



**ОСОБЕННОСТИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В  
АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ**

**Ветров В.В**

**3 курс ГМУ**

**Ключевые слова:** корпоративное управление, акционерное общество, корпорация, социальное развитие, экономическая эффективность.

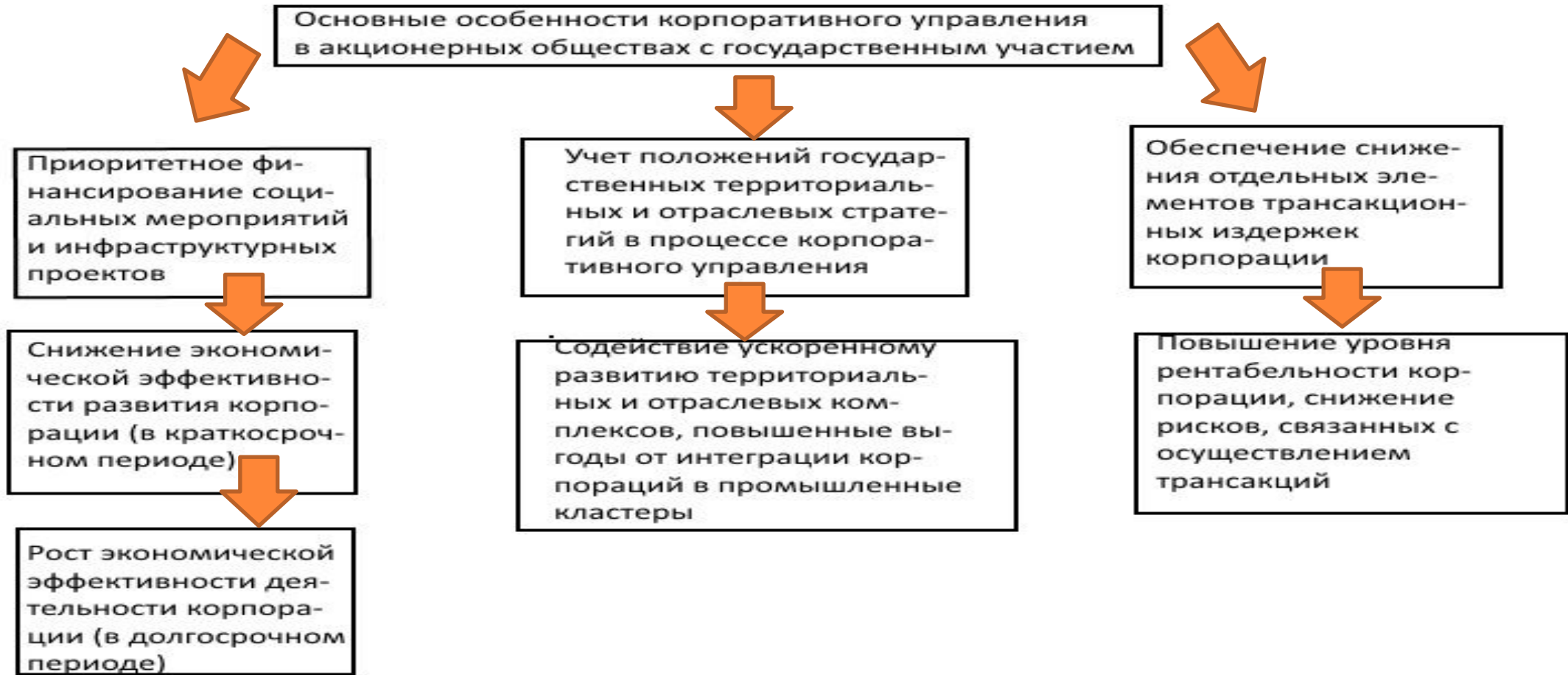
В развитии рыночных социально-экономических отношений особую роль играют корпорации с государственным участием. По нашему мнению, участие государства в капитале корпораций целесообразно как с точки зрения решения задач социального развития, так и с точки зрения сохранения государственного контроля над предприятиями наиболее приоритетных для развития национальной экономики в целом отраслей, полная приватизация которых, соответственно, нецелесообразна. Вместе с тем, формы и пропорции государственного участия в деятельности корпораций должны быть обоснованы, а работа отдельных представителей государства в системе управления корпорацией, в частности в деятельности Совета директоров – достаточно транспарантной.



В частности, для акционерных обществ с государственным участием должны быть приоритетными не только повышение рентабельности, увеличение рыночной стоимости корпорации и иные экономически значимые цели, но и цели и задачи социального порядка. Конечно, социальное развитие, в соответствии, в частности, с современной теорией корпоративной социальной ответственности может быть приоритетом развития практически любой корпорации; его параметры должны учитываться при формировании и совершенствовании общей системы корпоративного управления. Вместе с тем, достижение целей социального развития для частных корпораций, строго говоря, не является обязательным, в особенности, если оно противоречит иным направлениям деятельности, например финансированию инвестиций в модернизацию основного капитала.



Рис 1,



Для корпораций с государственным участием решение социальных проблем, является более приоритетным. Дело в том, что управление государственными долями в капитале корпораций, в особенности в тех акционерных обществах, где подобная доля является достаточно существенной (например, в размере контрольного или хотя бы блокирующего пакета голосующих акций), является одним из элементов общей системы управления социально-экономическим развитием страны. Решение же социальных проблем является одним из ключевых направлений последней.



