

Особенности моделей корпоративного управления Украины и Китая

В. Ф. Пуртов

Харьковский национальный университет имени В.Н. Каразина, г. Харьков, Украина
Corresponding author. E-mail: ec1933@karazin.ua

Paper received 22.08.18; Accepted for publication 28.08.18.

<https://doi.org/10.31174/SEND-HS2018-178VI29-05>

Аннотация. В статье предпринята попытка выявления особенностей корпоративного управления в украинских и китайских организациях на основе законодательства обеих стран. Проведен сравнительный анализ моделей корпоративного управления по ряду выделенных характеристик – участники, мониторинг деятельности, структура владения акциями, законодательная база, структура управления компаний, раскрытие информации.

Ключевые слова: особенность, модель, корпоративное управление, собрание акционеров, наблюдательный совет, совет директоров, исполнительный орган.

Постановка проблемы. Важной тенденцией современного развития стран с переходными экономиками является формирование акционерных обществ и совершенствование форм и методов корпоративного управления.

Перестройка китайской модели экономического развития осуществляется последовательно в соответствии с разработанной концепцией двух систем в одном государстве. Опыт Китая указывает на то, что в XXI веке нужно стремиться не к глобальному универсализму, а к сохранению цивилизационной идентичности, которая позволяет не прерывать, а продолжать историю в новых условиях. В этом смысле модель экономического развития Китая требует пристального исследования для поиска путей разрешения проблем развития нестабильных экономик других стран.

Украино-китайское сотрудничество является одним из важнейших составляющих экономического потенциала Украины. Отношения стратегического партнерства заложили фундамент для успешной совместной работы в разных областях, создали условия для постепенного перехода от «сырье-бытового» характера товарообмена к инвестиционно-производственному сотрудничеству.

По итогам 2015 года Украина продала в Китай товаров и услуг на сумму 2,4 млрд. долл.. Начиная с 2010 года, Украина довольно активно наращивала экспорт в Китай. Не смотря на отрицательное сальдо внешнеторгового баланса можно утверждать, что Украина пытается выйти и закрепиться на китайском рынке. Анализ структуры экспортно-импортных операций между Украиной и Китаем показал, что основную долю в экспорте Украины составляет сырье: 38,0% - железная руда, 20,7% - зерновые культуры, 27,1% - подсолнечное масло [5].

В сложившейся ситуации представляется целесообразным «навести мосты» экономического сотрудничества Китая с ЕС через Украину путем создания в перспективе совместных предприятий с ориентацией на рынки третьих стран.

Таким образом, у национальных компаний появилась реальная возможность стать деловыми партнерами китайских компаний. Однако для успешного ведения бизнеса необходимо понимать его специфические и отличительные особенности. В Китае, как и Украине, преобладающей формой хозяйствования являются корпоративные предприятия (акционерные

общества, общества с ограниченной ответственностью, корпорации). Модели корпоративного управления данными организациями имеют существенные отличия, выявлению особенностей которых посвящено данное исследование.

Краткий обзор публикаций. Общетеоретические основы корпоративного управления заложены в работах Б. Альстренда, В. Блека, Лемпела, Г. Минцберга, М. Портера. Практическими аспектам изучения особенностей управления национальными корпоративными предприятиями посвятили свои труды П. Круш, М. Кудинова, И. Мазур, Н. Ольдерогге, В. Шапиро и другие. В тоже время вопрос сравнительного анализа формирующегося моделей корпоративного управления Китая и Украины требует более углубленного исследования.

Цель исследования заключается в выявлении особенностей китайской и украинской моделей корпоративного управления, для создания в перспективе украино-китайских акционерных компаний.

