

## КОРПОРАТИВНЫЕ СТРУКТУРЫ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

### CORPORATIONS IN RUSSIAN ECONOMICS OF TODAY

С. А. Широковских,  
аспирант

*В российской экономике существуют российские частные, смешанные государственно-частные и транснациональные корпорации. Специфические способы возникновения корпораций в России привели к использованию здесь моделей корпоративного управления, отличных от зарубежных (исключение составляют крупнейшие холдинги со значительным участием государства). Различия в вариантах российских корпораций определяется взаимоотношениями собственников и менеджеров-управленцев. Эффективное и устойчивое (в западном смысле) функционирование корпораций в современной России может быть достигнуто лишь в течение длительного времени и синхронно с совершенствованием законодательства РФ в сфере защиты прав собственности.*

*In Russian economics there are purely Russian private corporations as well as mixed state/private owned and transnational corporations. Specific ways of forming corporations in Russia resulted in corporate management models different from those used abroad (exclusive of largest holding companies with considerable participation of the state). Difference in the corporation forms is determined by relations between owners and top managers. Efficient and sustainable (in the western sense) functioning of Russian corporations may become effective only after long time provided RF ownership right legislation gets simultaneously improved.*

*En Russie il y'a trois types de corporations : privé nettement russes, mélangé étatique/privé et transnationales. Les voies spécifiques de formation de corporations en Russie résultaient de modèles d'administration corporelle différants de tels étrangers (à l'exception de plus grandes holdings avec participation essentielle d'Etat) Les différences en formes des corporations sont déterminé par relations entre les propriétaires et les gérants suprêmes. Le fonctionnement effectif et stable (en sens d'ouest) de corporations russes peut être atteindre seulement dans un long temps et à condition que simultanément on va perfectionner la législation russe concernant le droit de propriété.*

*Es gibt drei Korporationstypen in Russland: völlig Russische private, gemixte staatliche/private und transnationale. Spezifische Korporationsbildungswege haben in Russland zu Korporationsverwaltungsmodellen angeführt die von deren im Ausland unterscheiden (die größte Holdingkompanien mit bedeutenden Staatspartizipation ausschließlic). Die Korporationsformunterschiede hängen von dem Verhältnis zwischen die Besitzer und die Hauptverwalter der Korporation ab. Korporationen in Russland können effektiv und stabil (im westlichen Sinne) funktionieren nur nach längere Zeit und unter der Bedingung dass gleichzeitig man perfektioniert die dem Eigentumsrecht betroffene Gesetzgebung Russischer Föderation.*

**Ключевые слова:** корпорация, частная, государственно-частная, транснациональная, управление, право собственности, законодательство.

**Key words:** corporation, private, state/private owned, management, ownership right, legislation.

**Mots clefs:** corporation, privée, étatique/privée, transnationale, administration, droit de propriété, législation.

**Schlüsselwörter:** Korporation, private, staatliche/private, transnationale, Verwaltung, Eigentumsrecht, Gesetzgebung.

В настоящее время уже сформировались и активно функционируют частные российские корпорации. Их общей особенностью, но не в России, а в развитых странах, является разделение функций собственника и управляющего, что связано с необходимостью организации эффективного корпоративного управления. В России, за исключением крупнейших холдингов со значительным участием государства, ситуация в корпорациях иная. Причина этого заключается в том, что принятые в мире стандарты корпоративного управления не стали основой, по разным причинам, развития корпораций в России, созданных в процессе приватизации государственных предприятий.

Первые корпоративные конфликты, которые возникли в середине девяностых годов прошлого века, стали следствием сверхбыстрой концентрации акционерной собственности в российской экономике. Менеджеры крупных корпораций активно проводили стратегию скупки акций своих предприятий и таким образом конкурировали с внешними акционерами за право контроля их операционной деятельности и

финансовыми потоками. Как правило, в этой борьбе выигрывали новые акционеры, что по данным опроса ИЭПП 2000 г. привело к смене в 1992–1999 гг. генеральных директоров в 71% исследованных средних и крупных предприятий.

