниками корпоративных отношений являются¹⁴:

¹² Шеин, В.И. Корпоративный менеджмент: Опыт России и США / ГУУ, Национальный фонд подготовки кадров / В.И. Шеин, А.В. Жуплев, А.А. Володин. - М.: Новости, 2000. - 280с.

¹³ Чиркова, В.В. Действуют ли менеджеры в интересах акционеров? / В.В. Чиркова. - М., 1999.

¹⁴ Основы менеджмента: современные технологии. Учебно-методическое пособие/ под ред. проф. М.А. Чернышева. Москва: ИКЦ «МарТ», Ростов н/Д: Издательский центр «МарТ», 2003-320 с. (Серия «Экономика и управление».).

- все наемные менеджеры предприятия;
- крупные акционеры;
- миноритарные акционеры;
- владельцы иных ценных бумаг предприятия-эмитента;
- кредиторы, не являющиеся владельцами ценных бумаг эмитента;
- органы государственной власти;
- органы местного самоуправления.

По-видимому, в этот список следует включить также рабочий персонал и специалистов. Взаимодействие именно этих групп может служить источником конфликтов, которые приводят к нарушению баланса прав и интересов каждой из групп. Исходя из описанного подхода, определим принципы корпоративного управления. Основные его стандарты, принятые во многих корпорациях развитых стран, закреплены в Принципиальных положениях корпоративного управления ОЭСР (организация экономического развития и сотрудничества). В главном эти принципы сводятся к следующему¹⁵:

1. Соблюдение баланса интересов отдельных категорий акционеров
2. Подконтрольность акционерам деятельности исполнительных органов и Совета директоров акционерных обществ
3. Четкое разграничение компетенций между органами управления акционерных обществ (прежде всего, между общим собранием акционеров, Советом директоров и исполнительным органом)
4. Обеспечение прозрачности деятельности и принятия решений всеми органами управления акционерных обществ
5. Независимость контрольных органов акционерных обществ

В условиях масштабной структурной трансформации экономики, стремительной цифровизации и нарастающего ускорения изменений в обществе, геополитике, технологиях и бизнес-моделей вопросы корпоративного управления приобретают для компаний особую важность в Узбекистане. Корпоративные практики узбекских акционерных обществ, учитывающие стадию развития, специфику и масштаб деятельности общества, а также его профиль рисков, являются одним из инструментов обеспечения стабильной деятельности и устойчивого развития компаний в долгосрочной перспективе, а также способствуют повышению доверия заинтересованных лиц к деятельности компании, ее инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности.

Таблица 1

¹⁵<https://www.oecd.org/corporate/ca/corporategovernanceprinciples/32159669.pdf>

Этапы развития практики корпоративного управления на примере Узбекистана¹⁶

№	Период	Признаки	Понятие	Результат
1	1990–1992	Формирование имущественных отношений	Формулировка правовых аспектов имущественных отношений	Исследования начали понимать основные предположения корпоративного управления
2	1993–1997	Реформирование отношений собственности	Эволюция первых акционерных обществ	Принятие закона о мерах защиты юридических прав акционерных обществ
3	1998–2002	Реформирование отношений корпоративного управления	Полное выполнение реформ корпоративного управления в Узбекистане	Применение принципов корпоративного управления в акционерных обществах. Создание фондовых бирж
4	2003–2007	Совершенствование системы корпоративного управления	Эволюция различных подходов к корпоративному управлению. Важность корпоративного управления сохраняется за счет увеличения класса собственников	Значительно расширилась деятельность акционерных обществ
5	2008–2010	Применять принципы характеристик международного корпоративного управления	Создание системы стимулов для местных и иностранных инвесторов	Устранено влияние мирового финансового кризиса, что повышает привлекательность инвестиционной среды
6	2011–2014	Создавать здоровую конкуренцию и устранять средства владельцев собственности	Корпоративное управление с участием государства развило свою инфраструктуру	Обеспечение безопасности капитала инвесторов
7	2015	Определить пути улучшения условий корпоративного управления	Кодекс корпоративного управления выполнен	Изучить принципы корпоративного управления иностранных компаний
8	2016–2020	Совершенствование корпоративного управления в акционерных обществах с преобладающей долей государства	Внедрение во всех обществах норм и положений Кодекса корпоративного управления, обеспечение внутреннего и внешнего контроля за эффективностью деятельности исполнительного органа	Сохранилось в форме акционерных обществ предприятия с государственной долей, играющих стратегическую роль и значимых для развития экономики, обеспечив их работу строго по международным стандартам корпоративного управления

