

Руфат Гурбанов

UOT: 336; JEL: G30

Корпоративное управление в Азербайджане

Аннотация

В статье рассматриваются особенности корпоративного управления в Азербайджане. Автор исследовал достижения национальных корпораций и государства Азербайджан в сфере внедрения эффективной системы корпоративного управления. Затронуты вопросы корпоративной социальной ответственности, проблемы и перспективы развития азербайджанских корпораций.

Ключевые слова: корпорация, управление, корпоративное управление, корпоративная социальная ответственность

Вступительная часть

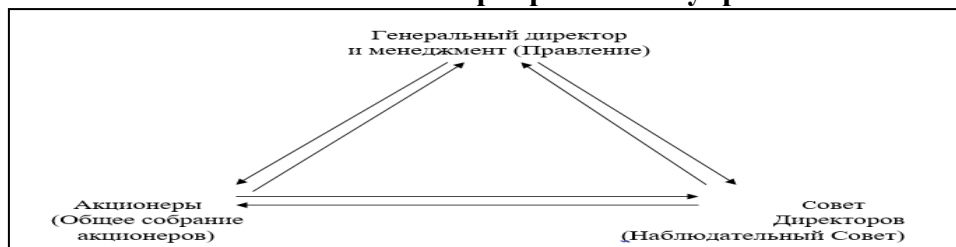
Совершенствование корпоративного управления, является одной из главных факторов обеспечения конкурентоспособности предприятий. Без эффективной системы корпоративного управления невозможно обеспечить дальнейшее развитие рынка ценных бумаг и капитала, повысить эффективность акционерных обществ. Также проблема усовершенствования корпоративного управления как системы отношений между акционерами, государством, органами управления другими заинтересованными особами общественностью является одной из актуальных в мировой экономической теории и практики. Качественная система корпоративного управления выступает условием эффективной работы акционерных обществ, открывает им доступ на мировой рынок капитала, а также с точки зрения деловой этики закрепляет социальные обязательства акционерных обществ перед общественностью, т.е. дает возможность сформулировать социальную корпоративную ответственность акционерных обществ. [1, с.288]. Корпоративное управление - это система отношений, которая обеспечивает реализацию прав и соблюдение интересов всех субъектов управления компанией:

- менеджеров и владельцев;
- пайщиков с разными размерами долей в предприятии;
- собственников, которые непосредственно участвуют в управлении бизнесом и теми, кто участие не принимает.

Наличие эффективной системы управления корпорацией способствует привлечению инвесторов и увеличению объема капитала фирмы [3, с.21].

Рисунок 1.

Схема системы корпоративного управления





Исходя из этой схемы, распределение денежных и информационных потоков между участниками корпорации выглядит таким образом:

- капитал поступает от акционеров к правлению, менеджмент во главе с генеральным директором предоставляет финансовую отчётность акционерам;
- акционеры контролируют совет директоров, который, в свою очередь, подотчётен акционерам;
- генеральный директор и менеджмент предоставляют информацию о деятельности корпорации совету директоров, который следит за деятельностью правления.

На современном рынке инвестиций большую ценность представляют компании с налаженной и прозрачной системой управления, предоставляющие вкладчикам возможность влиять на принятие управленческих решений. Налаженная система корпоративного управления позволяет:

- привлекать инвесторов, готовых вкладывать денежные средства на долговременный период;
- понизить стоимость кредитования;
- повышать репутацию и стоимость активов компании.

Наличие системы корпоративного управления и регулирующих её правовых документов – актуальный вопрос не только для отдельного субъекта хозяйствования, но и для государства в целом. Ведь законодательно закреплённые права и обязанности сторон инвестиционных процессов гарантируют вкладчикам стабильность и решение спорных вопросов в правовом поле. Такие возможности понижают риски вложений денежных средств в бизнес, привлекают зарубежных инвесторов и положительно влияют на национальную экономику государства [4]. В мировой практике корпоративного права особое внимание уделяется правовому положению и защите интересов акционеров. Так, организация экономического сотрудничества и развития в 1999 году сформулировала основные принципы корпоративного управления. К ним относятся:

- соблюдение интересов акционеров;
- прозрачность ведения бизнеса и раскрытие информации о компании;
- наличие обязательств правления перед другими субъектами корпорации и их подотчётность.