Изложение основного материала исследования. Существование различных подходов к проблеме построения моделей корпоративного управления современных организаций обусловлено как историческими факторами развития страны, так и их экономическими, правовыми и социальными особенностями. Так, роль корпоративного управления в странах, где значительные пакеты акций сконцентрированы в руках отдельных субъектов, существенно отличается по сравнению со странами с высокой степенью распыления акционерного капитала. Несмотря на то, что отдельные внутренние положения, регулирующие корпоративную систему управления, в акционерных обществах разные, накопленная практика большинства корпораций и нормативное обеспечение конкретной страны позволяют определить понятие «модели» корпоративного управления в группе стран или на континенте. Определяющим в типологизации корпоративного управления является понятие инсайдерского и аутсайдерского управления. Под инсайдерским контролем (управлением), как правило, понимают захват существенных прав контроля менеджерами или работниками в прошлом государственного предприятия в процессе его акционирования. В зависимости от национальных условий и форм приватизации степень и масштабы инсайдерского контроля в переходных экономиках могут быть разными. Аут-

сайдерская такая модель управления, в которой права контроля в зависимости от финансового состояния предприятия передаются от инсайдера в аутсайдера –

банка и другим финансовым структурам или внешним инвесторам.

На рис.1 представлены современные модели корпоративного управления.

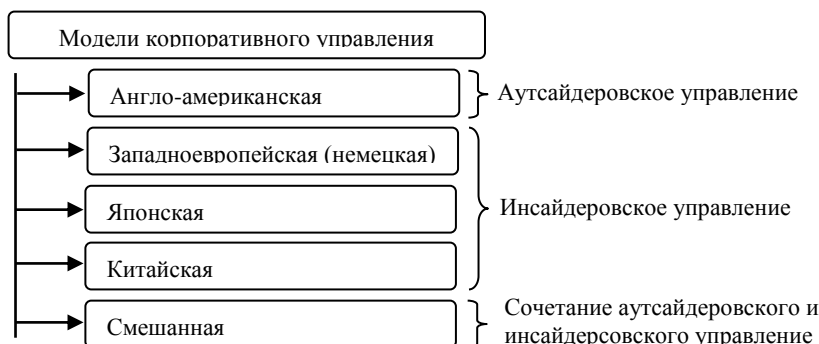


Рисунок 1 – Модели корпоративного управления.

В настоящее время китайские рынки капитала приспособляются к новому, более жесткому и динамичному режиму регулирования корпоративного управления. В последние годы вопросам прозрачности бизнеса, обязанностей советов директоров, инвесторов и заинтересованных сторон, в том числе их ответственности по управлению рисками, уделялось мало внимания на фоне успехов китайской экономики. По данным международной исследовательской компании «Прайс уотерхаус Куперс» (PwC) в 2013 году четыре китайские компании входят в топ-20 крупнейших компаний мира [3].

Закон о компаниях КНР регулирует вопросы организации и деятельности коммерческих структур и защиты коммерческих интересов компаний, акционеров и кредиторов. Законом предусмотрены два типа компаний:

- компании с ограниченной ответственностью
- акционерные компании.

В нем определены ответственность, права и обязанности акционеров, советов директоров, исполнительного руководства и наблюдательного совета. Модель корпоративного управления китайскими компаниями, согласно законодательству КНР представлена на рис. 2

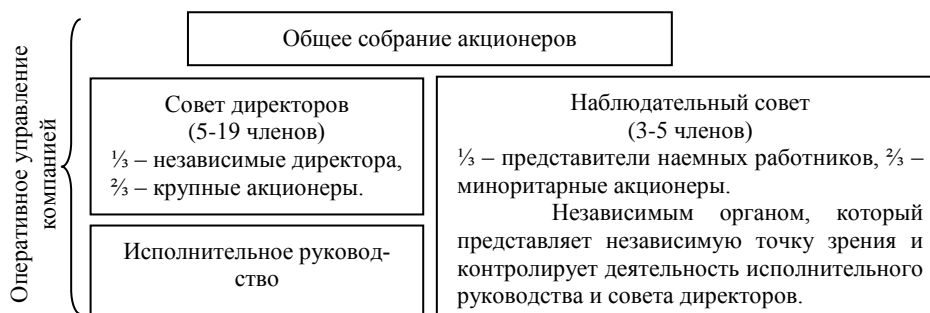


Рисунок 2 – Модель корпоративного управления в Китае (построено на основе источника) [8].