Для постсоветского периода характерен весьма специфический процесс слияния функций менеджеров и контролирующих (внешних) акционеров во многих российских частных корпорациях. Этот процесс происходил в ходе постепенного превращения менеджеров в акционеров корпорации и в синхронно протекавшем обратном процессе превращения внешних акционеров в топ-менеджеров по мере консолидации контроля операционной и финансовой деятельности корпораций.

Во многих средних и крупных корпорациях России происходит фактическое отождествление фигур «менеджера» и «контролирующего акционера», являющегося доверенным представителем группы акционеров, связанного с ними не формальным

контрактом, а целым комплексом экономических и внеэкономических интересов.

Очевидно, что это временная ситуация. Она связана с двумя обстоятельствами: в силу перераспределения собственности, ни в одной корпорации не завершено строительство системы надежного корпоративного контроля в условиях, когда значительная часть корпоративных финансов находится в «тени».

Соответственно, существующие ключевые собственники, которые являются одновременно и

контролирующими акционерами, не могут самоустраниться от оперативного контроля в процессе корпоративного менеджмента и передать его только наемным управляющим без риска утратить как титулы собственности, так и контроль финансовых потоков.

Хотя цепочка агентских отношений при слиянии этих функций сокращается, такие модели, с точки зрения объектов защиты, приводят к заметному усложнению системы корпоративного управления. Ситуация отражена в таблице 1.

Таблица 1

### Модели корпоративного контроля и управления

Контроль осуществляет	Тип собственности	Основной объект защиты	Основная проблема корпоративного управления
Наемный менеджер, не имеющий доли в АО (или небольшую долю)	Распыленная или несколько примерно равных несвязанных акционеров	Все акционеры	<ul style="list-style-type: none"> <li>• мониторинг и ответственность менеджеров</li> <li>• пассивность и права всех групп акционеров</li> </ul>
Менеджер, ставший акционером и сохранивший свои управленческие функции	Концентрированная (прямо и через аффилированные структуры)	Все прочие типы акционеров	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ответственность менеджеров</li> <li>• ответственность (прозрачность) контролирующих акционеров</li> <li>• ограничение возможностей «шантажа» со стороны прочих акционеров</li> <li>• защита прав мелких акционеров</li> </ul>
Внешний акционер: (а) сменивший менеджеров (б) сохранивший менеджеров (в) выполняющий функции менеджера	Концентрированная (прямо и через аффилированные структуры)	Мелкие собственники-акционеры	<p>Ответственность (прозрачность) контролирующих акционеров, а также:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• обеспечение мониторинга менеджеров</li> <li>• предотвращение риска оппортунистического поведения менеджеров</li> <li>• защита прав прочих акционеров, но одновременно ограничение их возможностей «шантажа»</li> </ul>

На основе данных, представленных в таблице 1, можно выделить тот факт, что большинство конфликтов переходит в плоскость отношений:

- «менеджеры как акционеры – все прочие акционеры»;
- «контролирующие акционеры (в том числе как менеджеры) – все прочие акционеры»;
- «контролирующие акционеры (в том числе как менеджеры) – новые претенденты на контроль».

Эффективное решение внутрикорпоративных проблем в российских частных корпорациях является одной из основ их развития.

Проблемы разрешения внутрикорпоративных и управленческих конфликтов в смешанных государственно-частных корпорациях переходят в плоскость взаимодействия государства и частного бизнеса. В современных условиях эти корпорации приобретают большую роль в российской экономике потому, что развитие институтов государственно-частного партнерства является стратегическим направлением пост-кризисного эконо-

мического развития страны. При этом подробная регламентация государственно-частного партнерства в российском законодательстве представлена достаточно слабо. Несмотря на это, в течение последних нескольких лет в сфере государственно-частного партнерства были созданы основные институты, которые ориентированы на развитие инновационных процессов в России.