Итак, действующая на государственном уровне система корпоративного управления должна соответствовать международным стандартам: защищать права акционеров (как мелких, так и крупных) и создавать условия для реализации ими своих прав. Уровень развития системы корпоративного управления в странах постсоветского пространства является определяющим фактором привлечения иностранных инвестиций и уровня развития национальных экономик. Механизм управления корпорациями, судебная система страны, реальное положение дел в сфере защиты прав акционеров и развитие профессиональных сообществ являются современной инфраструктурой корпоративного управления. От степени её развития зависит деловой и инвестиционный климат в стране, вхождение и долгосрочное пребывание иностранного капитала на внутренних рынках. Рассмотрим подробнее систему корпоративного управления Азербайджана.

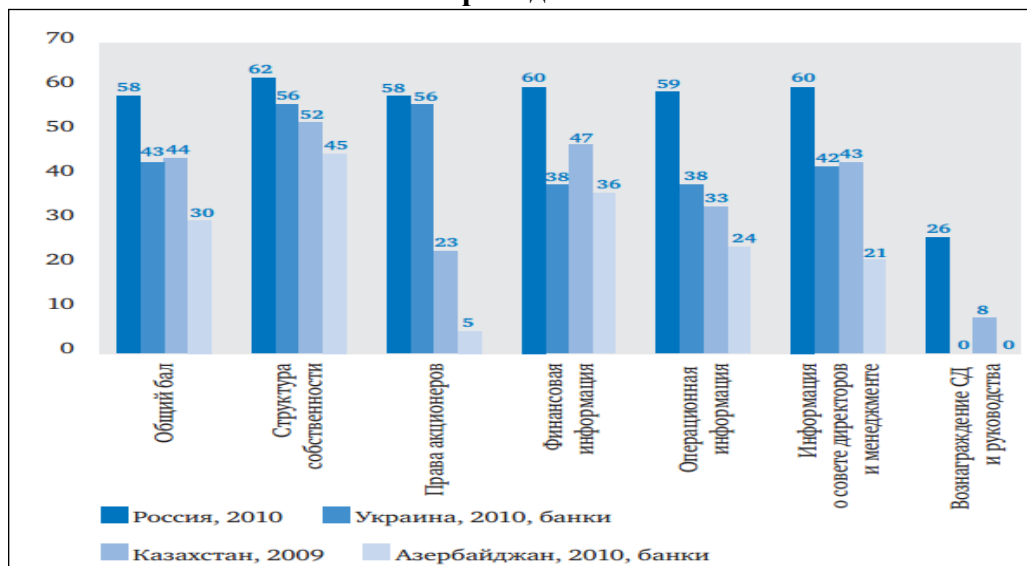
После развала СССР перед Азербайджаном, как и перед остальными образовавшимися государствами, стал вопрос о формировании правовой базы и переходе от командно-административной системы к рыночной экономике. Эти два процесса неразрывно связаны между собой, ведь на свободном рынке отношения

между субъектами регулируются законами, нормативно-правовыми актами и иными документами, имеющими юридическую силу.

За годы независимости Азербайджану удалось сформировать законодательную базу, гарантирующую частному бизнесу соблюдение правовых норм и государственную поддержку его деятельности. Введены и функционируют различные государственные программы по поддержанию предпринимательства в стране. Но для успешного функционирования субъектам хозяйствования необходима не только внешняя поддержка, а и внутренняя дисциплина, гарантии соблюдения интересов всех работников, управленцев и акционеров, наличие механизмов взаимодействия с контрагентами на международном уровне и возможности привлечения инвесторов. Все эти задачи способна решить грамотная система корпоративного управления. Для иллюстрации уровня развития корпоративного управления в Азербайджане до 2011 года приведём сравнительную диаграмму информационной прозрачности некоторых стран бывшего СССР [4].

