



Пресс-клуб
Кыргызской фондовой биржи



Центр международного
частного предпринимательства

экономическая журналистика "экономическая журналистика" экономическая журналистика "экономическая журналистика"

Пособие
для
журналистов

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ: фокус внимания СМИ

Бишкек-2009

ИДЕЯ, СОСТАВЛЕНИЕ И ОБЩАЯ РЕДАКЦИЯ:

- Н. Н. Добрецова** - консультант по информационной политике, публицист, общественный президент Пресс-клуба Кыргызской фондовой биржи.
- Л. Я. Ли** - экономический обозреватель, консультант по информационной политике и работе со СМИ.

МЕНЕДЖЕР ПРОЕКТА:

- А. Толубаев** - президент Кыргызской фондовой биржи.

ДИЗАЙН МАКЕТА: **А. Ж. Абдраимов**

К **Корпоративное управление: фокус внимания средств массовой информации (экономическая журналистика): Учеб. пособие / Под. ред. Н.Н. Добрецовой. – Б.: 2009. – 104 с.**

ISBN

Пособие возникло как естественное продолжение курса лекций, который был прочитан крупнейшими кыргызстанскими экспертами и практиками в ходе реализации проекта Пресс-клуба Кыргызской фондовой биржи «Развитие корпоративного управления через образование и диалог», профинансированного Центром поддержки частного предпринимательства (CIPE).

Лекторы коснулись различных тем развития корпоративного управления, начиная от его воплощения в формах государственного устройства (корпоративное управление как школа демократии), заканчивая применением принципов корпоративного управления в банках.

Каждая тема пособия снабжена минимально необходимым журналисту глоссарием, некоторые содержат примеры статей и комментарии к ним.

Внимательное изучение пособия позволит действующему и будущему журналисту понять и принять принципы корпоративного управления, видеть успешные и неудачные примеры их применения в ежедневной жизни, а также направлять своего клиента – читателя, зрителя на пути применения своих прав и возможностей в мире корпорации как одной из величайших идей цивилизации.

Все авторские права защищены. При полном или частичном использовании материалов сборника ссылка на источник обязательна. Просьба проинформировать издателя о фактах использования по электронной почте nadya.dobretsova@gmail.com

Пособие создано и опубликовано в рамках Проекта «Развитие корпоративного управления через образование и диалог», реализованного Пресс-клуба Кыргызской фондовой биржи (ПК КФБ) на средства Центра поддержки частного предпринимательства (CIPE).



<http://press.kse.kg>



www.cipe.org

О

ISBN

УДК
ББК

© ПК КФБ, 2009
© Добрецова Н. Н., 2009
© CIPE, 2009

Содержание

От редактора

Отсутствие экономической журналистики - проблема глобальная	4
Надежда Добрецова	

Вместо предисловия

Нравственный компас бизнеса: деловая этика и корпоративное управление как средства борьбы с коррупцией	6
Джон Д. Салливан	

Глава I.

Корпоративное управление как школа демократии	10
Сергей Филин	

Глава II.

Практика корпоративного управления и вопросы ее освещения	14
Азамат Дикамбаев	

Глава III.

Роль фондового рынка в развитии корпоративного управления	31
Нелли Симонова	

Глава IV.

Как читать финансовую отчетность?	42
Артур Алапаев	

Глава V.

Роль корпоративного управления в устойчивости коммерческих банков	49
Таалайбек Джуматаев	

Глава VI.

Нарушения прав акционеров и их освещение в СМИ	60
Шамарал Майчиев	

Глава VII.

Преступления на финансовом рынке, и как с ними бороться?	68
Сагын Омуралиев	

Глава VIII.

Рейдерство: проблемы захвата частной собственности в Кыргызской Республике	81
Нурлан Садыков	

Глава IX.

Природа и развитие экономического кризиса. Перестройка корпоративного управления в условиях кризиса	94
Нурбек Элебаев	

Отсутствие экономической журналистики - проблема глобальная

Информация о безопасном инвестировании – задача журналиста

Миллион кыргызстанцев не охвачен государственным пенсионным страхованием. Эти люди не получают пенсии от государства. Но они пока не осознают, что именно по этой причине им нужно самим подумать о старости и произвести накопления. То, что копить деньги в их физическом выражении из-за инфляции бессмысленно, народ уже понял. Но он не знает других способов. Лишь городские пенсионеры охотно идут в коммерческие банки, но не о них речь. Вся остальная огромная масса челноков, гастарбайтеров, крестьян, единоличников, торговцев не умеет заставить свои деньги работать. У них нет альтернативы для накопления и инвестирования, кроме банков и недвижимости.

Много говорится о том, что на руках у населения есть миллиарды долларов. Данные приводятся разные, но суть не в цифре, а в самом факте их наличия. Много также говорится о том, что эти миллиарды нужно «загнать» в реальную экономику, сделать их «длинными» инвестиционными деньгами. Сделать это можно через финансовый, в том числе фондовый рынок. Но кто даст гарантию, что там эти деньги будут в безопасности?

Над вопросом безопасности инвестирования на финансовом рынке не одно десятилетие бьются лучшие финансовые умы. Однако же события мирового финансового кризиса 2008 года показали, что абсолютной гарантии нет и не будет. Какие же факторы могут позволить людям принимать верные решения? Это пособие убеждает журналистов, а через них, и их читателей, что одним из важнейших факторов развития цивилизованного инвестирования является корпоративное управление и один из его важнейших принципов – раскрытие информации.

В раскрытии информации особую роль способны играть СМИ, но только тогда, когда они сами понимают, о чем идет речь.