- К числу социальных направлений корпоративного развития, которым должно уделяться особенно пристальное внимание в рамках системы управления акционерными обществами с государственным участием, можно отнести как развитие персонала компании (посредством специальных социальных программ, например в области материальной помощи, корпоративного образования, дополнительного пенсионного обеспечения, дополнительного медицинского страхования сотрудников за счет средств корпорации и т.п.), так и мероприятия по социальному развитию внешней по отношению к корпорации среде. К числу последних можно отнести деятельность по формированию и совершенствованию социальной-бытовой и транспортной инфраструктуры, которая может быть использована не только персоналом компании и членами их семей, но и иными лицами, например строительство и ремонт автомобильных дорог общего пользования.



Как показано на рис. 1, приоритетное финансирование социальных и инфраструктурных проектов оказывает неоднозначное влияние на финансово-экономическую эффективность функционирования акционерных обществ с государственным участием. С одной стороны, подобное финансирование увеличивает уровень общих издержек корпорации и, соответственно, снижает массу прибыли и рентабельность деятельности



С другой – в долгосрочном периоде приоритетное финансирование социальных программ развития корпорации, при условии его качественного осуществления, наличия рациональных целевых смет реализации социальных программ, минимальном риске злоупотреблений управленческого корпуса корпорации при распределении средств на социальные нужды, может привести к положительному экономическому эффекту для подобной корпорации по следующим основным причинам:

- комплексные программы социального развития персонала способствуют обеспечению долгосрочного устойчивого роста уровня производительности труда за счет повышения степени лояльности персонала к компании, снижения уровня текучести кадров и т.п.;

- социальные расходы носят имиджевый характер, что в долгосрочном периоде, при прочих равных условиях, положительно сказывается на инвестиционной привлекательности корпорации с государственным участием;





– текущие вложения в инфраструктурные проекты, например в строительство и ремонт дорог общего пользования, могут в перспективе положительно сказаться на показателях экономической эффективности новых проектов развития корпорации (в частности, за счет снижения в будущем уровня удельных транспортных, складских, иных накладных расходов).



- Другой особенностью корпоративного управления в акционерных обществах с государственным участием является более полный учет стратегических и иных программных документов органов государственной власти и управления различного уровня. К такого рода документам могут относиться стратегии, планы и программы развития отдельных регионов, отраслей экономики, промышленных кластеров, социально-экономических систем муниципальных образований, имеющих то или иное отношение к сфере деятельности корпорации. На подобную особенность системы управления в акционерных обществах, в капитале которых присутствует доля государственной собственности, указывает, в частности, Н.А. Хафизов. Следует отметить, что в специальной литературе недостаточно освещен вопрос о классификации видов корпоративного управления в акционерных обществах с государственным участием. С целью восполнения данного пробела нами предлагается следующая классификация.



## 1. Доля государства в капитале корпорации

- корпоративное управление, при котором государство имеет миноритарную долю в капитале;
- корпоративное управление, при котором государство имеет блокирующий пакет акций;
- корпоративное управление, при котором государство имеет контрольный пакет акций

## 2. Уровень государственной власти, владеющей долей в капитале

- корпоративное управление, при котором государственная доля находится в федеральной собственности;
- корпоративное управление, при котором государственная доля находится в собственности региональных властей
- корпоративное управление, при котором часть капитала АО принадлежит органам местного самоуправления;
- корпоративное управление, характеризующееся смешанной государственной (и/или муниципальной) собственностью;

## 3. Активность управления государственной долей в капитале

- пассивное корпоративное управление государственной долей;
- активное и эффективное управление государственной долей;
- активное и деструктивное управление государственной долей;

## 4. Характер реагирования корпоративного управления на изменения внешней среды

- реактивное корпоративное управление;
- интенсивное корпоративное управление;
- превентивное корпоративное управление.



5. Степень балансировки интересов государства и иных акционеров:

– устойчивое равновесное корпоративное управление (основанное на консенсусе);

– неустойчивое равновесное корпоративное управление (в частности, основанное на временном компромиссе);

– неравновесное, несбалансированное корпоративное управление.

6. Обоснованность процесса корпоративного управления:

– преимущественно интуитивистское, в том числе иррациональное корпоративное управление;

– корпоративное управление, основанное на использовании экономической логики;

– корпоративное управление, основанное на преимущественном использовании экономико-математических методов и моделей;



- Так, корпоративное управление акционерными обществами с государственным участием по своему содержанию существенно дифференцируется в зависимости от доли государства в капитале. В различных государствах объем полномочий владельцев различных по критерию доли в капитале пакетов обыкновенных акций является различным, хотя дифференциация на «блокирующий» (25 % голосующих акций плюс одна акция) и «контрольный» пакеты (50 % голосующих акций плюс одна обыкновенная акция) является достаточно традиционной. В РФ объемы правомочий владельцев различных пакетов обыкновенных акций регламентируются положениями законодательства об акционерных обществах, в первую очередь ФЗ «Об акционерных обществах» .



- Следует отметить, что в стратегически значимых для экономики страны в целом корпорациях (например, градообразующих акционерных обществах моногородов, ряде корпораций ТЭК, корпорациях, имеющих принципиальное значение для социально-экономического развития отдельных регионах, корпорациях, являющихся генераторами инновационных разработок для ряда отраслей отечественной экономики и т.п.), государство для полномасштабной реализации собственной стратегии развития должно владеть пакетом не менее контрольного. В целом, предлагаемая классификация видов корпоративного управления в акционерных обществах с государственным участием позволяет более четко определить особенности корпоративного управления в конкретном акционерном обществе с государственным участием и обосновать мероприятия по его совершенствованию. Так, при прочих равных условиях корпоративное управление в подобных акционерных обществах со стороны государства должно быть активным и превентивным, нацеленным на обеспечение устойчивого равновесного состояния между интересами государства и иных групп акционера, основанным на преимущественном использовании экономико-математических методов и моделей исследования проблем и оценки эффективности корпоративного управления.

