Лекция 4

Тема 4 «Специфика и механизм функционирования корпораций»

Цель

Сформировать у магистрантов системное понимание механизмов функционирования корпораций, включая общие элементы корпоративного управления, стратегии интеграционного развития, принцип прозрачности, виды и типы интеграции, а также правовые аспекты взаимодействия корпоративного управления и прав акционеров.

Задачи

1. Раскрыть содержание основных элементов, составляющих основу корпоративного управления.
2. Проанализировать стратегии интеграционного развития корпораций и этапы их реализации.
3. Изучить принцип прозрачности как ключевой элемент эффективного корпоративного управления.
4. Выявить основные свойства принципов корпоративного управления.
5. Классифицировать виды и типы интеграции корпораций.
6. Рассмотреть права акционеров в системе корпоративного управления.

План лекции

4.1 Общие элементы, составляющие основу корпоративного управления

4.2 Стратегии интеграционного развития корпораций

4.3 Принцип прозрачности в корпоративном управления

4.4 Основные свойства принципов корпоративного управления

4.5 Виды и типы интеграции корпораций

4.6 Корпоративное управление и права акционеров

4.1 Общие элементы, составляющие основу корпоративного управления

Корпоративное управление как система базируется на нескольких фундаментальных элементах, которые в совокупности обеспечивают эффективное функционирование корпорации. Основной задачей управления в корпорации выступает обеспечение баланса интересов всех субъектов корпоративных отношений.

Некоторые общие элементы, составляющие основу корпоративного управления:

1. Структура управления. Включает совет директоров, принимающий стратегические решения, и исполнительный орган, который руководит повседневной деятельностью компании и отвечает за оперативное управление. В российской практике, как отмечает О.А. Макарова, особое значение имеет сохранение управляемости корпораций с государственным участием, создание механизмов, обеспечивающих работоспособность советов директоров как стратегических органов.

2. Прозрачность и отчётность. Предприятия обязаны публиковать финансовые отчёты, которые должны быть точными и проверенными независимыми аудиторами. Корпоративная прозрачность описывает степень, в которой действия корпорации видны посторонним, и является следствием регулирования, местных норм и набора правил в области информации, конфиденциальности и ведения бизнеса.

3. Ответственность и этика. Директора и топ-менеджеры действуют в интересах акционеров и принимают решения, которые способствуют долгосрочной ценности компании. Как отмечается в исследовании Олейник Е.В. и Чугуновой К.Ю., ключевым аспектом является поиск правовых инструментов, обеспечивающих баланс интересов в хозяйственном обществе

4. Контроль и аудит. Независимые аудиторы проверяют финансовые отчёты компании и их соответствие стандартам бухучёта.

5. Соблюдение законодательства. Бизнес должен соблюдать все государственные законы и регуляторные требования, касающиеся корпоративного управления, бухучёта и раскрытия информации.

6. Управление рисками. Предприятия систематически оценивают риски, которые могут повлиять на их деятельность, и разрабатывают стратегии для их управления.

7. Создание системы мотивации. Стимулы для участников корпоративного управления, чтобы они действовали результативно, добросовестно и на благо компании.

4.2 Стратегии интеграционного развития корпораций

Корпорация принявшая в качестве своей цели интегрирование, осуществляет реализацию определенных этапов реализации интеграционной стратегии. Укрупнено, интеграционная стратегия развития корпорации подразделяется на три этапа реализации (см. Табл. 1).

Первый этап представляет собой ***организационное проектирование***, здесь принимается решение об интеграции, разрабатываются стратегии, планируются процедуры реализации и т.д.

Второй этап предполагает ***реализацию проекта***, на основании разработанных планов и мер осуществляется процедура интеграции. Изменяется организационная структура компаний входящих в состав корпорации или самой корпорации, происходит трансформация производственных и управленческих связей.

На третьем этапе, ***мониторинг интеграционной деятельности***, происходит контроль и отслеживание функционирования преобразованной корпорации, подводятся итоги и оцениваются результаты проделанной работы, дается экономическая оценка интеграции.