О пособии

Пособие возникло как естественное продолжение курса лекций, который был прочитан крупнейшими кыргызстанскими экспертами и практиками в ходе реализации проекта Пресс-клуба Кыргызской фондовой биржи «Развитие корпоративного управления через образование и диалог», профинансированного Центром поддержки частного предпринимательства (CIPE).

Лекторы коснулись различных тем развития корпоративного управления, начиная от его воплощения в формах государственного устройства (корпоративное управление как школа демократии), заканчивая применением принципов корпоративного управления в банках.

Каждая тема пособия снабжена минимально необходимым журналисту глоссарием, некоторые содержат примеры статей и комментарии к ним.

Пособие не претендует на исчерпывающее освещение всех аспектов корпоративного управления, однако охватывает важнейшие из них.

Внимательное изучение пособия позволит действующему и будущему журналисту понять и принять принципы корпоративного управления, видеть успешные и неудачные примеры их применения в ежедневной жизни, а также направлять своего клиента – читателя, зрителя на пути применения своих прав и возможностей в мире корпорации как одной из величайших идей цивилизации.

Продолжение

Информационный голод наблюдается также в отношении банковского сектора. Открывая наши газеты, потенциальный вкладчик никакой, кроме рекламной, информации о банках не найдет. Давно уже говорится о создании банковского рейтинга, широкого и доступного (важно!) раскрытия информации о состоянии банковского сектора в целом и конкретных банков. Нашим СМИ это не интересно. Кроме игнорирования экономических тем популярными СМИ, положение усугубляется отсутствием специализированных изданий. Вот и получается, что инвестор не знает, куда инвестировать, а эмитент не знает, как инвестору о себе сообщить. А между тем для развития экономики нужны различные виды информации: анализ предпринимательского потенциала территории; карты услуг для предпринимателей и услуг самих предпринимателей. В отношении тематики нам в пожарном порядке требуется раскрытие тем пенсионного страхования, объектов и инструментов инвестиций, ипотеки, даже потребительского кредита. Обращаясь в банки, потенциальный заемщик не в состоянии самостоятельно объективно оценить их условия и возможности, а такого института, как кредитный брокер, у нас нет. У нас нет кредитного рейтинга страны, мы сами плохо знаем собственные возможности. Мы не владем информацией и отсюда «растут» ноги значительной части наших проблем развития. Эти вопросы станут новыми темами пододных изданий.

А только ли наша это беда?

В разговоре с сотрудницей одной из американских компаний, состоявшемся в середине сентября 2009 года, неожиданно прозвучало горькое признание о том, что в кризис 2008 года показал отсутствие в Соединенных Штатах развитой экономической журналистики.

При этом в Америке, несмотря на ее трехсотлетнюю фондовую историю, государство до сих пор продолжает выделять деньги на обучение населения азам участия в акционерном капитале и работе на фондовом рынке! Кстати, в США есть даже слой семей, которые поколениями живут на доходы от процентов на банковский капитал и дивидендов на акции. Каждое утро они заглядывают на те полосы газет, где размещаются котировки и индексы, дабы удостовериться, что их финансовое положение стабильно. Но таких семей оказалось меньшинство, да и они не сумели сориентироваться во всех перипетиях происходящих финансовых катаклизмов.

По мнению американской коллеги, экономическая журналистика, хотя и присутствует как предмет изучения в американских университетах, но до недавнего времени ... не пользовалась популярностью у студентов, которые предпочитали журналистику политическую, культурную, криминальную, наконец. Вашингтон и Нью-Йорк читают такие издания, как *Economist* и *Wall Street Journal*, а вот остальная Америка ...

Похожая ситуация и в России. И эту страну в свой черед захлестнула волна кредитных проблем, но там особо в свете экономической журналистики звучит своя, особенная беда – рейдерство, неправомерный захват, грабеж чужой собственности. Из статьи Алексея Земцова «Корпоративные конфликты ушли в тень: Бизнесмены стараются скрыть факты рейдерских атак на предприятия»:

«... чиновники и предприниматели даже самого высокого уровня не имеют адекватного представления о современном положении дел в сфере корпоративных захватов, об основных игроках, о методах их работы, о необходимых превентивных мерах, которые следует предпринять. Показательно, что в не столь удаленных от столицы регионах люди порой оказываются настолько оторванными от реальности, что степень их осведомленности уже вплотную граничит с дезинформированностью. Все это является следствием еще одной важной проблемы: отсутствием полномасштабной информации о событиях, которые происходят в сфере корпоративных конфликтов. Предприниматели, подвергшиеся атаке рейдеров, далеко не всегда решаются открыто рассказать об этом в СМИ и таким образом поделиться накопленным опытом с теми, кто впоследствии мог бы благодаря этому успешно противостоять захвату».

Таким образом, отсутствие экономической журналистики становится глобальной проблемой, перед которой встал мир в XXI веке и Кыргызстан пытается решать эту проблему своими силами, в своих географических и экономических рамках, в том числе и с помощью данного пособия.

Последние экономические события, недавние громкие скандалы в среде бизнеса, усиливающаяся глобализация – все эти факторы выдвинули проблему корпоративного управления на передний план для многих компаний. Правильное корпоративное управление помогает провести четкую границу между ответственностью и ее управлением, благодаря ясным и прозрачным правилам взаимной ответственности владельцев компании и ее менеджеров. Рациональное корпоративное управление также может открыть доступ к дополнительному капиталу и привлечь дополнительные инвестиции. Ключевые принципы корпоративного управления – справедливость, прозрачность, ответственность и отчетность – также являются ключевыми принципами демократии.