Процесс внедрения и реализации принципов корпоративного управления в Узбекистане можно изучить, разделив их на семь этапов, которые критически важны для понимания уникальности и особенностей каждой фазы развития. Корпоративное управление способствует

¹⁶Мухамаджанов Ш.С. Корпоративное управление и его развитие в Узбекистане // Экономика Центральной Азии. – 2021. – Том 5. – № 2. – С. 207-224. – doi: [10.18334/asia.5.2.112020](https://doi.org/10.18334/asia.5.2.112020).

эффективному использованию АО своего капитала, подотчетности органов управления, как самого АО, так и ее акционеров. Все это помогает АО действовать на благо всего общества и повышать уровень доверия инвесторов. На новом этапе развития корпоративного управления находят свое применение сочетание глубинных корпоративных качеств, совместная деятельность с современными методами менеджмента в специальных бизнес направлений АО.

Законодательства стран, в том числе и законодательство Республики Узбекистан, не в силах охватить все нюансы работы акционерных обществ, взаимоотношений между акционерами, наблюдательным советом и исполнительным органом, все особенности проведения общего собрания акционеров, заседаний наблюдательного совета и многое другое. Законодательство и не должно их учитывать. Все это внутренние стандарты общества. Система корпоративного управления АО направлена на повышение прозрачности деятельности, создание и сохранение надежных и эффективных отношений с акционером и инвесторами. Обеспечение высокого уровня прозрачности и полноты раскрытия информации является одним из важнейших приоритетов для АО.

Таблица 2

Обязанности и преимущества участников корпоративного управления¹⁷

Группы участников корпоративного управления	Обязанности	Льготы
Акционеры	Рассматриваются как инвесторы компании	Преимущества при необходимости продать или купить дивиденды
Наемные менеджеры	Выполняет все необходимые функции управления	Выгоды от высокого статуса, предоставленного в рамках их обязанностей
Персонал компании	Ответственный за производство	Выгоды от высокого статуса, предоставленного в рамках их обязанностей
Органы управления	Устанавливает правовые основы деятельности корпоративного управления	Выгоды от стабильности компании и ее способности создавать возможности для трудоустройства
Кредиторы	Участвует в финансировании производства	Выгоды от стабильности и прибыль после уплаты налогов

Корпоративное управление считается сложным не только потому, что оно многофункционально, но и из-за разнообразия людей, вовлеченных в

¹⁷Постановление Президента Республики Узбекистан от 17 октября 2016 года №ПП-2635 «О мерах по дальнейшему совершенствованию корпоративного управления в акционерных обществах с преобладающей долей государства». Lex.uz. [Электронный ресурс]. URL: <https://lex.uz/docs/3099259>.

систему. Участников процесса корпоративного управления часто называют заинтересованными сторонами. Заинтересованные стороны — это все разные люди, которые в той или иной форме вовлечены или заинтересованы в бизнесе. Они участвуют в бизнесе или связаны с ним таким образом, что это ставит их в положение, связанное с финансовой заинтересованностью или риском, или иным образом имеет важное значение для общих стратегий и операций бизнеса.

Заключение.