Интеграционные процессы могут иметь разнонаправленный характер:

• **расширение деятельности** за счет собственных источников требует дополнительных эмиссий, кредитования под залог акций, изменений в структуре голосующих акций, использования производных инструментов фондового рынка и т.д.;

• **рационализация** предполагает ранжирование потенциала активов в соответствии с программой развития корпорации и производится их разнесение по компаниям по степени значимости. Следствием является установление отношений финансового холдинга, то есть не попавший в ранг приоритетного бизнес-проект остается в рамках корпорации, обычно на условиях организационно-правового оформления юридического лица.

Такое обособление целесообразно, когда бизнес недооценен, его продажа в настоящий момент не является выгодной. Или же корпорация намерена заняться таким бизнес-проектом по завершении других. Третьей причиной обособления может быть неблагоприятная рыночная конъюнктура, бизнес остается «про запас».

Таблица 1 – Типы интеграционных стратегий развития

	1 этап Организационное проектирование (разработка стратегии интеграционного развития)	**2 этап Реализация проекта (осуществление процедуры интеграции в выбранном направлении)**	**3 этап Мониторинг интеграционной деятельности (отслеживание результатов интеграции)**
Стратегия расширения (расширение и развитие направлений производства)	- внутренний рост (при достаточности собственных ресурсов) - стратегическое партнёрство (при предпочтительности совместного ведения проекта)	- слияние - присоединение	- эффект масштаба - эффект усреднения - эффект экономии на трансакционных издержках - эффект синергии
Стратегия рационализации (р Рациональное сужение направлений	- ликвидация (прекращение осуществления проекта) - обособление	- ликвидация - преобразование - разделение - выделение	- эффект масштаба - эффект усреднения - эффект экономии на

	1 этап Организационное проектирование (разработка стратегии интеграционного развития)	**2 этап Реализация проекта (осуществление процедуры интеграции в выбранном направлении)**	**3 этап Мониторинг интеграционной деятельности (отслеживание результатов интеграции)**
деятельности)	(отделение стратегических активов в разряд побочного бизнеса)		трансакционных издержках - эффект синергии

Получение эффекта приравнивается к появлению конкурентного преимущества.

Реализация проекта происходит согласно регламентированной законодательством соответствующей процедуре.

1. Слияние (ст. 16. ФЗ «Об АО»). Слиянием признается возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей нескольких обществ, принявших решение о слиянии, с прекращением деятельности последних. Другими словами, происходит юридическая ликвидация каждого общества, и они создают новую организационную структуру.

Соответственно, все имеющиеся органы управления упраздняются, и во вновь созданной компании формируется новые: общее собрание акционеров, Совет директоров, Правление. Имеющиеся акции обществ участвующих в слиянии аннулируются и в дальнейшем эмитируются акции вновь созданного общества. Поэтому первоначально, для управления вновь созданным обществом, порядок голосования определяется договором о слиянии.

2. Присоединение (ст. 17. ФЗ «Об АО»). Присоединением признается прекращение деятельности общества с передачей всех прав и обязанностей другому обществу. То есть, организация, присоединяющая к себе общество, может распоряжаться всем имущественным комплексом присоединяемого общества, активами и т.д., но вместе с тем, принимает на себя все обязательства перед третьими лицами данного общества.

Общество присоединяемое осуществляет созыв общего собрания акционеров, и решает вопрос о присоединении, составляет передаточный акт. После присоединения, организация, присоединившая общество, осуществляет дополнительную эмиссию акций на сумму присоединенного имущества и распространяет ее. Исходя из увеличения числа акционеров может быть увеличена численность совета директоров, или проведены другие трансформации органов управления.

3. Ликвидация (ст. 21. ФЗ «Об АО»). Ликвидация общества представляет собой прекращение деятельности общества без перехода прав и обязанностей к другим лицам. Решение о добровольной ликвидации принимается на общем собрании акционеров, принудительная ликвидация происходит по решению суда.

Далее происходит распределение имущества между всеми кредиторами общества, затем акционерами общества и процедура ликвидации завершается регистрацией в едином государственном реестре юридических лиц соответствующей записью.

