DOI: 10.17117/na.2015.11.01.418

Поступила (Received): 30.11.2015

<http://ucom.ru/doc/na.2015.11.01.418.pdf>

Нароян А.А., Удалова К.В., Саипова А.Р. Зарубежный опыт англо-американской модели корпоративного управления

Naroyan A.A., Udalova K.V., Saipova A.R.
Foreign experience of the anglo-american
a corporate governance model

В статье рассматривается актуальность выбранной темы. Анализируется Зарубежный опыт англо-американской модели корпоративного управления. Рассмотрены преимущества и недостатки англо-американской модели корпоративного управления. Также представлена современное состояние и роль данной модели управления в различных странах

Ключевые слова: англо-американская модель корпоративного управления, совет директоров компаний, проблемы управления, управление организации

Нароян Арпине Артушовна

Студент

Ростовский государственный экономический университет

г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69

Удалова Ксения Викторовна

Студент

Ростовский государственный экономический университет

г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69

Саипова Айна Руслановна

Студент

Ростовский государственный экономический университет

г. Ростов-на-Дону, ул. Б. Садовая, 69

The article discusses the relevance of the chosen topic. International experience analyzed the Anglo-American a corporate governance model. The advantages and disadvantages of the Anglo-American a corporate governance model. Also presented the current state of the model and the role of management in different countries

Key words: anglo-american model of corporate governance, board of directors, management problems, management of the organization

Naroyan Arpine Artushovna

Student

Rostov state university of economics

Rostov-on-Don, Bolshaya Sadovaya st., 69

Udalova Ksenia Viktorovna

Student

Rostov state university of economics

Rostov-on-Don, Bolshaya Sadovaya st., 69

Saipova Aina Ruslanovna

Student

Rostov state university of economics

Rostov-on-Don, Bolshaya Sadovaya st., 69

Данная тема является актуальной на сегодняшний момент, поскольку от выбранной модели корпоративного управления, будет зависеть управление организации, а именно распределение функций между органами управления,

структура акционерного капитала, роль и степень участия других заинтересованных лиц. На настоящий момент исследователи выделяют три основных модели управления корпорациями в странах с развитой рыночной экономикой. Это англо-американская модель, японская модель и немецкая модель.

Англо-американская модель, разработанная в рамках свободной рыночной экономики, предполагает разделение собственности и контроля в большинстве публичных корпораций. Это важный правовой аспект, так как в таком случае инвесторы вносят в компанию свой капитал, становясь владельцами бизнеса, но не несут юридической ответственности за действия компании. Инвесторы передают полномочия по управлению компанией менеджменту за определенное вознаграждение (агентское вознаграждение) [2, с. 250].

Интересы акционеров и менеджмента не всегда совпадают. Законы, регулирующие корпорации в странах, использующих англо-американскую модель корпоративного управления, пытаются решить этот конфликт несколькими путями. Самое главное, они предписывают акционерам выбирать совет директоров и требуют, чтобы совет директоров выступал в качестве доверенного лица акционеров и контролировал менеджмент от их имени.

Совет директоров компаний, придерживающихся англо-американской модели, состоит из так называемых «инсайдеров» и «аутсайдеров». Инсайдером или исполнительным директором может быть сотрудник компании или человек, имеющий личные или бизнес связи с менеджментом компании. Аутсайдер или независимый директор – это привлеченный со стороны профессионал, не имеющий прямых взаимоотношений с компанией и менеджментом [1, с. 72].

Выделяют следующие преимущества англо-американской модели:

- высокая степень мобилизации личных накоплений через фондовый рынок, легкость и быстрота их перетока между компаниями и отраслями;
- инвесторы ориентированы на поиск сфер, обеспечивающих высокий уровень дохода (через рост курсовой разницы или высокие дивиденды), готовы ради этого принять повышенные риски, что стимулирует компании к инновациям, поиску перспективных направлений развития, поддерживает их конкурентоспособность;
- легкость «входа» и «выхода» для инвесторов в компании;
- высокая информационная прозрачность компаний, вытекающая из указанных особенностей.

Основные недостатки англо-американской модели:

- высокая стоимость привлеченного капитала;
- ориентация высших менеджеров, вынужденных учитывать ожидания инвесторов, преимущественно на краткосрочные цели. Они стараются избегать шагов, которые могут привести к снижению курсовой стоимости акций;
- завышенные требования к доходности инвестиционных проектов;
- значительные искажения реальной стоимости активов фондовым рынком, высокая опасность переоценки (чаще) или недооценки (реже) активов;
- завышенный уровень вознаграждения высшего менеджмента.

В соответствии с 12-м ежегодным исследованием 100 крупнейших американских публичных компаний в сфере корпоративного управления, проведенного Shearman&Sterling LLP, в 2014 году в 35 компаниях генеральный директор не является председателем совета директоров. Рост данного показателя с 2006 года объясняется компаниями следующим: функции генерального директора и председателя совета директоров являются разными по своей сути; такое разделение позволяет получать преимущества от уникальных навыков и лидерских качеств каждого из занимающего эти должности.

Рис. 1. Количество американских компаний топ-100, разделяющих должности генерального директора и председателя совета директоров [3, с. 16]

В настоящее время наметился тренд увеличения количества независимых директоров в совете. Последние исследования, проведенные Shearman&Sterling LLP, показывают, что в 2014 году 75 % и больше директоров в советах 92 американских компаний, входящих в топ- 100, являются независимыми. Генеральный директор является единственным не независимым директором в 59 американских компаниях топ-100 по состоянию на 2014 год. Этот показатель растет с 2006 года, что проиллюстрировано на Рис. 2.

Рис. 2. Количество американских компаний топ-100, в совете директоров которых генеральный директор является единственным не независимым директором [3, с. 9]

Несмотря на определенные проблемы управления, (высокая концентрация власти в одних руках или, наоборот, ослабление контроля в результате разобщенной деятельности независимых директоров) в целом для модели характерна высокая прозрачность управленческих отношений, регулярное информирование всех потенциальных инвесторов о результатах хозяйственной деятельности, простота сделок с акциями на высоколиквидном фондовом рынке.

Список используемых источников:

1. Тепман Л. Н. Корпоративное управление. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 239 с.
2. Самосудов М.В. Теория корпоративного взаимодействия. М., 2007. 338 с.
3. 12th Annual Survey of the Largest US Public Companies. Shearman&Sterling LLP.
URL: <http://www.shearman.com/en/newsinsights/news/2014/10/survey-of-corporate-governance-of-us-companies>

© 2015, Нароян А.А., Удалова К.В., Саипова А.Р.
Зарубежный опыт англо-американской модели
корпоративного управления

© 2015, Naroyan A.A., Udalova K.V., Saipova A.R.
Foreign experience of the anglo-american a
corporate governance model