В решении сложных проблем корпоративного управления CIPE и его местные партнеры применяют интегрированный подход, совмещая международные стандарты с местным опытом и местным культурным контекстом. Одновременно, деятельность CIPE направлена и на институциональное развитие, т.е. на создание условий, которые определяют, как осуществляются и соблюдаются принципы корпоративного управления на практике.

www.cipe.org

Нравственный компас бизнеса: деловая этика и корпоративное управление как средства борьбы с коррупцией¹

Джон Д. Салливан,

исполнительный директор

Центра международного частного предпринимательства (CIPE),
филиала Торговой палаты США.

Все и повсюду согласны с тем, что коррупция — в бизнесе и в политике, в больших и мелких масштабах — стала международной проблемой. Это всеобщее согласие отражено во множестве международных договоров и программ по борьбе с коррупцией. Впрочем, по ряду вопросов мнения расходятся: кто все-таки виновен в коррупции, как сократить ее масштабы, и кто должен руководить борьбой с ней.

Одно ясно: когда речь идет о коррупции, простых ответов нет. Коррупция многолика и динамична. В одних случаях источником коррупции становятся предприниматели, в других — они всего лишь ее жертва. В одних государствах власть борется с коррупцией только на словах, в других — действительно стремится учредить институты, обеспечивающие прозрачность. В одних странах граждане воспринимают коррупцию как неизбежное зло и часть повседневной жизни, в других — не желают сдаваться без боя.

Коррупция — это пробоина, через которую утекают доверие общества и легитимность институтов государства и бизнеса. Ее последствия для экономики могут оказаться губительными,

¹ Полный текст книги Дж.Д. Салливана находится на сайте <http://www.cipe-eurasia.org/pages/governance.htm>

особенно в кризисный период: из-за утраты доверия прекращаются инвестиции и происходит отток капитала. Влияние коррупции ощущают на себе компании всех видов и масштабов деятельности, от международных корпораций до предприятий малого и среднего бизнеса и кооперативов; у всех у них разные ресурсы и разные возможности противостоять последствиям коррупции. Коррупция уничтожает предприятия и, следовательно, резко ухудшает условия жизни всех, кто зависит от успеха этих предприятий. Все это подрывает репутацию частного бизнеса как фактора экономического роста и развития в бедных странах.

Едва ли не каждый день телевидение и газеты сообщают о скандалах, связанных с коррупцией, — от случаев мелкого взяточничества до шокирующих общество многомиллиардных потерь. Печальный парадокс состоит в том, что жертвой этих медиа-атак становится бизнес, формируя в общественном сознании отрицательный образ предпринимателя. И это в то время, когда предпринимательские стандарты этики, прозрачности и подотчетности находятся, пожалуй, на высочайшем уровне и продолжают улучшаться.

Именно предприниматели могут стать главной силой в борьбе с коррупцией. Этим заняты компании во всем мире — и делают они это самыми разными способами. Одни сообща работают над изменением делового климата, стремясь сделать его более прозрачным, другие уделяют особое внимание этическим стандартам и правилам в отношениях между бизнесом и государством. Так, целые отрасли разрабатывают для себя кодексы профессиональной чести. Однако антикоррупционные меры, предпринимаемые частными компаниями, направлены не только вовне: многие обращают свой взгляд внутрь, стремясь убедиться в том, что сами они не оказались невольными вовлечены в коррупционные действия. Например — и это лишь одна из трудностей, с которыми сталкиваются компании в наши дни, — как убедиться в том, что призывы руководства к борьбе с взятками действительно услышаны всеми до единого сотрудниками компании, в том числе и теми, кто находится в другой стране за тысячи километров от головного офиса?

Один из способов решения этой и других проблем — внедрение грамотного корпоративного управления. Корпоративное управление становится все более распространенным методом не только потому, что позволяет поднять производительность, улучшает доступ предприятия к капиталу и обеспечивает устойчивое развитие; оно еще и зарекомендовало себя как надежный инструмент в борьбе с коррупцией. А именно, в повседневных бизнес-операциях с каждым днем становится все труднее давать взятки и все труднее это скрывать. Улучшается прозрачность и подотчетность: становится ясно, как именно и на основе каких соображений принимаются решения. А основой, фундаментом корпоративного управления и в то же время его нравственным компасом служит этика.

Этику редко признают краеугольным камнем успешного управления. И все же именно она во многом определяет корпоративное поведение — на уровне правления и рядовых сотрудников, независимо от страны, отрасли и размеров компании. Этические соображения учитывают в своих решениях не только крупные компании из стран Организации экономического сотрудничества и развития, осуществляющие деятельность в пределах своей страны, но и маленькие фирмы из развивающихся стран, занятые в международной торговле. Этические соображения лежат в основе многих наших поступков, однако конкретные модели этического поведения отдельных людей и представляемых ими компаний различны в разных странах, порой существенно; и эта разница в большой степени объясняется различиями политических, экономических и социальных институтов.

Зачастую бизнес и этику считают двумя параллельными непересекающимися мирами. Однако, как отмечали еще основоположники современной экономической теории, устойчивость предприятия определяется его способностью поддерживать деловые отношения с одними и теми же заказчиками. А заказчику необходима уверенность в том, что с ним обращаются честно и справедливо. Это же, в свою очередь, зависит от таких вещей, как соблюдение договоров, власть закона, права собственности и нравственного компаса — деловой этики. В обществе, где слаба правовая основа, этика играет гораздо более важную роль в обеспечении продолжительных деловых отношений и, следовательно, в устойчивости частного предпринимательства.