4. Преобразование (ст. 20. ФЗ «Об АО»). Общество может быть преобразовано в общество с ограниченной ответственностью, производственный кооператив и в некоммерческое партнерство. На решение общего собрания акционеров выносится вопрос о преобразовании общества со всеми сопутствующими вопросами, касающимися порядка и условий осуществления преобразования, порядка обмена акций общества на вклады участников общества с ограниченной ответственностью или паи членов производственного кооператива.

Далее, всеми участниками утверждаются учредительные документы преобразованной организации, избираются органы управления ею. Преобразованная организация сохраняет за собой все права и обязанности общества, в качестве которого она существовала до преобразования.

5. Разделение (ст. 18. ФЗ «Об АО»). Разделением признается прекращение деятельности организации и передача всех ее прав и обязанностей

вновь создаваемым обществам. На решение общего собрания акционеров выносятся вопросы о порядке и условиях разделения, о создании новых обществ, порядке конвертации акций разделяемой организации в акции создаваемых обществ, так же утверждается разделительный баланс. Если общим собранием принимаются решения по всем вопросам, то далее управление каждого вновь созданного общества производится собственным общим собранием акционеров и в соответствии с принятыми условиями.

Что касается лиц не принимавших участия в голосовании по вопросам разделения организации или проголосовавших против разделения, то они должны получить акции каждого общества, создаваемого в результате разделения, предоставляющие те же права, что и акции принадлежащие им до разделения организации, пропорционально числу имеющихся акций.

6. Выделение (ст. 19. ФЗ «Об АО»). Выделением признается создание одного или нескольких обществ, которым передается часть прав и обязанностей организации их выделяющей, без прекращения деятельности последней. На решение общего собрания акционеров выносится вопрос о выделении общества, порядке и условиях его выделения, о конвертации акций организации и порядке конвертации, об утверждении разделительного баланса.

4.3 Принцип прозрачности в корпоративном управления

Корпоративная прозрачность описывает **степень, в которой действия корпорации видны посторонним**.

Это является следствием регулирования, местных норм и набора правил в области информации, конфиденциальности и ведения бизнеса, касающихся принятия корпоративных решений и открытости операций для сотрудников, заинтересованных сторон, акционеров и широкой общественности.

С точки зрения посторонних лиц, прозрачность можно определить просто как воспринимаемое качество намеренно предоставляемой корпорацией информации.

Недавние исследования показывают, что существует три основных аспекта корпоративной прозрачности: раскрытие информации, ясность и точность. Чтобы повысить прозрачность, корпорации делают свои коммуникации с заинтересованными сторонами более открытыми, ясными и точными.

Например, решения руководства о добровольной передаче информации, связанной с экологическим воздействием компании, активистам-экологам свидетельствуют о раскрытии информации; решения об активном ограничении использования технической терминологии, мелкого шрифта или сложных математических обозначений в переписке компании с поставщиками и клиентами свидетельствуют о ясности; а решения не искажать, не приукрашивать и не преувеличивать известные факты в переписке компании с инвесторами свидетельствуют о точности.

Таким образом, ***стратегическое*** **управление** прозрачностью предполагает намеренное изменение раскрытия информации, ясности и точности для достижения целей компании.

Высокий уровень корпоративной прозрачности может оказывать положительное влияние на компании. Известно, что высокий уровень корпоративной прозрачности повышает эффективность инвестиций и распределение ресурсов. Ожидается, что компании с высоким уровнем корпоративной прозрачности будут иметь более низкую стоимость внешнего финансирования, что создаст больше возможностей для роста.

Кроме того, прозрачность может привести к более точному отражению характеристик компании в ценах на акции и более тщательному мониторингу со стороны внешних инвесторов.

Доказано, что корпоративная прозрачность внутри компании повышает доверие сотрудников к организации. Среди других преимуществ корпоративной прозрачности – более низкие транзакционные издержки и более высокая ликвидность акций, связанные с более низкой стоимостью капитала, что, в свою очередь, коррелирует с увеличением стоимости компании.

С другой стороны, низкий уровень корпоративной прозрачности связан с моральным риском использования ресурсов компании в личных целях. Это приводит к проблеме принципала-агента и ухудшает показатели компании.