Среди отраслей экономики, которые заинтересованы в подобном государственно-частном партнерстве, выделяются, прежде всего, транспортная инфраструктура, ЖКХ и энергетика.

Это связано с тем, что неразвитая транспортная инфраструктура практически всех регионов нашей страны – одна из сложных и актуальных проблем, которая не решалась в течение долгих лет. Следует отметить, что именно от транспортной отрасли зависят все главные аспекты развития народного хозяйства. Поэтому быстрое и эффективное развитие транспортной инфраструктуры создаст основу для успешного социально-экономического развития города и регионов.

В мировой практике схема формирования корпораций на основе государственно-частного партнерства (англ. Public Private Partnership) используется, когда государство, желая сохранить за собой право собственности на объект, привлекает частные инвестиции на его создание и развитие. В этом случае частные инвесторы становятся совладельцами корпорации со смешанной формой собственности<sup>1</sup>.

Значимость государственно-частного сотрудничества возрастает еще и потому, что сырьевая нацеленность российской экономики не может гарантировать стабильного развития страны и повышения качества жизни населения. На достижение этой цели направлена стратегия развития России до 2020 г., для реализации которой Правительство РФ активно разрабатывает соответствующие меры<sup>2</sup>. Как правило, в государственно-частных корпорациях совет директоров формируется при непосредственном участии правительства и, вследствие этого, явные конфликты между менеджерами и акционерами отсутствуют.

Современный этап развития международного бизнеса характеризуется активными процессами глобализации, которые, прежде всего, выражаются в активизации в последние годы деятельности транснациональных корпораций (ТНК) и в появлении глобальных ТНК. Транснациональные корпорации могут создаваться в любых областях деятельности, не запрещенных национальным законодательством, и в разных организационно-экономических формах. Участниками корпорации могут быть юридические лица любой организационно-правовой формы и любой государственной принадлежности, а также физические лица – граждане любых государств либо лица без гражданства.

Транснациональные корпорации могут создаваться на основе международных договоров государства либо на основании договоров между хозяйствующими субъектами различных форм собственности двух и более государств. Это должно осуществляться в соответствии с законодательством государства, где зарегистрирована корпорация, либо иным не запрещенным законодательством способом<sup>3</sup>.

Иностранное участие в российских корпорациях подразумевает также иностранные инвестиции, которые представляют собой вложения иностранного капитала в инвестиционный объект на территории другой страны. Обычно иностранные инвестиции выступают в виде:

- объектов гражданских прав, которые являются собственностью иностранного инвестора;
- денег;
- ценных бумаг (в иностранной и национальной валютах);
- другого имущества;
- имущественных прав;
- прав на интеллектуальную собственность, которые можно оценить в денежном эквиваленте;
- различных услуг;
- информации и др.<sup>4</sup>

Прямые иностранные инвестиции – это инвестиции, которые формируются, если:

- иностранный инвестор приобретает не менее 10 % доли в уставном капитале компании, созданной или функционирующей на территории другой страны;
- инвестиционный капитал вкладывается в основные фонды филиала иностранного юридического лица, создаваемого на территории другой страны;
- иностранным инвестором в качестве арендодателя осуществляется лизинг оборудования, стоимость которого по таможенным ценам не менее 1 млн. рублей.

Иностранцы, осуществляющие инвестирование в компанию другой страны, заинтересованы в том, чтобы для них были созданы такие условия, которые будут им гарантировать эффективность и возвратность вложенных средств с прибылью. При этом компании, в которые вкладывают средства иностранные инвесторы, ищут выгоду в увеличении эффективности своей деятельности. Одним из таких механизмов является участие представителей иностранных инвесторов в прямом управлении корпорацией, которое проявляется в назначении их на ключевые управленческие посты.

<sup>1</sup> Хатаева М.А., Цирин А.М. Законодательство о государственно-частном партнерстве в Российской Федерации: проблемы, тенденции, перспективы // Журнал российского права. – 2008. – № 10. – С. 12.

