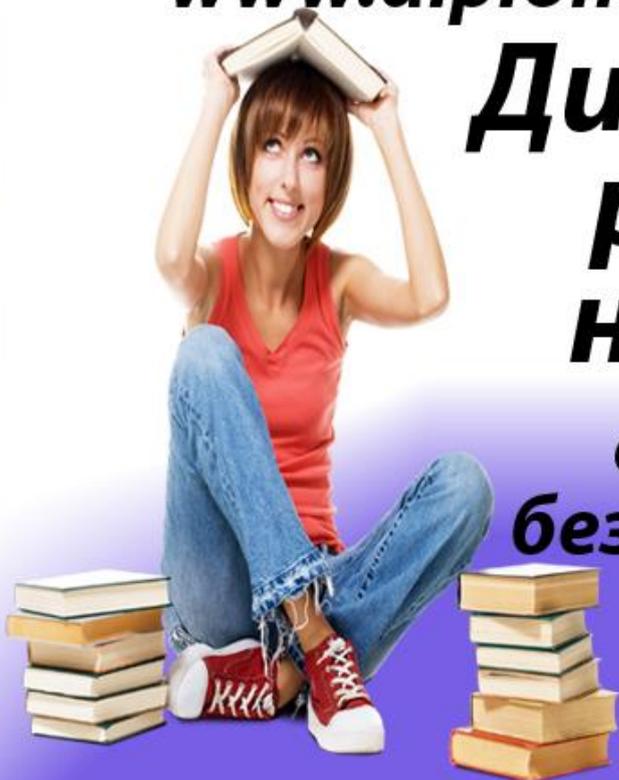


www.diplomstudent.net

Дипломные работы на заказ

**от автора
без предоплаты**



1.3. Характеристика зарубежных систем корпоративного управления

Структура управления корпорацией (акционерным обществом) определяется законодательством, нормативными актами, регулируемыми корпоративные отношения и определяющими права и обязанности менеджмента и служащих корпорации. Несмотря на многообразие организационных форм и существенные национальные особенности функционирования корпораций выделяются определенные типовые «модели» управления акционерными корпорациями, используемые в корпорациях зарубежных стран. В экономической литературе выделяются три основные модели управления акционерными обществами на развитых рынках капитала. Это англо-американская модель, японская модель и немецкая модель. Сравнительная характеристика этих моделей представлена в таблице 1.1. При этом необходимо понимать, что нельзя просто взять одну из моделей и применять ее в другой стране. Процесс формирования определенной модели управления динамичный: структура корпоративного управления всегда отвечает условиям и особенностям конкретной страны.

Англо-американская модель (Приложение А) характеризуется наличием индивидуальных акционеров и постоянно растущим числом независимых, т. е. не связанных с корпорацией акционеров (они называются «внешние» акционеры или «аутсайдеры»), а также четко разработанной законодательной основой, определяющей права и обязанности трех ключевых участников: управляющих, директоров и акционеров, и сравнительно простым механизмом взаимодействия между корпорацией и акционерами и между самими акционерами как на ежегодных общих собраниях, так и в промежутках между ними.

Таблица 1.1-Сравнительные характеристики корпоративного управления

Параметры	Англо-американская модель	Японская модель	Немецкая модель
Система социальных ценностей	Индивидуализм, свобода выбора	Взаимодействие и доверие	Социальное взаимодействие и согласие
Роль трудовых коллективов	Пассивная	Активная сопричастность	Активная
Основной способ финансирования	Фондовый рынок	Банки	Банки
Информационная асимметрия	Менеджмент	Главный банк	Менеджмент, «Домашний» банк
Стоимость капитала	Высокая	Низкая	Средняя
Рынок капитала	Высоко ликвидный	Относительно ликвидный	Ликвидный
Оплата менеджмента	Высокая	Низкая	Средняя
Структура акционерного капитала	Дисперсная	Сконцентрированная	Существенно сконцентрированная
Временной горизонт инвестирования	Краткосрочный	Долгосрочный	Долгосрочный
Основная экономическая единица (в крупном бизнесе)	Компания	Финансово-промышленная группа	Холдинг
Тип инвестиций	Радикальные	Инкрементальные	Сложные
Приоритетность трудового стажа на корпорации	Преимущественно среднесрочный найм	Пожизненный найм	Преимущественно долгосрочный найм
Уровень специализации работников	Узкая специализация, способствующая вертикальной профессиональной мобильности	Широкая специализация	Профессиональная стратификация, предусматривающая горизонтальную и вертикальную мобильность
Уровень коллективизма в принятии производственных решений	Отсутствует коллективная взаимосвязь, решения принимаются индивидуально, характерен авторитаризм	Корпоративное единство, решения принимаются коллективно, характерен демократический способ управления	Корпоративное единство, решения принимаются коллективно, характерен демократический способ управления
Уровень контроля над деятельностью трудового коллектива	Жесткая регламентация действий, максимальный контроль над деятельностью работников	Формальный контроль над деятельностью трудового коллектива	Неформальное воздействие на трудовой коллектив
Ориентация на получение прибыли	Максимизация текущей прибыли, посредством совершенствования производимой продукции	Руководство корпорации ориентируется на увеличение рыночной доли с помощью внедрения нововведений	Руководители корпораций стремятся к получению долгосрочной прибыли