Как отмечается в исследовании Гаврилова А.С., конфликт интересов между участниками корпоративных отношений, недостаточная прозрачность управления и пробелы в законодательстве обусловливают необходимость изучения существующих механизмов защиты прав акционеров.

Три основных аспекта корпоративной прозрачности

Аспект	Содержание	Пример
Раскрытие информации	Добровольная передача информации, связанной с деятельностью компании	Решения руководства о передаче информации активистам-экологам
Ясность	Ограничение использования технической терминологии, мелкого шрифта, сложных математических обозначений	Понятная переписка с поставщиками и клиентами
Точность	Отсутствие искажений, приукрашиваний и преувеличений известных фактов	Честная переписка с инвесторами

Положительное влияние высокой корпоративной прозрачности:

1. Повышение эффективности инвестиций и распределения ресурсов.
2. Более низкая стоимость внешнего финансирования.
3. Более точное отражение характеристик компании в ценах на акции.
4. Более тщательный мониторинг со стороны внешних инвесторов.
5. Повышение доверия сотрудников к организации.
6. Более низкие транзакционные издержки и более высокая ликвидность акций.

Негативные последствия низкой корпоративной прозрачности:

- Моральный риск использования ресурсов компании в личных целях.

- Проблема принципала-агента.
- Ухудшение показателей компании.

Standard & Poor's включила определение корпоративной прозрачности в свою методологию Gamma, направленную на анализ и оценку корпоративного управления.

В рамках этой работы Standard & Poor's Governance Services публикует индекс прозрачности, который рассчитывает средний балл для крупнейших публичных компаний в разных странах.

4.4 Основные свойства принципов корпоративного управления

Основные свойства принципов корпоративного управления включают:

- **Обеспечение эффективного управления корпорацией и её устойчивого развития**. Принципы обеспечивают долгосрочный рост прибыли от инвестиций и удовлетворение интересов прямых инвесторов.
- **Прозрачность и информационная открытость**. Компания не скрывает, кто является владельцем бизнеса, регулярно публикует сведения о своей деятельности и финансовых показателях.
- **Гарантия прав**. Все акционеры корпорации обладают гарантированными правами на участие в управлении в соответствии с их долей в капитале.
- **Обеспечение эффективного контроля**. Действия управленческого персонала подвергаются наблюдению и отчётности перед акционерами.
- **Справедливая система вознаграждения**. Корпорации вводят схему оценки дохода и производительности менеджмента, которая стимулирует работу в интересах акционеров.
- **Соблюдение законности и этики**. Деятельность корпорации осуществляется в соответствии с действующим законодательством, принципами бизнес-этики и внутренними нормативными актами.

- **Активное сотрудничество с государственными органами**. Корпорации активно участвуют в законодательном процессе и продуктивно сотрудничают с административными структурами по вопросам корпоративного управления.

Как отмечает А.С. Гаврилов, современная экономическая реальность характеризуется доминированием корпоративных структур, где вопросы защиты прав акционеров приобретают особую актуальность

4.5 Виды и типы интеграции корпораций

Виды интеграции корпораций

Из всего существующего многообразия интеграционных форм корпоративного бизнеса целесообразно выделить:

- горизонтально-интегрированные,
- вертикально-интегрированные,
- корпорации конгломератного типа.

Горизонтальная интеграция отражает объединение капиталов одной отрасли с одинаковыми воспроизводственными характеристиками. В российской экономике возможности горизонтальной интеграции далеко не исчерпаны, что является следствием недостаточного уровня концентрации капитала во многих отраслях. Для горизонтально интегрированных структур характерна форма объединения на основе общего управления.

Вертикальная интеграция — это взаимодействие хозяйствующих субъектов корпоративной структуры, таким образом, когда продукт одной является исходным сырьём другой. В основе данного типа интеграции лежит технологическая взаимозависимость производственных процессов.

Вертикальная интеграция может развиваться в двух направлениях:

Направление	Содержание	Пример
Восходящая интеграция	Охват производства сырья в сочетании с производством основных продуктов	Добыча нефти → производство нефтепродуктов
Нисходящая интеграция	Охват системы сбыта	Производство бензина → автозаправочные станции

Преимущества вертикальной интеграции:

1. Экономический выигрыш при продвижении продукта по сложным производственным циклам.
2. Уменьшение неопределённости в предложении комплектующих.
3. Возможность перераспределить риски из одного сектора экономики в другой.
4. Уменьшение трансакционных издержек.
5. Возникновение множества побочных эффектов (овладение дополнительной информацией, экономия на налогах).