Однако этика — как теория и как практика — выходит далеко за рамки деятельности того или иного предприятия: она лежит в основе повседневной жизни обычных граждан, частных лиц. Во

Всеобщей декларации прав человека отражен общий взгляд многих стран на моральные принципы, универсальные среди большинства народов и странах. Эти принципы отражены в главных современных документах о нравственном поведении в бизнесе, среди которых: Конвенция ОЭСР по борьбе с подкупом должностных лиц, Конвенция ООН по борьбе с коррупцией, инициатива Всемирного экономического форума «Партнерство против коррупции», Принципы противодействия коррупции в бизнесе, разработанные организацией «Транспаренси интернашенал», Правила и рекомендации Международной торговой палаты по борьбе с вымогательством и взяточничеством и десятый принцип Глобального договора ООН по противодействию коррупции.

Этика делового мира — это не только международные конвенции и декларации, это еще и разумные действия, и личное стремление соответствовать этическим стандартам (см. табл. 1). Известно множество примеров, когда компания на словах исповедует высочайшую нравственную культуру, а в итоге терпит крах, разъеденная коррупцией. Конечно, приверженность этическим нормам еще не гарантирует, что компания всегда будет поступать правильно. Но верно и обратное: многие компании, имевшие когда-то дурную репутацию, смогли успешно ввести у себя новые стандарты корпоративной этики. Главное, без чего невозможно соблюдение этических норм, — это позиция руководства. Именно руководители своими действиями, позицией и примером задают нравственный тон, который затем находит выражение в конкретных поступках всех, кто действует от имени компании.

Таблица 1. Корпоративное управление и этика

В таблице показаны наиболее вероятные сценарии, с которыми сталкиваются предприятия при разном качестве корпоративного управления и деловой этики. Ситуация, описанная в правом нижнем квадрате, идеальна. При любом из сценариев компания имеет возможность в итоге оказаться в нижнем квадрате – то есть стать образцом во всем, что касается этики в бизнесе и управлении.

		КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ	
		СЛАБОЕ	СИЛЬНОЕ
ЭТИКА	СЛАБАЯ	Цель — победить системную коррупцию	Цель — построение компании высокой этической культуры
	СИЛЬНАЯ	Цель — улучшить корпоративное управление	Цель — соблюдать этические нормы, распространять передовой опыт

Также важно наличие высокопрофессиональных органов регулирования — как государственных, так и частных. В одних странах коррупция разрослась сильнее, чем в других, именно из-за институциональных различий. Так, данные «Транспаренси интернашенал» подтверждают, что слабый рынок и слабые демократические институты способствуют распространению взяточничества среди компаний. В статье подробно рассматривается, как разные институты и разные стили руководства сближаются с целью повышения этических стандартов и борьбы с коррупцией.

Важнейшие события в борьбе бизнеса против коррупции

Принят Закон о запрете подкупа иностранцев (США)	Комиссия по вопросам наказаний (США) издает Федеральные правила назначения наказаний (пересмотрены в 2004 году)	Доклад Кадбери о корпоративном управлении в Великобритании	Учреждена «Транспаренси интернашенал»	Доклад Кинга (ЮАР) о корпоративном управлении (пересмотрен в 2002 году)	«Транспаренси интернашенал» начала выпуск «Индекса коррупции»	Стратегия Всемирного банка по борьбе с коррупцией (пересмотрена в 2007 году)
1977	1987	1992	1993	1994	1995	1996



ВНИМАНИЕ, ЖУРНАЛИСТ!

- **Разоблаченная коррупция свидетельствует о неразвитости корпоративного управления**

Практику грамотного управления не внедрить по приказу сверху, от какого бы высокого начальства этот приказ ни исходил. Но даже если бы они были, компаниям трудно применять их, если общая правовая обстановка в стране оставляет желать лучшего. Корпоративное управление не может существовать в вакууме. Этика, мораль, внутренние ценности и внешние институты направляют развитие корпоративного управления таким образом, чтобы оно служило не только отдельным предприятиям, но и обществу в целом.

Иными словами, существование этических стандартов не гарантирует отсутствия коррупции. Зачастую разоблаченная коррупция свидетельствует о неразвитости корпоративного управления, а сам подобный скандал часто начинается с неэтичного поведения отдельного человека. Однако выявленная коррупция — это и положительный факт: значит, меры по борьбе с коррупцией оказались действенными. Само по себе корпоративное управление не может считаться панацеей от всех зол, с какими сталкиваются компании. Но в организациях, где высокие стандарты управления подкреплены действенным этическим кодексом, коррупция становится исключением, а не правилом.

В наши дни, благодаря всемирному подъему демократии, принципам ответственности и прозрачности, растет нетерпимость к коррупции, и, как следствие, повышаются стандарты управления компаниями и целыми государствами. Нравственные ценности — это «недостающее звено» между честностью в предпринимательской деятельности и правилами свободного рынка. Вот почему метафора нравственного компаса, вынесенная в заголовок статьи, показывает, что именно руководство в конечном итоге отвечает за выбор пути, благодаря которому предприятие соответствует (или не соответствует) нравственным ожиданиям общества и финансовым целям своих инвесторов.