В большинстве своем предприятия в США являются акционерными, но имеются также и товарищества, частные ассоциации адвокатов и людей свободных профессий, мелких частных собственников. В форме корпорации зарегистрированы не только крупные, но и мелкие предприятия, в том числе

небольшие семейные предприятия, действующие в сфере услуг. Владельцы таких корпораций - семейных предприятий - одновременно выступают в роли руководителей и служащих.[]

Функционирование и развитие корпораций зависит не только от местных экономических условий. Непременным условием организации ведения бизнеса являются интересы и законы штата. Несмотря на то, что текущая деятельность корпораций регламентируется законами штата, Конгресс может потребовать федерального статуса для организованных в форме корпораций предприятий, осуществляющих коммерческую деятельность между штатами и за пределами государства.

Акционирование является эффективным способом привлечения капитала, широко применяемым корпорациями Великобритании и США. Поэтому неудивительно, что в США образовался крупнейший в мире рынок капитала, а Лондонская биржа - третья в мире по капитализации рынка после Нью-Йорка и Токио. Более того, существует причинно-следственная связь между преобладанием акционерного финансирования, размерами рынка капитала и развитостью системы корпоративного управления. США являются крупнейшим рынком капитала и одновременно местом наиболее развитой системы голосования по доверенности и небывалой активности независимых (институциональных) инвесторов. Последние также играют важную роль на рынке капитала и в корпоративном управлении Великобритании. Англо-американская модель применяется в корпорациях Великобритании, США, Австралии, Новой Зеландии, Канады и некоторых других стран. []

Японская модель (Приложение А). Особенности организации, функционирования японских корпоративных структур и формирования японского корпоративного управления связаны с самобытным развитием страны. Япония является унитарным государством, в то же время в ней получили широкое развитие муниципальные институты. Иерархическая система административно-территориального деления строится на основе двух звеньев. Верхнее звено

образуют 47 префектур четырех категорий: «то» (Токио), «до» (Хоккайдо), «фу» (Осака и Киото) и «кен» (остальные 43 префектуры). Правовое положение префектур различных категорий одинаково, а отнесение их к разным категориям является исторической традицией. Низовое звено административно-территориального деления образуют города («си»), поселки («мати») и сельские общины («мура»). Столица страны Токио в административном отношении представляет собой 23 специальных района, приравненных к городам. Наряду с префектурами и муниципалитетами, которые являются обычными органами местного самоуправления, существуют такие, как особые столичные районы, корпорации регионального развития, ассоциации органов местного самоуправления, финансово-промышленные округа, создающиеся для решения конкретных задач.