Корпоративные структуры, возникающие на основе ***горизонтального интегрирования***, отражают тенденцию объединения усилий предприятий одной отрасли. Ведь первоначально концентрация и централизация капитала находит отражение в укреплении хозяйствующих субъектов, в частности, путем привлечения дополнительного капитала за счет объединения однородных структур.

Горизонтальная интеграция отражает объединение капиталов одной отрасли с одинаковыми воспроизводственными характеристиками, она не утратила своего значения в современных условиях России. В российской экономике возможности горизонтальной интеграции далеко не исчерпаны. Это является следствием недостаточного уровня концентрации капитала во многих отраслях, незавершенного развития сфер производства и сбыта однородной продукции.

Для горизонтально интегрированных структур характерна форма объединения на основе общего управления. В данной системе горизонтальных

связей отдельные корпоративные образования составляют часть более крупного образования.

На определенном этапе развития тенденция концентрации капитала распространяется на технологически связанные производства. Это обстоятельство находит отражение в развитии ***вертикальной интеграции***. В широком смысле под вертикальной интеграцией понимается взаимодействие хозяйствующих субъектов корпоративной структуры, таким образом, когда продукт одной является исходным сырьем другой, то есть осуществление корпорацией производственных функций обеспечивается на основе последовательных организационных приемов, связанных с разработкой, производством и эффективным выходом на рынок технологически сложных товаров и услуг.

При вертикальной интеграции образуется иерархия субподрядчиков разных уровней, поставляющих свою продукцию головной компании: заготовка (добыча), переработка (обработка), производство конечной продукции, ее реализация. В основе данного типа интеграции лежит технологическая взаимозависимость производственных процессов. Объединения, образуемые вертикальной интеграцией, можно охарактеризовать как организационно-управленческие, финансово-хозяйственные способы разработки, производства и эффективного выведения продукции на рынок.

Вертикальная интеграция может развиваться в направлении охвата производства сырья в сочетании с производством основных продуктов. В хозяйственной практике ее иногда называют *восходящей* интеграцией. Например, в алюминиевой промышленности: добыча глиноземов, бокситов - производство металла; в шинном производстве: каучуковая плантация - шинный завод, в нефтяной промышленности: добыча нефти – производство нефтепродуктов и т.д.

Если развитие вертикальной интеграции идет в направлении охвата системы сбыта - *нисходящая* интеграция: производство бензина - автозаправочные станции. Вертикальная интеграция может охватывать

производство компонентов - комбинирование: металлургический завод – механический завод.

Вертикальная интеграция обеспечивает корпоративным структурам, возникающим на ее основе, значительные преимущества:

– во-первых, достигается экономический выигрыш при продвижении продукта по сложным производственным циклам;

– во-вторых, уменьшается неопределенность в предложении комплектующих, сопряженная с необходимостью получения соответствующей информации на каждом последующем производственном цикле;

– в-третьих, появляется возможность перераспределить риски из одного сектора экономики в другой;

– в-четвертых, уменьшаются трансакционные издержки;

– в-пятых, возникает множество побочных эффектов (овладение дополнительной информацией, экономия на налогах и т.д.).

Преимущества вертикальной интеграции, обеспечившие независимость корпораций от поисков стабильного и регулярного снабжения, дают возможность производству успевать за расширением товарных рынков без изменения своих операций, что объясняет ее жизнеспособность.

Вертикальная интеграция дает возможность перераспределить риски по всей технологической цепочке.

Достаточно широкое распространение имеют также ***конгломератные объединения,*** которые представлены структурами по производству и продаже технологически не связанной продукции, то есть речь идет о дополняющей интеграции, или диверсификации производства.

Экономический выигрыш диверсифицированной корпоративной структуры (конгломерата) состоит, прежде всего, в разнице времени оборота капиталов различных отраслей. Благодаря этому появляется возможность переориентации средств из производств, переживающих упадок, на производства, находящиеся на подъеме.

