

# Тема 3

Механизм реализации принципов  
КУ

Принципы корпоративного управления –  
это исходные начала,  
лежащие в основе формирования,  
функционирования и совершенствования  
системы корпоративного управления  
обществом.

Основные принципы корпоративного управления были изложены в документе "Принципы корпоративного управления" Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), подписанном министрами на заседании Совета ОЭСР на уровне министров 26-27 мая 1999 г.

Принципы корпоративного  
управления ОЭСР носят  
рекомендательный характер

Используются правительствами в качестве отправного начала для оценки и совершенствования действующего законодательства, а также самими корпорациями для выработки систем корпоративного управления и лучшей практики.

Принципы корпоративного  
управления Организации  
экономического сотрудничества и  
развития (ОЭСР)

## *Первый принцип:*

максимизация прибыли для акционеров.

Компания работает для того, чтобы ее акционеры получили наибольшую прибыль. Причем она должна соблюдать интересы не каких-либо отдельных групп акционеров (собственников) или менеджмента, а всех акционеров в совокупности.

## *Второй принцип —*

открытость финансовой информации. Для акционеров, а также регулирующих органов (в России им является Федеральная служба по финансовым рынкам) нужно раскрывать информацию о финансах компании, подготовленную по международным стандартам бухгалтерского учета и аудированную независимым аудитором.



*Третий принцип:*

прозрачная структура собственности  
компании,  
особенно в части, касающейся  
менеджмента, аффилированных  
структур и акционеров,  
владеющих более 5% акций.

## *Четвертый принцип:*

обыкновенные акции голосуют по правилу «одна акция — один голос». Этот принцип в России соблюдается. Другое дело, что не всегда важные решения, которые должны принимать акционеры, принимают именно на их уровне.

## *Пятый принцип:*

совет директоров выбирают акционеры компании; перед ними же совет несет отчетность, а также включает в себя независимых директоров, которые не являются менеджерами компании.

## *Шестой принцип:*

система поощрения внутри корпорации (заработная плата, премии, опционы и тому подобное) должна соответствовать интересам акционеров. Это означает, что, либо сотрудники компании являются ее же акционерами, либо получают акции компании в качестве бонуса. Если менеджер принимает решения, от которых зависит положение компании, то его заработок должен быть напрямую привязан к капитализации предприятия.

*Седьмой принцип:*

корпорации должны соблюдать законы тех стран, в которых они работают.

*Восьмой принцип:*  
правительства и корпорации  
поддерживают постоянный диалог.

Принципы корпоративного управления, с одной стороны, и законодательство, с другой, должны находиться в процессе постоянной взаимной корректировки.

В соответствии с принципами структура корпоративного управления компании должна обеспечивать:



- защиту прав акционеров;

- равное отношение к акционерам;

- признание предусмотренных законом прав заинтересованных лиц;

- своевременное и точное раскрытие информации по всем существенным вопросам, касающимся корпорации;

- эффективный контроль над администрацией со стороны правления (наблюдательного совета), а также подотчетность правления перед акционерами.

Принципы корпоративного управления  
ОЭСР послужили основой при создании  
российского Кодекса корпоративного  
поведения, закрепившего следующие  
принципы корпоративного поведения.

Во-первых, акционеры должны иметь реальную возможность осуществлять свои права, связанные с участием в обществе, и иметь возможность получать эффективную защиту в случае нарушения их прав.

Иными словами, система корпоративного управления должна защищать права акционеров.

Во-вторых, система управления АО должна быть такова, чтобы совет директоров АО, с одной стороны, мог осуществлять стратегическое управление деятельностью АО и эффективно контролировать деятельность исполнительных органов, а с другой - был подотчетен акционерам общества.



В-третьих, исполнительные органы должны разумно, добросовестно, исключительно в интересах общества осуществлять эффективное руководство текущей деятельностью общества, будучи подотчетными совету директоров и акционерам общества.

В-четвертых, при осуществлении управления обществом должно обеспечиваться своевременное раскрытие полной и достоверной информации об обществе, доступной для акционеров общества и инвесторов.

Базируясь на учете многообразия типов корпоративных структур, сложившихся методологических подходов к их анализу, отечественном и зарубежном опыте управления, можно сформулировать следующие наиболее общие постулаты эффективного корпоративного управления:

1. Согласованность и гармония взаимодействия корпоративного и макроуровневого звена управления экономикой, разумное «вписывание» деятельности крупных корпораций в систему основных макроэкономических стратегий.

2. Ответственность и компетентность действий корпоративных управляющих (исполнительных органов корпораций) по отношению к реализации целей, интересов и стратегий корпоративных собственников (акционеров).

3. Достижение синергии интеграционного взаимодействия отдельных юридических лиц в рамках хозяйственной деятельности корпоративного объединения в целом.

Синергия (греч. συνεργία — сотрудничество, содействие, помощь, соучастие, сообщничество; от греч. σύν — вместе, греч. ἔργον — дело, труд, работа, (воз)действие) — суммирующий эффект взаимодействия двух или более факторов, характеризующийся тем, что их действие существенно превосходит эффект каждого отдельного компонента в виде их простой суммы

13 принципов корпоративного  
управления, сформулированных  
Уорреном Баффетом в 1983 году



Уоррен Баффет по убеждению большинства его коллег, - самый удачливый инвестор, который сделал свой капитал, инвестируя в акции.

“Основной секрет успешного инвестирования, - говорит Баффет, прозванный “Оракулом из Омахи” за свое инвестиционное чутье, - выбрать хорошие акции в нужное время и держать их до тех пор, пока эти акции остаются хорошими”

Баффет устойчиво фигурирует в тройке богатейших людей мира, составляемом Forbes.

Во-первых, Баффет рассматривает себя, других руководителей компании и акционеров компании не как стороны сделки по купле-продаже акций, а партнеров, совместно инвестирующих свои средства в акции.

2) Очень важный принцип Баффета - невмешательство в оперативное руководство купленными компаниями.

Единственное оперативное решение,  
которое он принимает, - назначение или  
переназначение генерального директора  
компании и определение размера и  
порядка его вознаграждения.

3) Минимизация рисков - один из  
краеугольных камней стратегии  
Баффета.

По его собственному признанию, он скорее откажется от интересного приобретения, нежели пойдет на увеличение долгового бремени своей компании.



4) В руководстве деятельностью компании Баффет нередко обращается к ключевому принципу инвестирования, усвоенному им еще в юном возрасте, -  
умению ждать.