Японская модель корпоративного управления характеризуется высоким процентом банков и различных корпораций в составе акционеров; банковская система отличается прочными связями «банк – корпорация»; законодательство, общественное мнение и промышленные структуры поддерживают деятельность кэйрэцу (группа корпораций, объединенных совместным владением заемными средствами и собственным капиталом); советы директоров таких групп состоят преимущественно из «внутренних» членов; процент независимых членов чрезвычайно низок (а в некоторых корпорациях они вообще отсутствуют), что связано с существующими сложностями голосования. При безусловной важности акционерного финансирования в большинстве японских корпораций основными владельцами акций являются инсайдеры. Поэтому они играют важную роль в отдельных корпорациях и во всей системе. Интересы же внешних инвесторов практически не учитываются. Процент иностранных инвесторов в японских корпорациях минимален, хотя даже небольшое число акционеров из других стран могло бы сделать японскую систему более удобной для внешних акционеров.[]

Немецкая модель управления акционерными обществами существенно отличается от англо-американской и японской моделей. Хотя, некоторое сходство с японской моделью все-таки существует. Немецкая модель используется в немецких и австрийских корпорациях. Некоторые элементы этой модели присутствуют также в Нидерландах и Скандинавии. Кроме того, некоторые корпорации Франции и Бельгии также начали применять элементы немецкой модели. Банки являются долгосрочными акционерами немецких корпораций, и, подобно японской модели, представители банков выбираются в советы директоров. Однако в отличие от японской модели, где представители банков привлекаются в совет только в кризисных ситуациях, в немецких корпорациях представительство банков в совете постоянно. Крупнейшие универсальные немецкие банки (т. е. банки, предоставляющие широкий диапазон услуг) играют основную роль; в некоторых областях страны государственные банки являются ключевыми акционерами.

Немецкая модель предусматривает двухпалатный совет, состоящий из правления (исполнительного совета, состоящего из чиновников корпорации, т. е. внутренних членов) и наблюдательного совета (представители рабочих, служащих корпорации и акционеров). Эти две палаты абсолютно разделены: никто не может быть одновременно членом правления и наблюдательного совета. Численность наблюдательного совета устанавливается законом и не может быть изменена акционерами. В Германии и других странах, использующих немецкую модель, узаконены ограничения прав акционеров в части голосования, т. е. ограничивается число голосов, которое акционер имеет на собрании и которое может не совпадать с числом акций, которыми этот акционер владеет.

Большинство немецких корпораций предпочитает банковское финансирование акционерному, поэтому капитализация фондового рынка невелика по сравнению с мощностью немецкой экономики. Процент индивидуальных акционеров в Германии низок, что отражает общий консерватизм инвестиционной

политики страны. Поэтому неудивительно, что структура управления акционерным обществом сдвинута в сторону контактов между ключевыми участниками, а именно банками и корпорациями. Система в какой-то степени является противоречивой в отношении к мелким акционерам: с одной стороны она позволяет им вносить предложения, с другой - позволяет корпорациям налагать ограничения на право голоса.

Рассмотренные особенности моделей корпоративного управления, обусловленные государственным регулированием, и положительный опыт ряда стран в этом направлении целесообразно учитывать при формировании отечественной модели корпоративного управления. Согласно структуре работы, не менее важным является рассмотреть особенности инвестиционной привлекательности акций нефтегазодобывающих компаний, перейдем к этой части исследования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

(примерный)

1. Конституция Российской Федерации. Принята Всенародным голосованием 12.12.93 г.(с изм.);

2. Об акционерных обществах [Электронный ресурс]: федеральный закон. от 26.12.1995г. № 208-ФЗ (ред. от 04.11.2019г.)– Режим доступа: http://www.consultant.ru/popular/stockcomp/29_4.html#p1037(дата обращения:10.12.2019).
3. Арбитражное судопроизводство РФ. Споры , рассмотренные арбитражным судом РФ[Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://stat.xn----7sbqk8achja.xn--p1ai/stats/arb/t/42/s/1>(дата обращения:10.11.2019).
4. Антикоррупционная политика ПАО «Газпром»// Утверждена 15 ноября 2016 года;
5. Бочарова И.Ю. Корпоративное управление: учебник для вузов / И.Ю. Бочарова. – М.: Инфра-М, 2014. – 368 с.
6. Белых В. С. О корпорации, корпоративных отношениях и корпоративном праве, 2010 // [Электронный ресурс]: «Интернет портал по безопасности», режим доступа: http://secandsafe.ru/pravovaya_baza/blogi/yuridicheskaya_bezopasnost/o_korporacii_korporativnyh_otnosheniyah_i_korporativnom_prave (дата обращения: 01.12.2018).
7. Боттаев А.Ю. Влияние инструментов корпоративного управления на компании нефтяной промышленности // Интернет-журнал «Наукоеведение» Том 8, №1 (2016). [Электронный ресурс]. Режим доступа : <http://naukovedenie.ru/PDF/08EVN116.pdf>. - 12.10.2016. (дата обращения: 01.11.2018).
8. Бутова Т.В. Особенности корпоративного управления в отечественных компаниях с государственным участием / Т.В. Бутова, Х.П. Харчилова // Сборник научных статей в 3х частях. Фин. Ун-т при Правительстве РФ (Фин. Ун-т). Москва. – 2015 г. – С. 60-74.
9. Большой энциклопедический словарь - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.vedu.ru/bi-gencdic/30323/>(дата обращения: 15.10.2018);