Диверсификация помогает преодолеть сезонные колебания продаж, служит мощным источником экспансии за счет неиспользованных производственных мощностей, позволяет обновлять капитал путем переориентации собственных ресурсов, снижает издержки, связанные с конкурентной борьбой. Осуществляя такую стратегию, компания выпускает новые товары, ориентируется на новые рынки, выходя за рамки своей отрасли и традиционного для нее бизнеса.

Конгломератные объединения представлены структурами по производству и продаже технологически не связанной продукции (диверсификация производства). Экономический выигрыш диверсифицированной корпоративной структуры состоит в разнице времени оборота капиталов различных отраслей.

Типы интеграции корпораций

Выделяют три типа формирующихся объединений:

Тип	Характеристика	Примеры
Интеграция на основе имущественных отношений	Концентрация контрольного пакета формальных прав собственности предприятий в руках материнской компании	Холдинг, ФПГ, концерн, консорциум, трест
Интеграция на основе концентрации контроля над ресурсами и услугами	Централизация контроля доступа к отдельным производственным ресурсам	Синдикат, картель
Интеграция на основе добровольной централизации властных полномочий	Использование инструментов, свойственных первым двум типам	Концерн, ФПГ, консорциум, синдикат, трест

Конгломерат отражает процесс объединения собственности и капитала; это своего рода замкнутый рынок капиталов, в рамках которого идет концентрация денежных средств от диверсифицированных видов деятельности. Создается единый центр управления диверсифицированными активами и денежными потоками, которые направляются на наиболее эффективные

проекты. В данной ситуации координирующий центр не всегда может оказать необходимое воздействие на участников конгломерата, как показывает анализ хозяйственной практики.

Чаще идет процесс реинвестирования прибыли в самих структурных подразделениях, то есть управление и воздействие доминирующего звена на отдельные структуры, что имеет свои пределы. Организационная структура конгломерата не всегда позволяет рационально распределить ресурсы.

Типы интеграции корпораций

Из всего многообразия процессов интеграции можно выделить три типа формирующихся объединений, а именно:

1) интеграция на основе имущественных отношений;

2) интеграция на основе концентрации контроля над ресурсами и услугами;

3) интеграция на основе добровольной централизации участниками структуры некоторых властных полномочий.

В рамках первого типа объединений выделяется, прежде всего, классический холдинг, где контрольный пакет формальных прав собственности предприятий сосредоточен в руках материнской компании (речь идет не только о «контрольном пакете акций», ибо в ряде российских холдингов «дочерние» предприятия не являются акционерными обществами, а имеют организационную форму обществ с ограниченной ответственностью или государственных унитарных предприятий). Кроме холдинга в данную группу относят: ФПГ, концерн, консорциум, трест.

Среди второго типа объединений, для которых характерна централизация контроля доступа к отдельным производственным ресурсам, следует выделить в первую очередь корпорации формирующиеся вокруг компаний, обеспечивающих сбыт продукции и (или) снабжение дефицитными ресурсами: синдикат, картель.

Третий тип объединений, связанный с добровольной централизацией некоторых властных полномочий, в определенной мере характеризуется

использованием инструментов, свойственных первым двум типам интегрированных корпоративных структур. Сюда входят: концерн, ФПГ, консорциум, синдикат, трест.

4.6 Корпоративное управление и права акционеров

Корпоративное управление охватывает весь спектр вопросов, связанных с управлением компанией, включая отношения с акционерами, структуру совета директоров, финансовый контроль и так далее. Главная цель корпоративного управления – поддержание баланса интересов акционеров, руководящего состава и других заинтересованных сторон.

Принципы корпоративного управления в части прав акционеров:

1. **Устойчивое развитие и обеспечение долгосрочного роста прибыли** от инвестиций в финансовые ресурсы корпорации.
2. **Финансовая дисциплина** предполагает своевременное и полное раскрытие финансовой информации в отчётности.
3. **Прозрачность структуры собственности** включает раскрытие данных о собственниках и их контрольных долях в капитале корпорации.
4. **Обеспечение доступности информации**. Корпорация предоставляет перед акционерами полную документацию о полученных результатах и планируемых будущих действиях.
5. **Обеспечение эффективного контроля**. Действия управленческого персонала подвергаются наблюдению и отчётности перед акционерами.
6. **Справедливая система вознаграждения**. Корпорации вводят схему оценки дохода и производительности менеджмента, которая стимулирует работу в интересах акционеров.
7. **Соблюдение законности и этики**. Деятельность корпорации осуществляется в соответствии с действующим законодательством, принципами бизнес-этики и внутренними нормативными актами.

