

## ЭКОНОМИКА

**Балко Сергей Вячеславович**

канд. экон. наук, доцент

Институт экономики и управления

(структурное подразделение)

ФГАОУ ВО «Крымский федеральный

университет им. В.И. Вернадского»

г. Симферополь, Республика Крым

### ОСОБЕННОСТИ РАЗРАБОТКИ КОДЕКСА

### КОРПОРАТИВНОГО ПОВЕДЕНИЯ

*Аннотация: в статье рассмотрен международный опыт разработки кодексов корпоративного поведения, проблемы корпоративного управления, рекомендации по составлению кодексов корпоративного поведения.*

*Ключевые слова:* кодекс корпоративного поведения, менеджеры, акционеры, акционерные общества, корпоративные конфликты.

Особо актуальными являются вопросы развития и функционирования корпоративного управления, в частности разработка оптимального кодекса корпоративного поведения на основе международного опыта, с учетом специфики и практики корпоративного управления в Российской Федерации. От уровня корпоративного управления зависит в долгосрочной перспективе успешность и устойчивость развития предприятий. Низкий уровень корпоративной культуры и предрасположенность к криминализации экономических отношений участников корпоративных отношений влечет к возникновению различных видов корпоративных конфликтов. К основным видам нарушений прав акционеров можно отнести совершение сделок аффилированными лицами в ущерб интересам акционеров, использование инсайдерской информации для манипулирования ценами и совершения спекулятивных операций, сокрытие реальной финансовой информа-

мации о деятельности компании, несвоевременная выплата дивидендов, игнорирование интересов и прав миноритарных акционеров, нарушение процедур связанных с организацией и проведением общих собраний акционеров, манипуляции с уменьшением стоимости акций одних категорий и увеличения номинальной стоимости других, принуждение мелких акционеров к продаже своих акций по заниженной стоимости, и др.

Принятие и надлежащее исполнение кодекса корпоративного поведения позволяют учесть интересы как собственников акционерных обществ – акционеров, так и представителей исполнительных органов акционерного общества, и государства в целом. Определяющее значение положений кодекса корпоративного поведения подтверждают изменения в федеральном законодательстве США в 2002 году, произошедшие с принятием акта Сарбэйнса-Оксли (Sarbanes-Oxley Act), устанавливающего требования к компаниям, ценные бумаги которых зарегистрированы Комиссией по ценным бумагам и биржам США, не зависимо от страны происхождения компаний, эмитировавших данные ценные бумаги. Закон ужесточает требования к контролю, регулированию, управлению компанией, корпоративной ответственности, раскрытию информации, корпоративной финансовой отчетности, соблюдению интересов акционеров, менеджеров компаний и др. Данный акт был принят после банкротства в 2001 году одной из крупнейших корпораций в США – Enron, и призван предотвратить такие случаи в будущем.

В акционерном обществе постоянно существует конфликт интересов, затрагивающий менеджеров – выполняющих функции управления акционерным обществом, но не являющихся собственниками акционерного общества, и акционеров – не принимающих участия в текущем и оперативном управлении, но являющихся собственниками акционерного общества в размере принадлежащего им пакета акций. Кодекс корпоративного управления призван урегулировать данные отношения, так как каждый его участник заинтересован только в достижении своих прагматичных целей. Представители исполнительных органов ак-

ционерного общества заинтересованы в получении максимального личного обогащения, недопущения распределения всей полученной прибыли акционерного общества в виде дивидендов, заинтересованы в направлении прибыли на развитие компании. В отличие от представителей высшего менеджмента акционерного общества, акционеры заинтересованы в максимальном получении дивидендов по своим акциям.

В зависимости от преобладающих видов корпоративных конфликтов определяются особенности построения кодексов корпоративного поведения, которые способны их предотвращать и конструктивно разрешать. В США основной конфликт возникает между мелкими акционерами и менеджментом. Миноритариям тяжело контролировать деятельность менеджмента, в результате чего появляется угроза нарушения прав акционеров со стороны менеджмента. В Западной Европе преобладают конфликты между крупными акционерами и миноритариями, производя определенные действия, нарушающие интересы мелких акционеров. Менеджмент в данном случае на высоком уровне контролируется крупными акционерами, и конфликт между акционерами и менеджментом не характерен.

В Российской Федерации имеют место нарушения прав миноритарных акционеров крупными акционерами. Характерны конфликты между крупными акционерами и менеджментом государственных корпораций и др.

Корпоративный кодекс призван нейтрализовать возникновение корпоративных конфликтов, что в итоге позитивно отразится на результатах экономической деятельности акционерного общества и стоимости его акций.