Корпоративное управление – это система правил, практик и процессов, посредством которых фирма управляется и контролируется. Корпоративное управление по существу предполагает баланс интересов многих заинтересованных сторон компании, таких как акционеры, высшее руководство, клиенты, поставщики, финансисты, правительство и общество. Таким образом, акцент в данном подходе сделан на внутрикорпоративные отношения между различными субъектами, связанными с деятельностью предприятия тем или иным образом, чьи интересы лежат в основе целеполагания организации.

Литература/Reference:

1. Указ Президента Республики Узбекистан. Стратегия развития нового Узбекистана на 2022 - 2026 годы. // № УП-60 Национальная база данных законодательства, 29.01.2022 г., № 06/22/60/0082, 18.03.2022 г., № 06/22/89/0227.
2. Масютин Святослав Анатольевич. Методология и механизмы корпоративного управления на российских предприятиях :Дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.05 : Москва, 2002 271 с. РГБ ОД, 71:02-8/341-3
3. Петрова Е.А.. "Сущностная характеристика корпорации и корпоративного управления в постиндустриальной экономике" Russian Journal of Economics and Law, no. 3 (11), 2009, pp. 74-84.
4. Винслав Ю. Становление отечественного корпоративного управления. Теория, практика, подходы к решению ключевых проблем // Российский экономический журнал. - 2001. - № 2. - С. 15-28.
5. Кусков, А.Н. Теория организации: Учебное пособие / А.Н. Кусков, А.П. Чумаченко. -М.: 1999.
6. Лозовая Ирина Сергеевна Корпоративное управление: понятие и основные подходы к его определению // Вестник АГТУ. Серия: Экономика.

2010. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/korporativnoe-upravlenie-ponyatie-i-osnovnye-podhody-k-ego-opredeleniyu> (дата обращения: 20.01.2023).
7. SujuanXie, Bingxuan Lin, Jingjing Li, Political Control, Corporate Governance and Firm Value: The Case of China, Journal of Corporate Finance, Volume 72, 2022, 102161, ISSN 0929-1199,
8. Ruiyuan (Ryan) Chen, OmraneGuedhami, Yang Yang, Gulnara R. Zaynutdinova, Corporate governance and cash holdings: Evidence from worldwide board reforms, Journal of Corporate Finance, Volume 65, 2020,
9. Jarrad Harford, Sattar A. Mansi, William F. Maxwell, Corporate governance and firm cash holdings in the US, Journal of Financial Economics, Volume 87, Issue 3, 2008, Pages 535-555
10. Michael C. Jensen, William H. Meckling, Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure, Journal of Financial Economics, Volume 3, Issue 4, 1976, Pages 305-360,
11. Рыманов, А. Ю. Корпоративное управление : учебник / А.Ю. Рыманов, И.Ю. Бочарова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 395 с.
12. Шеин, В.И. Корпоративный менеджмент: Опыт России и США / ГУУ, Национальный фонд подготовки кадров / В.И. Шеин, А.В. Жуплев, А.А. Володин. - М.: Новости, 2000. - 280с.
13. Чиркова, В.В. Действуют ли менеджеры в интересах акционеров? / В.В. Чиркова. - М., 1999.
14. Основы менеджмента: современные технологии. Учебно-методическое пособие/ под ред. проф. М.А. Чернышева. Москва: ИКЦ «МарТ», Ростов н/Д: Издательский центр «МарТ», 2003-320 с. (Серия «Экономика и управление».).
15. <https://www.oecd.org/corporate/ca/corporategovernanceprinciples/32159669.pdf>
16. Мухамаджанов Ш.С. Корпоративное управление и его развитие в Узбекистане // Экономика Центральной Азии. – 2021. – Том 5. – № 2. – С. 207-224. – doi: [10.18334/asia.5.2.112020](https://doi.org/10.18334/asia.5.2.112020).
17. Постановление Президента Республики Узбекистан от 17 октября 2016 года №ПП-2635 «О мерах по дальнейшему совершенствованию корпоративного управления в акционерных обществах с преобладающей долей государства». Lex.uz. [Электронный ресурс]. URL: <https://lex.uz/docs/3099259>.