Рисунок 2.

Информационная прозрачность компаний России, Украины, Казахстана и Азербайджана



Информационная прозрачность гарантирует ответственность и подотчётность совета директоров, что влечёт за собой рост инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности субъектов хозяйствования. Для развития института корпоративного управления Азербайджана в 2005 году началось сотрудничество между государством и Международной Финансовой Корпорацией (IFC), которая запустила проект, подразумевающий реформирование системы менеджмента 13-ти пилотных компаний. В списке этих компаний «Туранбанк», в котором были проведены такие реформы:

- пересмотрены и доведены до мировых стандартов некоторые внутренние инструкции банка;
- изменён корпоративный кодекс;
- разработана новая политика дивидендов, концепция распространения информации;
- проработаны стандарты социальной ответственности.



Внедрение системы корпоративного управления предусматривала не только подготовку документации, но и работу с персоналом: проведение семинаров и тренингов. Введена новая должность – корпоративный советник. Перечисленные мероприятия позволили «Туранбанку» улучшить систему принятия решений и внутрибанковской коммуникации, привлечь иностранные инвестиции.

В январе 2011 года Министерство Экономического Развития Азербайджана совместно с IFC разработали Стандарты корпоративного управления. Ключевые моменты Азербайджанского Кодекса корпоративного управления:

- разработанные стандарты являются рекомендациями;
- в составе совета директоров компании должно быть достаточное для влияния на принимаемые решение количество независимых директоров;
- наличие комитета по аудиту в совете директоров, члены которого могут не входить в состав совета, председатель – независимый. Желательна также организация комитетов по кадрам и вознаграждениям, управлению рисками;
- описание возможности и способов вознаграждения членов совета директоров;
- описание системы риск-менеджмента корпорации, проведения внутреннего аудита;
- соблюдение принципов достаточности и адекватности вознаграждения управляющих компаний;
- механизм раскрытия информации: проведение внешнего аудита, ежегодных финансовых отчётов;
- в качестве механизма контроля деятельности корпорации, разработана схема проведения внутреннего аудита [2].

Проблемы и перспективы системы корпоративного управления Азербайджана рассмотрены в работах Мамедова [5] и Тагизаде [6]. В качестве не решённых вопросов авторами были выделены:

- отсутствие чётко выделенного принципа корпоративного управления;
- отделение собственников от процессов управления, формирование института высшего менеджмента;
- привлечение инвесторов в корпорации, распространённая практика получения банковских кредитов вместо использования инструментов фондового рынка (выпуск акций и т. п.);
- преобладание банковских и страховых компаний среди субъектов, реализующих стандарты корпоративного управления.

Многие из перечисленных проблем возможно решить на государственном уровне: законодательно введя нормы и принципы корпоративного управления и простимулировав привлечение капитала с помощью налоговых и других видов льгот. На совершенствовании стандартов корпоративного управления благоприятное влияние могут оказать дополнительные меры:

- проработка концепции функционирования и состава наблюдательного совета компании, который должен состоять не только из независимых директоров, но и из штата специалистов;
- законодательно закреплённая обязанность компании не держать личности своих акционеров в секрете (такой аспект прозрачности – общепринятая норма в мировой практике);
- раскрытие некоторых аспектов стратегического планирования может простимулировать инвестиции в компанию [7].



Корпоративное управление, опирающееся на международные нормы и практику развитых стран, подразумевает под собой максимальную степень открытости перед обществом и своими акционерами. Итак, развитие системы корпоративного управления в Азербайджане и приведение её к международным стандартам обеспечивает ряд перспектив для национальных компаний:

- привлечение иностранного капитала – зарубежные финансовые организации охотнее инвестируют в экономику тех стран, чьи стандарты управления приближены к общемировым. Решение о выдаче кредита принимаются с учётом наличия у компании-кредитополучателя системы корпоративного управления;
- иностранные инвесторы готовы тратить большее количество денежных средств на акции тех компаний, в которых приняты стандарты корпоративного управления. Соблюдение этих стандартов гарантирует учёт интересов держателей акций в процессе принятия управленческих решений;
- защита прав мелких акционеров, гарантируемая современной системой корпоративного управления, даёт дополнительные возможности привлечения капитала.