Конвенция ОЭСР по борьбе с подкупом должностных лиц	Принципы корпоративного управления ОЭСР (пересмотрены в 2004 году)	«Транспаренси интернашенал» начала выпуск «Индекса взяточдателей»	Закон Сарбейнса-Оксли	«Транспаренси интернашенал» публикует Принципы противодействия коррупции в бизнесе	Конвенция ООН по борьбе с коррупцией	Десятый принцип Глобального договора ООН по противодействию коррупции
1997	1999	2000	2002	2003	2003	2004



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Что вы понимаете под коррупцией, когда речь идет о частном бизнесе? Приведите примеры проявления коррупции в бизнесе.
- Как можно применить нравственные принципы в частном предпринимательстве и совместимы ли эти понятия?
- Какой бизнес сильнее страдает от коррупции - мелкий, средний или крупный? Как вы это измерите?

Сергей Филин,

член-корреспондент Международной академии психологических наук,

DBA, к.пед.н.,

дипломированный консультант по организационному развитию

Корпоративное управление как школа демократии

«Мы будем выстраивать качественно новую модель государственного управления, где во главу угла будут поставлены интересы потребителей государственных услуг. Государственный аппарат должен функционировать на принципах корпоративного управления, транспарентности и подотчетности обществу с учетом лучшего международного опыта».

«Сильная государственная власть и демократия – не антиподы. Демократия развивается только там, где строго соблюдается законность».

Послание Президента Республики Казахстан Н.А.Назарбаева народу Казахстана «Новый Казахстан в новом мире» (Астана, 28 февраля 2007 года)

Из слов президента Казахстана определяются прямая корреляция между демократией и корпоративным управлением. Давайте подробно разберемся, в чем же она.

Эта корреляция прямо просматривается в сопоставлении следующих пар понятий:

- государство – акционерное общество;
- граждане – акционеры;
- парламент – совет директоров;
- президент – председатель совета директоров;
- премьер-министр – председатель правления;
- кабинет министров – правление;
- комитеты парламента – комитеты совета директоров;
- смена гражданства – продажа акций;
- получение гражданства – инвестиция.

Наверное, можно найти и другие пары для сравнения. Но согласитесь, аналогия просматривается прямая.

Теперь определим основную разницу между демократией и диктатурой. Демократия (от греч. *demos* — народ) — форма государственно-политического устройства общества, основанная на признании народа в качестве источника власти. Это ведущая форма социальной и политической организации общества, политического режима в стране, призванная обеспечивать суверенитет народа, власть большинства при охране прав меньшинства, неотчуждаемые права человека и гражданина.

Демократия – общественно-политическая система, предоставляющая гражданам право участвовать в принятии политических решений и выбирать своих представителей в органы центральной и местной власти.

Диктатура (лат. *dictatura*) - неограниченная власть одного лица — диктатора. Демократия при диктатуре только декларируется, но существует формально. Наравне со строгим ограничением личной свободы происходит отмена ограничений у власти. Диктатура — осуществление власти в государстве недемократическими методами; авторитарный политический режим. Она вот в чем (табл. 1).

Таблица 1. Сравнение демократии и диктатуры

Признак	Демократия	Диктатура
1. Выборность	Выборность законодательной власти всеми, кто дееспособен и достиг определенного законом возраста	Законодательная власть или присваивается различными способами, или законодатели назначаются
2. Разделение власти	Строгое соблюдение принципа разделения законодательной, исполнительной и судебной власти	Законодательная, исполнительная и судебная власть сосредоточена у одного человека или меньшинства
3. Принятие решений	Групповое принятие решений (голосование) о законах, единоличное принятие решений в исполнительной власти	Единоличное решение и о законах, и об их исполнении, и о законности исполнения

Таким образом, при диктатуре одни и те же лица принимают решения о правилах игры (законах), об их исполнении и контроле над исполнением. При демократии законодательная власть избирается, она назначает исполнительную и контролирует ее. При этом существует независимая судебная власть, которая контролирует выполнение исполнительной властью выработанных законодателями правил игры.

Далее давайте теперь рассмотрим, на чём стоит корпоративное управление.

Организация экономического сотрудничества и развития дает следующую формулировку: «Корпоративное управление включает в себя ряд взаимоотношений между руководством компании, ее правлением, ее акционерами и прочими заинтересованными лицами. Корпоративное управление также предлагает структуру, через которую ставятся цели компании, определяются средства для их достижения и контроля за деятельностью. Хорошее корпоративное управление должно предоставлять надлежащие стимулы для правления и руководства для достижения целей, в которых заинтересована компания и ее акционеры, а также способствовать эффективному контролю»¹.

В основе корпоративного управления лежат:

- соблюдение прав акционеров;
- равное отношение к акционерам;
- учет роли заинтересованных лиц;
- раскрытие информации о компании;
- организация деятельности совета директоров в интересах акционеров.

Принципы корпоративного управления представлены в таблице 2.

Таблица 2. Принципы корпоративного управления

Подотчетность	Честность - справедливость	Прозрачность - гласность	Ответственность
<ul style="list-style-type: none"> • Обеспечивать подотчетность правления совету директоров. • Подотчетность совета акционерам 	<ul style="list-style-type: none"> • Защищать права акционеров. • Обеспечивать справедливое отношение к акционерам, в т.ч. миноритарным. • Принимать действенные меры по устранению нарушений прав акционеров 	<ul style="list-style-type: none"> • Обеспечивать своевременное и достоверное раскрытие информации по всем существенным вопросам, включая: <ul style="list-style-type: none"> • финансовую ситуацию; • результаты деятельности; • права собственности; • управление 	<ul style="list-style-type: none"> • Признавать законные права акционеров и заинтересованных лиц. • Поощрять сотрудничество между компанией и заинтересованными лицами (в т.ч. акционерами) в вопросах: роста финансового благополучия, найма и устойчивости

Согласитесь, что если заменить в вышеприведенном тексте слова акционеры на граждане, совет директоров – на парламент, то, наверное, такое государство было бы весьма привлекательным для граждан, нашлось бы немало граждан других стран, которые захотели бы принять гражданство этой страны, а собственные граждане не разбежались бы по другим государствам.