Среди уникальных особенностей данного закона стоит отметить требования относительно минимального размера уставного капитала, величины офисных площадей и численности юридических представителей.

Все компании с ограниченной ответственностью должны иметь совет директоров. Для «крупных» компаний предусмотрено создание отдельного наблюдательного совета, который должен представлять интересы сотрудников и на одну треть состоять из сотрудников компании. Советы директоров большинства публичных компаний должны включать представителей миноритарных акционеров, владеющих достаточно большими пакетами акций, чтобы выдвигать кандидатуры в совет директоров. Закон также закрепляет за акционерами право назначать и отзывать директоров и членов наблюдательного совета и устанавливать размер вознаграждения. В дополнение к этому

основному закону была принята целая серия правил и положений, регулирующих вопросы листинга на бирже и функционирования рынков капитала.

С целью совершенствования корпоративного управления и повышения прозрачности деятельности китайских компаний принята новая редакция Закона о компаниях. Она упростила процесс создания компаний, расширила права миноритарных акционеров, ужесточила требования к корпоративному управлению для публичных компаний, улучшила защиту прав кредиторов и наделила сотрудников правом участвовать в управлении компанией.

Закон о компаниях обязывает зарегистрированные на бирже компании создавать двухуровневую структуру советов. Две трети членов совета должны составлять крупные акционеры, одну треть – независимые директора. В совет директоров может входить от пяти до 19 членов. Советы директоров подотчетны

непосредственно акционерам. Второй уровень – наблюдательный совет – должен состоять из представителей наемных работников (не менее одной трети) и миноритарных акционеров. Как правило, в наблюдательном совете присутствует от трех до пяти членов. Члены совета директоров и исполнительного руководства не могут входить в наблюдательный совет [5, с. 69].

При двухуровневой структуре совет директоров тесно работает с руководством. В большинстве случаев должности в совете директоров и исполнительном руководстве занимают одни и те же лица, которые и осуществляют повседневное оперативное управление компаний. Наблюдательный совет является независимым органом, который представляет независимую точку зрения и контролирует деятельность исполнительного руководства и совета директоров. Однако поскольку большинство членов наблюдательного совета являются сотрудниками компании, которые подчиняются руководству и назначаются крупными акционерами, им сложно играть роль абсолютно независимых наблюдателей без оглядки на собственные карьерные интересы.

Согласно существующей системе все зарегистрированные акции имеют определенные права и могут свободно обращаться. Акционеры имеют равные права с точки зрения участия в прибылях, участия в собраниях акционеров лично или путем голосования по доверенности, внесения/оспаривания рекомендаций для менеджмента. Однако на практике, наличие в большинстве компаний единственного крупного контролирующего акционера, приводит к тому, что миноритарным акционерам сложно консолидировать

достаточно большой пакет акций и преодолеть минимальный порог для получения таких прав, как номинирование кандидатов в совет директоров, созыв внеочередных собраний акционеров и внесение вопросов в повестку дня на общих собраниях акционеров.

Устав компании является обязательным документом для всех акционеров, членов совета директоров, членов наблюдательного совета и исполнительного руководства. Устав должен утверждаться общим собранием акционеров. Закон разрешает акционерам вносить поправки в текст устава. Кроме того, китайское законодательство наделяет акционеров преимущественным правом на покупку акций. Такая мера позволяет предотвратить распределение дополнительных эмиссий акций среди новых акционеров и, таким образом, снизить потенциальные риски разведения долей в акционерном капитале и голосов существующих акционеров [8].

Украинская модель корпоративного управления начала свое формирование в сложных социально-экономических условиях. В силу необходимости проведения ускоренной приватизации и корпоратизации отечественных предприятий, не достаточно проработанным остался механизм их управления. В силу этого существующая на сегодняшний день модель корпоративного управления Украины представляет собой синтез аутсайдерской и инсайдерской систем, является характерным примером так называемой «смешанной» модели корпоративного управления.

На рис. 3 выделены основные элементы системы корпоративного управления акционерным обществом согласно действующему законодательству Украины.



Рисунок 3 – Модель корпоративного управления Украины (построено на основании источника) [2].