- 10.Брейли Ричард, Майерс Стюарт, Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. Н. Барышниковой. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2016г.
- 11.Веснин В.Р. Корпоративное управление: учеб. пособие / В.Р. Веснин, В.В. Кафидов. – М.: Инфра-М, 2013. – 272 с.
- 12.Выкуп акций по требованию акционеров (принудительный выкуп акций) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.auroga-consult.ru/services/issuer/info/forced_buyout.html (дата обращения: 12.10.2018);
- 13.Гражданский кодекс Российской Федерации. часть первая от 30 ноября 1994 г. N 51-ФЗ(с изм. от 3 августа 2018).г. [Электронный ресурс]- Режим доступа: <http://base.garant.ru/10164072/#ixzz5XIBCLf1y> (дата обращения: 12.11.2018);
- 14.Дементьева А.Г. Основы корпоративного управления: учеб. пособие / А.Г. Дементьева; Московский государственный институт международных отношений (МГИМО-Университет). – М.: Магистр, 2014. – 575 с.
- 15.Дивидендная политика ПАО «Газпром»//Утверждена 27 октября 2010 года;
- 16.Кодекс корпоративного поведения [Электронный ресурс]: распоряжение ФКЦБ России № 421/Р от 04.04.2002. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=36269> (дата обращения: 12.11.2018).
- 17.Кодекс корпоративного управления [Электронный ресурс]: письмо ЦБ РФ №06-52/2463 от 10.04.2014 г. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=162007;fId=134;dst=100005;rnd=203280.7943983171135187;;ts=020328043668665643781424> (дата обращения: 15.11.2018).

18. Корпоративное управление: учеб. пособие для вузов / В.Г. Антонов [и др.]; под ред. В.Г. Антонова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Форум, 2010. – 288 с.
19. Корпоративное управление [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/investors/corporate-governance/> (дата обращения: 10.10.2019);
20. Капитализация российских компаний ММВБ [Электронный ресурс]: Режим доступа: https://smart-lab.ru/q/shares_fundamental/?field=market_cap (дата обращения: 18.11.2019);
21. Кодекс корпоративного управления ПАО «Газпром» // Утвержден 30 июня 2017 года;
22. Кодекс корпоративной этики ПАО «Газпром» // Утвержден 25 февраля 2014 года, с изменениями от 20 августа 2019 года;
23. Корпоративное управление/учебник под ред. С.И. Сергейчик, И.С. Антонова. Томский политехнический университет, 2016г.
24. Кочетков, Г. Б., Супян В. Б., Корпорация: Американская модель. - ПИТЕР, 2015г.
25. Кембриджский словарь - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://dictionary.cambridge.org/> (дата обращения: 10.12.2018).
26. Лидеры бизнеса: инвестиционная активность [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://raexpert.ru/ratings/expert400/2018/part3/> (дата обращения: 1.12.2018)
27. Лучшие и худшие акции нефтегазового сектора. БКС Экспресс // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/neftegazovye-kompanii-goda> (дата обращения: 20.12.2018).
28. Лазарева Анна Игоревна. Инвестиционная деятельность Российских и зарубежных нефтегазовых компаний. // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2/2018г. [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.uecs.ru> (дата обращения: 21.12.2018).