Теперь мы можем сравнить более детально некоторые принципы демократического управ-

¹ Принципы корпоративного управления (Организация экономического сотрудничества и развития). Разработаны в 2004 г., Париж, Франция.

ления и принципы корпоративного управления, добавив к сравнению примеры ненадлежащего корпоративного управления. В качестве основы для рассуждений возьмем основные признаки демократического государства (табл. 3)^{2,3}.

Таблица 3. Сравнение демократического управления и корпоративного управления

Демократическое управление	Надлежащая практика корпоративного управления	Ненадлежащая практика корпоративного управления
Выборность законодательной власти всеми дееспособными гражданами, достигшими определенного законом возраста. Население участвует в осуществлении государственной власти посредством прямой (когда граждане на референдуме непосредственно принимают решения по важнейшим вопросам собственной жизни) и представительной демократии (когда народ реализует свою власть через выбираемые им представительные органы). Решения принимаются большинством с учетом интересов меньшинства	Участие акционеров в собрании акционеров и принятие ими важнейших решений о деятельности компании. Выборность членов совета директоров (СД) и принятие решений собранием акционеров с учетом мнения миноритарных акционеров. Обязательное наличие действительно независимых директоров	Невозможность для некоторых групп акционеров участвовать в собрании акционеров. Выборность по форме, но фактическое назначение членов СД. Отсутствие учета мнений миноритарных акционеров. Выборы фактически аффилированных директоров в качестве независимых
Строгое соблюдение принципа разделения законодательной, исполнительной и судебной власти, преобладание закона над личным мнением носителей исполнительной власти	Выборность членов СД. Назначение исполнительной власти. Регуляция влияния на совет директоров и исполнительные органы личного мнения мажоритарных акционеров	Прямое, непосредственное и нерегулируемое влияние мажоритарных акционеров на СД и исполнительные органы компании. Наем аффилированного внешнего аудитора
Деполитизация и департизация армии, полиции, органов государственной безопасности, прокуратуры и суда, рядового (неполитического) состава аппарата органов государственной власти и управления	Подчинение исполнительных органов компании только СД и собранию акционеров	Учет исполнительными органами компании интересов отдельных групп акционеров и других заинтересованных лиц
Ответственность чиновников исполнительной власти перед представительными органами. Гражданский, общественный и парламентский контроль за исполнительной властью, армией, полицией, органами госбезопасности и другими силовыми структурами	Ответственность исполнительного органа перед СД. Возможность для акционеров получать информацию о деятельности СД и исполнительных органов компании и влиять на них через решения собрания акционеров, решения СД, возможность свободно продавать свои акции	Выход СД из-под контроля акционеров и исполнительного органа из-под контроля СД. Отношение исполнительного органа к компании как к своей собственности. Препятствование акционерам в продаже своих акций
Право гражданина на свободное получение и распространение полной, достоверной и правдивой информации о деятельности органов власти и управления	Право и возможность для акционеров на получение достоверной информации о деятельности СД и исполнительных органах компании и результатах ее работы в целом	Соккрытие СД и/или исполнительным органом информации о деятельности компании, которая может привести акционеров к решениям неблагоприятным лично для членов СД и членов исполнительного органа
Право граждан свободно объединяться в любые, не запрещенные законом общественные организации, группы, союзы и политические партии	Право акционеров объединять свои голоса для проведения выгодных для них решений через собрания акционеров и СД	Воспрепятствование объединению голосов акционеров со стороны СД и исполнительного органа. Борьба за доверенности акционеров для проведения через собрание акционеров решений, выгодных отдельным акционерам, СД или исполнительному органу в ущерб интересам всех или части акционеров
Независимость и беспристрастность суда	Независимость и объективность внешнего аудитора. Независимость комитета по аудиту СД от исполнительного органа и мажоритарных акционеров или акционеров, участвующих в управлении	Аффилированный внешний аудитор. Аудитор, который «идет навстречу» пожеланиям отдельных акционеров, СД или исполнительного органа в оценке отчетности
Свобода выражения мнений гражданами	Свобода для акционеров в постановке вопросов для обсуждения на собрании акционеров	Воспрепятствование акционерам (особенно миноритарным) в постановке вопросов для обсуждения на собрании акционеров

² http://www.kazsu.kz/do/lecture/urist_tgp/06.html

³ <http://ru.wikipedia.org>

Строгое соблюдение законов	Строгое следование законам государств, в которых работает компания. Строгое соблюдение Кодекса корпоративного поведения, других регламентирующих документов АО, решений собрания акционеров, решений СД	Нарушение законов государства, коррупция. Формальное отношение к Кодексу корпоративного поведения, регламентирующим документам АО. Неисполнение исполнительным органом решений собрания акционеров и СД
Всеобщее, равное и прямое избирательное право при обеспечении реального равноправия и состоятельности кандидатов, политических партий и движений и их программ	Обеспечение прав (в соответствии с долей в собственности), удобных условий и равных возможностей акционерам для участия в выборах членов СД	Намеренное создание условий, в которых некоторые группы акционеров не имеют возможности участвовать в собраниях акционеров и в выборах СД
Право частной собственности, гарантии её неприкосновенности и право на свободу не запрещённой законом экономической деятельности	Соблюдение прав частной собственности акционеров, защита этих прав. Забота о сохранении и приумножении собственности акционеров	Рост благосостояния одних акционеров за счет нарушения прав других или рост благосостояния СД и/или членов исполнительного органа за счет акционеров
Провозглашаются и реально обеспечиваются права и свободы человека и гражданина	Провозглашаются и реально обеспечиваются права всех акционеров без исключения	Права некоторых групп акционеров не соблюдаются

Проведенный анализ подтверждает, что существуют прямые сходства в управлении демократическим государством и компанией, которая применяет корпоративное управление.