8. **Активное сотрудничество с государственными органами**. Корпорации активно участвуют в законодательном процессе и продуктивно сотрудничают с административными структурами по вопросам корпоративного управления.

Права акционеров предназначены для защиты интересов акционеров и обеспечения их участия в корпоративных делах. Как отмечается в аналитических материалах, приобретая акции и предоставляя тем самым свой капитал акционерному обществу, инвесторы надеются, что руководители общества будут использовать эти средства в соответствии с заявленными целями и действовать в интересах владельцев акций.

Классификация прав акционеров

Основание классификации	**Виды прав**
По характеру	Имущественные (на дивиденды, распоряжение акциями) / Неимущественные (на участие в управлении, получение информации)
По объёму	Общие (на дивиденды) / Специальные (преимущественное право приобретения акций при дополнительной эмиссии)
По времени реализации	Ex-ante (до) / Ex-post (после)

Основные права акционеров согласно принципам ОЭСР

1. Право на надёжную регистрацию собственности на акции.
2. Право на передачу или перевод акций.
3. Право на своевременное и регулярное получение необходимой и существенной информации о корпорации.
4. Право на участие в общих собраниях акционеров и голосование на этих собраниях.
5. Право на избрание и смещение членов совета директоров.
6. Право на получение доли прибыли корпорации.

Право голоса. Акционеры имеют право голосовать по важным корпоративным решениям, таким как слияния, поглощения и выборы совета директоров.

Право на дивиденды. Акционеры имеют право получать выплаты, производимые компанией из её прибыли.

Право на информацию. Акционеры имеют право на доступ к важной информации о компании, включая финансовые отчёты, годовые отчёты и другие раскрытия, которые могут повлиять на их инвестиционные решения.

Право на иск. Акционеры могут подать иск против компании или её руководства, если они считают, что их права были нарушены или если имело место неправомерное поведение.

Как показывает судебная практика, акционер вправе обжаловать решение, принятое общим собранием акционеров с нарушением требований закона, если он не принимал участие в собрании или голосовал против и таким решением нарушены его права.

Чем выше уровень защиты прав акционеров, тем больше инвестиций может привлечь корпорация, а эффективная защита способствует увеличению стоимости компаний и расширению рынка капиталов.

Контрольные вопросы для самопроверки

1. Назовите основные элементы, составляющие основу корпоративного управления. Каковы функции каждого из них?

2. Каковы три этапа реализации интеграционной стратегии развития корпорации? Охарактеризуйте каждый этап.

3. Что такое «эффект синергии» в контексте интеграционных стратегий корпораций?

4. Какие виды интеграционных процессов выделяют в зависимости от направленности (расширение vs рационализация)?

5. Каковы основные различия между слиянием и присоединением как формами реорганизации корпораций?

6. Что такое корпоративная прозрачность? Назовите три её основных аспекта (раскрытие информации, ясность, точность).

7. Какое положительное влияние оказывает высокий уровень корпоративной прозрачности на деятельность компании?

8. Назовите основные свойства принципов корпоративного управления (не менее 5).

9. Какие три типа интеграции корпораций выделяют в зависимости от способа объединения (горизонтальная, вертикальная, конгломератная)?

10. Что такое восходящая и нисходящая вертикальная интеграция? Приведите примеры.

11. Каковы основные преимущества вертикальной интеграции для корпорации?

12. Какие три типа интеграции выделяют в зависимости от имущественных и управленческих отношений?

13. Какова главная цель корпоративного управления в части взаимодействия с акционерами?

14. Перечислите основные права акционеров согласно принципам ОЭСР.

15. Как уровень защиты прав акционеров влияет на инвестиционную привлекательность корпорации?