Потребность во внедрении корпоративного управления в большей степени испытывают те компании, которые планируют или уже осуществили выход на мировые фондовые рынки. Позитивный опыт деловой активности открытых компаний стимулирует развитие практики корпоративного управления на предприятиях Азербайджана. Мероприятия по внедрению корпоративного управления в систему менеджмента азербайджанских предприятий повлечёт за собой развитие рынка ценных бумаг, повышение деловой активности и инвестиционной привлекательности государства. Все эти факторы окажут положительное влияние не только на отдельные корпорации, но и на национальную экономику в целом.

Заключение

В условиях глобализации бизнес-процессов главной проблемой азербайджанских корпораций остается противоречие между собственностью и управлением. Собственники национальных корпораций зачастую имеют заниженную стоимость своих компаний из-за частичной закрытости рынка и малой инвестиционной привлекательности со стороны европейских инвесторов, что уменьшает объемы их доходов. А нанятые акционерами для управления капиталом менеджеры стремятся к высокой оплате своих услуг. Также нельзя не учитывать национальную ментальность, которая вносит свои коррективы в западные принципы корпоративного управления. Это может стать темой дальнейших научных исследований.

Список использованных источников

1. Баюра Д.О. Система корпоративного управління в Україні: стан та перспективи розвитку: монографія. Д.О.Баюра. К.: Видавничо-поліграфічний центр «Київський університет», 2009.
2. Azerbaijani corporate governance standards.
http://www.economy.gov.az/doc/corporate_governance_standards.doc
3. Корпоративное право. М. КНОРУС, 2011.
4. Кузнецов А.А. Обязательное предложение: вопросы защиты прав акционеров. Вестник ВАС РФ. 2010. №12.
5. Мамедов Тогрул Нусрат оглы. Особенности развития корпоративного управления в Азербайджане. Глобальні та локальні проблеми соціально-



економічного розвитку: нові виклики та рішення : тези доповідей Всеукр. наук. практ. конф. студентів, аспірантів і молодих учених, 6-7 квітня 2012 р. М-во освіти і науки, молоді та спорту України, Харків. нац. ун-т ім. В.Н. Каразіна. Х. : ХНУ імені В.Н. Каразіна, 2012.

6. Тагизаде С.С. Оценка текущего уровня развития рынка ценных бумаг в Азербайджане. Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2015. №7. <http://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-tekuschego-urovnya-razvitiya-rynka-tsennyh-bumag-v-azerbaydzhane>

7. Финансовые институты развития: особенности стратегического управления . М.: Экономика, 2013.

Rüfət Qurbanov
Azərbaycanda korporativ idarəetmə
Xülasə

Məqalədə Azərbaycan korporativ idarəetmənin xüsusiyyətləri müzakirə edilir. Müəllif korporativ idarəetmənin effektiv tətbiqi sahəsində Azərbaycanın milli korporasiyalarının və hökumətin nəliyyətlərini araşdırır. Həmçinin, korporativ sosial məsuliyyət məsələləri, problemləri və Azərbaycan şirkətlərin inkişaf perspektivləri də əks olunur.

Açar sözlər: korporasiya, idarəetmə, korporativ idarəetmə, korporativ sosial məsuliyyət

Rufat Kurbanov
Corporate governance in Azerbaijan
Abstract

The paper discusses the features of corporate governance in Azerbaijan. The author investigated the achievement of national corporations and the government of Azerbaijan in the implementation of an effective system of corporate governance, affected by corporate social responsibility issues, problems and prospects of development of Azerbaijani corporations.

Key words: corporation, governance, corporate governance, corporate social responsibility

Elmi redaktor: i.f.d. dos., Y.Məmmədov

Daxil olub: 22.06.2016.

Çapa qəbul olunub: 30.06.2016.