Почему же так важны сегодня слова о корпоративном управлении в контексте управления государством? Страны постсоветского пространства находятся в переходном периоде. Это касается не только экономики, это еще и переход от тоталитарных методов управления к демократическим по сути. Стоит сказать о том, что по форме и Советский Союз, и АО вполне демократические. Но только по форме. Советский Союз являлся, а многие АО по сути являются диктатурами в смысле отношений между избирателями (акционерами), Верховным Советом (советом директоров) и Кабинетом министров (исполнительным органом). Народ приучили к тому, что от их воли мало что зависит. Народ также не очень спешит на выборы, как не спешат многие миноритарные акционеры на собрание акционеров. Переход к демократии в государстве и надлежащему корпоративному управлению в АО затянулся. Причина этого, по моему мнению, связана не только с сопротивлением представительной и исполнительной властей. Есть еще и психолого-социальный аспект. Если граждане не готовы требовать демократического управления не по форме, а по сути, то у властей не появится желания управлять по сути, а не по форме, демократическими методами. А для многих граждан наших стран возможность влиять на власть представляется далекой, абстрактной и нереальной.

Другое дело, когда что-то касается их личного кармана. Это близко, вполне конкретно. У граждан, на чье благосостояние непосредственно влияют результаты деятельности компаний, в которые они инвестировали, может быстрее появиться желание влиять на управление этими компаниями и добиваться там внедрения надлежащего корпоративного управления тоже по сути, а не по форме. Научившись влиять на компанию, акционеры фактически научатся добиваться применения принципов демократии по отношению к себе. Следующим естественным шагом станет желание и действия, направленные на изменения фактического государственного устройства в сторону развития демократических принципов управления. Таким образом, внедрение и развитие принципов корпоративного управления в акционерных обществах может стать и станет школой демократии для акционеров.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Найдите аналогии с корпоративным управлением в вашей повседневной жизни.
- Как можно применить принципы корпоративного управления в семейных отношениях?
- Какие человеческие качества являются главным препятствием в развитии корпоративного управления?
- Корректно ли утверждение о том, что в переходной экономике с высоким уровнем неопределенности репутация важнее, чем в стабильной рыночной экономике?

Глава Практика корпоративного управления и вопросы ее освещения

Ключевые слова:

акция, акционер, корпоративное управление, ликвидность, капитализация, миноритарий, мажоритарий, инсайдер, аутсайдер, совет директоров, инвестиции, институты.

Содержание

1. Значимость корпоративного управления в контексте рыночной экономики.
2. Информационная составляющая практики корпоративного управления.
3. Неявный конфликт интересов в корпоративных отношениях.
4. Модели корпоративного управления.
5. Внедрение принципов корпоративного управления в отечественную практику.
6. Институты, регулирующие корпоративную практику.
7. Проблемы и перспективы корпоративного управления в КР.
8. Как пишем? (примеры и анализ статей).
9. Источники информации.
10. Глоссарий.

1. Значимость корпоративного управления в контексте рыночной экономики

Начавшуюся в 90-х годах прошлого века ожесточенную борьбу за переустройство мира выиграли сторонники демократического капитализма. Несмотря на это, рынок продолжает оставаться достаточно абстрактной концепцией, так как степень задействования различными системами рыночных механизмов в общей структуре экономики, как и степень государственного вмешательства в хозяйственные процессы, значительным образом варьируется от страны к стране. Фундаментальной концепцией, лежащей в основе рыночных принципов хозяйствования, является свобода владения и обмена как личной собственностью, так и средствами производства, гарантируемая законом для всех лиц, независимо от их социально-экономического происхождения и статуса.

При объективной и непреодолимой ограниченности ресурсов, находящихся в распоряжении человечества и растущих потребностях, право частной собственности максимизирует ценность производства и общественное благосостояние, так как вне зависимости от первоначального распределения прав собственности на ресурсы, путем взаимовыгодного обмена, права в конечном счете перейдут к наиболее эффективному собственнику, способному ими распорядиться наилучшим образом. Теорема Коуза¹, основанная на данных неоклассических предпосылках, уточняет, что при явном несовершенстве рыночного механизма контрактации, проявляющемся в наличии трансакционных издержек, снижающих стимулы деловой активности и делающих некоторые трансакции вовсе экономически неэффективными, именно правовые нормы начинают играть ключевую роль в определении того, как используются ресурсы, решая проблему экстерналий и несостоятельности рынка.

Таким образом, рынок – это взаимодействие огромного количества экономических агентов, вступающих в контрактацию для реализации своих собственных интересов. В связи с тем, что цели одних участников рыночных отношений прямо противоположны целям других, функцию урегулирования хозяйственных конфликтов и минимизации причиненного ущерба берет на себя государство, создавая правила игры (нормативно-правовую базу) и следя за их выполнением. Основными участниками такого рода взаимоотношений, касающихся перераспределения того или иного рода ресурсов или ценностей, выступают независимые индивиды или их объединения – корпорации. Так как эпоха натуральных хозяйств давно закончилась, а технологический прогресс способствует все большему усложнению потребляемой каждым индивидом готовой продукции, основными игроками любого рынка становятся именно корпорации.