<sup>2</sup> Жуков А. Экономический рост и корпоративное управление // Вопросы экономики. – 2008. – № 7. – С. 6.

<sup>3</sup> См.: Конвенция СНГ о транснациональных корпорациях от 6.3.1998 г. URL: [http://www.innovbusiness.ru/pravo/DocumShow\\_DocumID\\_73323.html](http://www.innovbusiness.ru/pravo/DocumShow_DocumID_73323.html) (дата обращения: 08.06.2010); Владимирова И.Г. Организационные формы международного бизнеса: российская практика / Корпоративный менеджмент. 07.10.2008. URL: <http://www.cfin.ru/press/management/1998-1/07.shtml> (дата обращения: 08.06.2010).

<sup>4</sup> Зимин А.И. Инвестиции. М.: Юриспруденция, 2006. – С. 240–241.

Главными препятствиями на пути привлечения прямых иностранных инвестиций в российские корпоративные объединения являются:

- российские политические, социальные и экономические проблемы, которые отражаются на результатах деятельности всех компаний, в том числе и компаний с прямыми иностранными инвестициями;
- российская государственная инвестиционная политика, для которой характерны следующие факторы:
  - слабая поддержка и малое регулирование инвестиционного процесса органами государственной власти;
  - большое количество неудачных инвестиционных программ и федеральных целевых программ по развитию секторов экономики и регионов;
  - отсутствие согласованности в действиях государственных органов различных ветвей власти и т.п.;
- специфика функционирования иностранных компаний в России<sup>1</sup>.

Таким образом, различные варианты корпораций, которые существуют в настоящее время (частные, государственно-частные, транснациональные и российские с иностранным участием), имеют существенные различия во взаимоотношениях собственников и менеджеров-управленцев, что определяется, в основном, формой и видом собственности, на базе которой создана корпорация.

Выводы по статье

1. Принципиально отличные способы возникновения госкорпораций в России и за рубежом привели к созданию и принципиально отличных моделей корпоративного управления при их внешнем сходстве;
2. Различие в моделях и вариантах российских корпораций определяется различиями во вза-

имоотношениях собственников и менеджеров-управленцев;

3. Менеджмент российских корпораций и внешние акционеры не довольствуются своей функциональной ролью, стремясь максимально контролировать ключевые посты – отсюда проистекают постоянные взаимопереходы топ-менеджеров в акционеры, а последних – в топ-менеджеров;
4. Эффективное и устойчивое функционирование корпоративных объединений в современной России (в западном смысле) невозможно. Оно может быть достигнуто лишь в течение длительного времени и синхронно с таким же длительным совершенствованием законодательства РФ в сфере защиты прав собственности.

#### Библиографический список

1. Хатаева М.А., Цирин А.М. Законодательство о государственно-частном партнерстве в Российской Федерации: проблемы, тенденции, перспективы // Журнал российского права. – 2008. – № 10. – С. 10–15.
2. Жуков А. Экономический рост и корпоративное управление // Вопросы экономики. – 2008. – № 7. – С. 4–11.
3. Конвенция СНГ о транснациональных корпорациях от 6.3.1998г. URL: [http://www.innovbusiness.ru/pravo/DocumShow\\_DocumID\\_73323.html](http://www.innovbusiness.ru/pravo/DocumShow_DocumID_73323.html) (дата обращения: 08.06.2010).
4. Зимин А.И. Инвестиции. М.: Юриспруденция, 2006. – 256 с.
5. Курбанов Р.А. Правовое регулирование иностранных инвестиций в нефтяной и газовой промышленности. М.: Юриспруденция, 2005. – 344 с.

<sup>1</sup> Курбанов Р.А. Правовое регулирование иностранных инвестиций в нефтяной и газовой промышленности. М.: Юриспруденция, 2005. – С. 189–190.