В исследовании Организации экономического сотрудничества и развития [3] был представлен результат контент-анализа 246 кодексов компаний зарегистрированных в различных странах мира. Исследование кодексов охватывает следующие проблемные области в его содержании: трудовые отношения, положения относящиеся к управлению, защита потребителя, взяточничество и коррупция, конкуренция, раскрытие информации, наука и технологии, налогообложение (рис. 1).

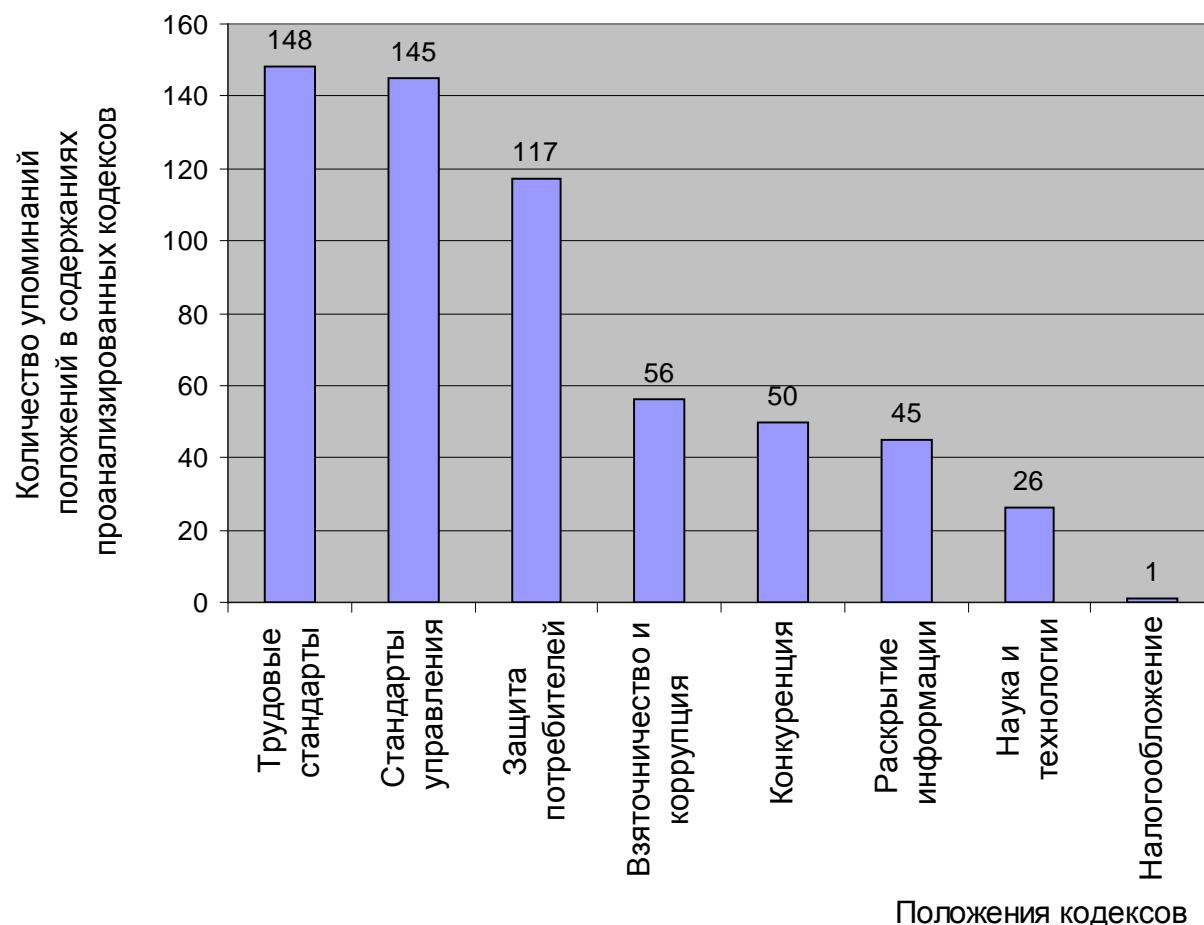


Рис. 1. Контент-анализ кодексов корпоративного поведения

Источник: OECD. Corporate Responsibility: Private Initiatives and Public Goals

[3].

К положениям, относящимся к управлению (упоминается в 145 исследованных кодексах) и трудовым отношениям (упоминается в 148 кодексах) уделяется наиболее частое внимание в исследуемых кодексах корпоративного поведения. В положениях исследованных кодексов реже всего упоминаются проблемы, связанные с налогообложением – данное положение присутствует только в одном кодексе из 246 исследованных.