- 29.Орехов С.А. Корпоративный менеджмент: учеб. пособие для вузов / С.А. Орехов, В.А. Селезнев, Н.В. Тихомирова; под ред. С.А. Орехова. – 3-е изд. – М.: Дашков и К, 2013. – 440 с.
- 30.Официальный сайт компании ПАО «Газпром» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/about/>(дата обращения 10.10.2019);
- 31.Оценка корпоративного управления в публичных акционерных обществах с участием Российской Федерации, акции которых обращаются на организованном рынке ценных бумаг 2018 год //Ассоциация профессиональных инвесторов(АПИ);
- 32.Опубликован Национальный индекс корпоративного управления 2018 [Электронный ресурс]: Режим доступа: https://zakon.ru/blog/2018/12/24/opublikovan_nacionalnyj_indeks_korporativnogo_upravleniya_2018(дата обращения: 18.11.2019);
- 33.О кодексе корпоративного управления [Электронный ресурс]: письмо ЦБ РФ от 10.04.14 № 06- 52/2463. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=162007;fld=134;dst=100010;rnd=177853.6882187819574028;;ts=01778538607419347390532> (дата обращения: 10.10.2018);
- 34.Правовое положение акционерных обществ: учеб. пособие [Электронный ресурс]: Allpravo.Ru, 2003. – Режим доступ: <http://www.allpravo.ru/library/doc99p/instrum1146/item1173.html> (дата обращения: 10.10.2018);
- 35.Положение об Общем собрании акционеров ПАО «Газпром»// Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
- 36.Принципы определения размера вознаграждения членам Совета директоров//Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;

37. Положение о Комитете Совета директоров по аудиту ПАО «Газпром»
//Утверждено 25 февраля 2014 года;
38. Положение о Правлении ПАО «Газпром»//Утверждено 30 июня 2016 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
39. Положение о Председателе Правления ПАО «Газпром»// Утверждено 30 июня 2017 года;
40. Положение о Ревизионной комиссии ПАО «Газпром»// Утверждено 28 июня 2013 года;
41. Политика по организации и проведению внешнего аудита ПАО «Газпром», дочерних обществ и организаций// Утверждена 15 ноября 2016 года;
42. Порядок оформления предложений и требований акционеров, связанных с созывом Общего собрания акционеров ПАО «Газпром»//Утвержден 22 декабря 2016 года;
43. Политика управления рисками и внутреннего контроля ПАО «Газпром»// Утверждена 25 декабря 2018 года;
44. Политика ПАО «Газпром» в области качества// Утверждена 20 сентября 2017 года;
45. Положение о раскрытии информации ПАО «Газпром»//Утверждено 29 марта 2017 года, с изменениями от 22 августа 2018 года;
46. Типовое соглашение о конфиденциальности с акционером ПАО «Газпром»//Утвержден 8 декабря 2016 года, с изменениями от 27 сентября 2018 года;
47. Положение о контроле за соблюдением требований законодательства в сфере противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком в ПАО «Газпром»//Утверждено 19 ноября 2019 года;

48. Положение о «Горячей линии» по вопросам противодействия мошенничеству, коррупции и хищениям в Группе «Газпром»// Утверждено 4 сентября 2014 года;
49. Политика ПАО «Газпром» в области охраны труда, промышленной и пожарной безопасности, безопасности дорожного движения//Утверждена 17 сентября 2019 года;
50. Политика ПАО «Газпром» в области энергетической эффективности и энергосбережения// Утверждена 11 октября 2018 года;
51. Райзберг, Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. «Современный экономический словарь». — М., ИНФРА-М, 2011.
52. Россия в цифрах. Статистический ежегодник. 2019г. [Электронная версия] Режим доступа: www.gks.ru; (дата обращения: 10.11.2019)
53. Российская модель корпоративного управления [Электронная версия]- Режим доступа: <https://psyera.ru/3721/rossiyskaya-model-korporativnogo-upravleniya>(дата обращения: 10.10.2018);
54. Сидоров Александр. Аналитический обзор нефтегазового сектора РФ в 2018г. Инвестиционная компания Велес Капитал [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.veles-capital.ru>(дата обращения: 19.12.2018).
55. Топ-10 в нефтяной и нефтегазовой промышленности [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://raexpert.ru/ratings/expert400/2018/part2> (дата обращения: 11.11.2018);
56. Устав ПАО «Газпром»// Утвержден 26 июня 2015 года, с изменениями от 28 июня 2019 года;
57. Что такое корпорация? [Электронный ресурс]: Режим доступа: <https://businessman.ru/new-cto-takoe-korporaciya-opredelenie-modeli-primery.html> (дата обращения: 15.11.2018);

ПРИЛОЖЕНИЯ