Как видно из данных рисунка 3, в структуру органов управления акционерными обществами входит общее собрание акционеров, подотчетные ему наблюдательный совет, исполнительный орган (единоличный или коллегиальный) и ревизионная комиссия (ревизор). Их совокупность обеспечивает регулирование всех аспектов функционирования отечественных субъектов хозяйствования.

Согласно Закону Украины «Об акционерных обществах», являющемуся основным нормативным документом, регламентирующим вопросы корпоративного управления национальными организациями, определен минимальный размер уставного фонда акционерного общества – 1250 минимальных заработных плат, исходя из ставки минимальной заработной платы, действующей на момент создания (регистрации) организации. Конкретизированы права и обязанности

акционеров, согласно которым каждая простая акция предоставляет акционеру одинаковую совокупность прав на управление, получение дивидендов и части имущества организации, в случае ее ликвидации. Закреплено преимущественное право акционера на приобретение акций компании пропорционально принадлежащей ему доли. Определен процесс хранения и раскрытия информации. Акционерное общество обеспечивает доступ каждому акционеру к документам общества, кроме документов бухгалтерского учета, на web-странице своего сайта размещает информацию, согласно действующим законодательным нормам.

В табл. 1 представлены результаты сравнительного анализа китайской и украинской моделей корпоративного управления по ряду выделенных критериев.

Таблица 3 – Сравнительные характеристики моделей корпоративного управления Китая и Украины (даны на основании источников) [2,8,9].

Украинская модель	Китайская модель
1	2
Страны распространение	
Украина	Китай
Основные характеристики	
- недостаточно действенная система законодательного регулирования корпоративного управления; - слабо функционирующий рынок ценных бумаг; - большое количество коммерческих банков, которые играют главную роль в привлечении средств акционерными обществами	- жесткая система государственного регулирования и контроля - двухуровневая структура представительного органа управления компанией (наблюдательный совет и совет директоров) - развитый фондовый рынок
Участники реализации модели	
Мажоритарные акционеры, наблюдательный совет, правление, банки, органы государственного и регионального управления.	Мажоритарные и миноритарные акционеры, независимые директора, менеджмент и персонал компании, фондовые биржи, государство
Структура владения акциями	
- большое количество миноритарных инвесторов, которые были задействованы в процессе приватизации и корпоратизации; - доля финансовых посредников, которые контролируют акции акционерных обществ, незначительна.	- преобладание крупных мажоритарных инвесторов, владеющих контрольными пакетами акций акционерных компаний. - количество миноритарных акционеров минимально.
Мониторинг деятельности	
Преимущественно государственный	Преимущественно государственный
Структура управления	
Двухуровневая структура управления акционерным обществом: наблюдательный совет и правление, состоящие преимущественно из инсайдеров.	Двухуровневая структура управления: две трети членов совета должны составлять крупные акционеры, одну треть – независимые директора. Совет директоров подотчетны непосредственно акционерам. Второй уровень – наблюдательный совет – должен состоять из представителей наемных работников (не менее одной трети) и миноритарных акционеров.
Законодательная база	
Законодательные документы, Кодексы корпоративного управления, Принципы корпоративного управления и международные нормы (рекомендательный характер).	Закон «О компаниях» в различных редакциях, Кодекс корпоративного управления
Требования по раскрытию информации	
Государственные отчеты с указанной структурой капитала, членов наблюдательного совета, данные про акционеров, владеющих более 5% акций корпорации, информация про возможные слияния и поглощения.	В отчетах раскрывается информация о практике корпоративного управления, такая как состав совета директоров и наблюдательного совета, оценка членов совета директоров и наблюдательного совета, посещаемость заседаний независимыми директорами, их независимое суждение о сделках с заинтересованностью и назначение / увольнение исполнительных руководителей, учреждении функциональных подкомитетов и их деятельности, фактах и причинах несоблюдения требований кодекса, а также представления плана по совершенствованию практики корпоративного управления.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Таким образом, на основе результатов сравнительного анализа моделей корпоративного управления Китая и Украины по ряду признаков, сделан вывод, что основные их элементы – права акционеров, субъекты и структура управления организацией, мониторинг деятельности – схожи, по сути. Следовательно, формальные черты управления корпоративными предприятиями близки как в Украине, так и

Китае. Это существенное преимущество для ведения совместного бизнеса с китайскими партнерами.