Представим более подробно специфические характеристики управления, наиболее часто встречающиеся в кодексах корпоративного поведения (табл.1).

Таблица 1

Специфические типы обязательств, упоминаемые в кодексах, связанные с управлением компанией	Процентное содержание характеристик в кодексах
Выполнение законов	67,6
Открытость к общественным проблемам	40,0
Безвредные для окружающей среды продукты и услуги	37,9
Обучение сотрудников, компетентность и диалог	35,9
Прозрачность для общественности	35,9
Подрядчики, поставщики и партнеры	35,2
Непрерывное совершенствование	33,8
Глобальные заявления	33,8
Управление водными ресурсами, сточными водами, отходами производства	33,1
Охрана природы, рациональное природопользование, переработка отходов для повторного использования	33,1
Понимание общественности/клиента	33,1
Внутренняя отчетность и проведение ревизий	28,3
Исследовательская работа	26,2
Ответственность менеджмента	24,8
Сбережение энергии	24,8
Предварительная оценка	23,4
Рисковое управление	23,4
Устойчивое развитие	23,4
Превышение юридических требований	20,7
Реальные достижимые цели	17,9
Подготовка к чрезвычайным ситуациям	17,2
Следование букве закона	16,6
Проектирование, строительство и вывод из эксплуатации различных объектов	15,2
Диверсификация	11,7
Передача технологий	9,7

Источник: OECD. Corporate Responsibility: Private Initiatives and Public Goals [3].

Среди специфических типов обязательств, упоминаемых в зарубежных кодексах корпоративного поведения наиболее часто встречаются соблюдение законодательства и социальная ответственность. Отражение данных пунктов в кодексах корпоративного поведения и надлежащее их выполнение является рекомендуемыми для акционерных обществ.

Содержание кодекса корпоративного поведения может быть следующим.

Во введении указываются стандарты корпоративного управления, общие положения и обязательства публичного акционерного общества, в т.ч. его наименование, миссия, цели, регионы действия, информация о размещении акций на конкретных фондовых биржах. Представим рекомендуемое наименование разделов кодекса корпоративного поведения: 1) Принципы корпоративного управления, 2) Совет директоров, 3) Исполнительный орган акционерного общества, 3) Права акционеров, 4) Прозрачность и раскрытие информации, 5) Контроль финансово-хозяйственной деятельности общества, 6) Регулирование корпоративных конфликтов.

Кодекс корпоративного поведения должен не противоречить, а соответствовать положениям Федерального закона N 208-ФЗ «Об акционерных обществах», его положения должны исключать возникновение возможных видов корпоративных конфликтов и способствовать их эффективному разрешению.

Наличие и соблюдение кодекса корпоративного поведения способствует эффективному взаимодействию со всеми заинтересованными лицами, улучшению корпоративной репутации и имиджа акционерного общества, позволяет улучшить антикризисное управление и управление рисками, совершенствует корпоративную культуру и подчеркивает значимость корпоративных ценностей, способствует присвоению высокого рейтинга корпоративного управления, росту кредитных рейтингов, что в итоге повышает стоимость бизнеса, экономическую эффективность функционирования акционерного общества, увеличивает приток инвестиций.

Разработка оптимального кодекса корпоративного поведения с учетом международного опыта и специфики функционирования акционерных обществ в Российской Федерации является стратегическим аспектом дальнейшего экономического процветания организации при его строгом соблюдении и исполнении заложенных в нем положений. Соответствие международным нормам и правилам экономического поведения позволит привлекать значительные долгосроч-

ные финансовые инвестиции, выгодно размещать акции на международных фондовых биржах в целях дальнейшего развития и повышения стоимости компаний, эффективно решать многие вопросы корпоративного управления, в том числе конструктивно решать возникающие корпоративные конфликты.

### ***Список литературы***

1. Об акционерных обществах [Текст]: Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ (ред. от 29.06.2015) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=182079>
2. Пособие по корпоративному управлению: в 6 т. – М.: Альпина Бизнес Букс. – Т.6. – Ч. VI. Приложения. Типовые документы. – 2004 г. – 365 с.
3. Corporate Responsibility: Private Initiatives and Public Goals. OECD. May 2001 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.oecd.org/home/0,2987,en\\_2649\\_201185\\_1\\_1\\_1\\_1\\_1,00.html](http://www.oecd.org/home/0,2987,en_2649_201185_1_1_1_1_1,00.html).