Вектором дальнейших исследований может стать более углубленное исследование хозяйственной практики законодательного регулирования корпоративного управления, разработка на государственном уровне совместных пакетов программ по управлению корпоративными предприятиями, решение организационных вопросов создания украино-китайских акционерных компаний.

ЛИТЕРАТУРА

1. Корпоративный менеджмент: Справочник для профессионалов / И.И. Мазур, В.Д. Шапиро, Н.Г. Ольдерогге и др.; под общ. ред. И.И. Мазура. – М.: Высшая школа, 2003. – 1077 с.
2. Пуртов В.Ф., Кудінова М.М.. Корпоративне управління: Підручник з Грифом (Лист № 1-11-1413 від 18.02.2011р.), 2011. – 364 с.
3. Top-100 крупнейших компаний мира по рыночной капитализации : рейтинг международной компании PwC [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.pwc.com/ua
4. Круш П.В. Формування та розвиток моделі корпоративного управління в трансформаційній економіці / П.В. Круш, О.П. Кавтиш, А.В. Гречко, Ю.С. Чихачьова. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 254 с.

5. Государственная служба статистики Украины. Украинский аналитический центр (УАЦ) [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.ukrstat.gov.ua
6. Black B.C. Corporate Governance and Firms market Values: Time Series Evidence from Russia / B.C. Black, I. Love, A. Rachinsky // Emerging Markets Review. – 2006. – № 7. – p. 361-379.
7. Peter F. Drucker. Management: Tasks, Responsibilities, Practices / Peter F. Drucker. – New York: Harper and Row, 1973. – 984 p.
8. Информационно-аналитический портал Inpress.ua [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.inpress.ua
9. Ассоциация украинско-китайского сотрудничества [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.aucc.org.ua

REFERENCES

1. Corporate Management: A Handbook for Professionals / I.I. Mazur, V.D. Shapiro, N.G. Olderogge and others; under the Society. Ed. I.I. Mazur. - Moscow: Higher School, 2003. - 1077 p.
2. Purtov VF, Kudinova MM. Corporate management: Pidruchnik with Grifom (Sheet No. 1-11-1413 dated: 18.02.2011.), 2011. - 364 p.
3. Top 100 largest companies in the world by market capitalization: the rating of the international company PwC [Electronic resource]. - Access mode: www.pwc.com/ua
4. Krush P.V. Formulation of those models of the corporate governance model in the transformational economy / P.V. Krush, O.P. Kavtish, A.V. Grechko, Yu.S. Chikhachov. - K.: Center for Educational Studies, 2007. - 254 c.
5. State Statistical Service of Ukraine. Ukrainian Analytical Center (UAC) [Electronic resource]. - Access mode: www.ukrstat.gov.ua
6. Black B.C. Corporate Governance and Firms market Values: Time Series Evidence from Russia / B.C. Black, I. Love, A. Rachinsky // Emerging Markets Review. - 2006. - No. 7. - p. 361-379.
7. Peter F. Drucker. Management: Tasks, Responsibilities, Practices / Peter F. Drucker. - New York: Harper and Row, 1973. - 984 p.
8. Informational and analytical portal Inpress.ua [Electronic resource]. - Access mode: www.inpress.ua
9. Association of Ukrainian-Chinese cooperation [Electronic resource]. - Access mode: www.aucc.org.ua

Features of corporate governance models in Ukraine and China

V. F. Purtov

Abstract. The article attempts to identify the features of corporate governance in Ukrainian and Chinese organizations on the basis of the legislation of both countries. A comparative analysis of corporate governance models for a number of selected characteristics - participants, performance monitoring, ownership structure, legislative framework, company management structure, disclosure of information.

Keywords: *feature, model, corporate governance, shareholders' meeting, supervisory board, board of directors, executive body.*