¹ Теорема была сформулирована одним из основоположников неоинституционализма Р. Коузом в 1960 г. в его работе «Фирма, рынок и право».

Феномен добровольного объединения независимых агентов, в рамках которого индивид вынужден делегировать часть полномочий и подчиняться существующей иерархии, был объяснен Коузом² снижением или же и вовсе нивелированием некоторых индивидуальных издержек осуществления действий на открытом рынке при переходе к контрактации в рамках фирмы и совершении действий уже коллективных.

Корпорации не являются изобретением и заслугой индустриального периода развития человечества. Исторически их прообразом являлись «семейные» предприятия и основывались они на кровном родстве, а семья, несомненно, является древнейшей формой хозяйственной организации. Появление в XVII веке новой модели организации, основанной на долевом финансировании и коммерческом найме, было значительным достижением и предпосылкой экономического спурта в следующих столетиях, которые собственно и сформировали тот мировой рынок, интеграция в который сегодня является задачей, стоящей перед многими хозяйствующими субъектами.

Независимо от сферы деятельности, выбранной корпорацией, ее взаимодействия с индивидами и над-индивидами на открытом рынке уже давно не исчерпываются реализацией товаров/услуг и отношениями найма. Сегодня огромное значение для оценки конкурентоспособности корпорации имеет ее способность привлекать дополнительные денежные средства, основными источниками которых выступают ссудный капитал и прямые капиталовложения. Привлекательность корпорации как заемщика или объекта инвестиций во многом определяется степенью эффективности осуществляемого корпоративного управления, поддерживающего высокую капитализацию компании и соответствующую ликвидность ее акций на рынке. Так как конечной целью любого коммерческого предприятия является рост его рыночной стоимости, то повышение ликвидности акций, а значит и создание рынка акций, непосредственно служат этой главной задаче.

Корпоративное управление – это предусмотренное законодательством и практикой взаимодействие группы управляющих и собственников корпорации, определяющее, как должно быть организовано и как должно управляться акционерное общество (АО).

Система корпоративного управления считается эффективной, если она позволяет собственникам, несущим риск, связанный с деятельностью корпорации, осуществлять полный контроль, дающий возможность выровнять степень риска и степень контроля. Тем не менее в большинстве корпораций осуществление контроля акционерами не может означать непосредственного и детального контроля деятельности компании, также впрочем, как он не означает осуществление ими управления. Контроль означает предоставление собственникам полномочий в эффективном стимулировании управления и эффективном наблюдении за управлением с целью решения задач, поставленных собственниками с учетом их риска и финансовых характеристик рынка.

Неоспоримо, что привлечение акционерного капитала для любой корпорации более привлекательно обращения на долговой рынок. Соответственно, акционер, частично финансирующий своими сбережениями деятельность компании, ожидает, что его имущественные права и интересы будут защищены. Поэтому неудивительно, что одна из главных задач корпоративного управления – защита прав акционеров, то есть физических или юридических лиц, владеющих хотя бы одной акцией корпорации.

Таким образом, в рамках рыночной модели экономических взаимоотношений, эффективное корпоративное управление решает триединую задачу: обеспечивает корпорациям привлечение дополнительных финансовых ресурсов, собственникам – контроль использования их активов, инвесторам – прозрачность информации о потенциальных объектах капиталовложений.

²Статья «Природа фирмы», впервые опубликована в 1937 г.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Почему право собственности в рамках рыночных отношений становится ключевым элементом экономической системы?
- От каких факторов зависит распределение ресурсов между агентами?
- Возможна ли полная спецификация прав собственности?
- Корректно ли утверждение о том, что в переходной экономике с высоким уровнем неопределенности репутация важнее, чем в стабильной рыночной экономике?

2. Информационная составляющая практики корпоративного управления

Несмотря на то что принципы корпоративного управления и проблемы их внедрения в КР последние годы дискутируются в СМИ достаточно активно, значение дальнейшего привлечения внимания общественности к этой проблематике является в некоторой степени основой становления деловой культуры и развития институтов коллективного инвестирования. Раскрытие информации является как мощным инструментом привлечения капитала, так и защиты интересов инвесторов и их прав, так как собственники и потенциальные инвесторы нуждаются в регулярной, надежной, достаточно детализированной и сопоставимой информации для оценки качества управления активами корпорации, осуществляемой администрацией.

Любое инвестиционное решение основано на информации, доступной собственнику капитала, поэтому корпоративные новости, попадая на рынок, зачастую вызывают достаточно предсказуемую реакцию инвесторов. Непрозрачность же информации о компании повышает стоимость финансовых ресурсов для нее и может привести к массивному оттоку капитала из-за стадного поведения инвесторов, имеющих проблемы с информационным обеспечением принятия решений по текущим капиталовложениям. Соответственно, любая открытая корпорация раскрывает часть информации о своей деятельности и ее результатах в обязательном порядке (обычно, как минимум, один раз в год), часть – в добровольном, так как заинтересована, чтобы объявляемые компанией новости положительно влияли на ее рыночную стоимость.

Для определения минимума информации, подлежащей раскрытию, обычно используется концепция существенности. Согласно данной концепции, существенной информацией считается та, непредставление или искажение которой может повлиять на экономические решения, принимаемые пользователями информации. Таким образом, раскрытию подлежат:

- финансовые отчеты, прошедшие аудиторскую проверку и операционные результаты корпорации;
- цели корпорации;
- состав и структура собственников, обладающих крупными пакетами акций;
- список членов совета директоров и топ-менеджмента, а также уровень получаемого ими вознаграждения;
- прогнозируемые существенные факторы риска (риски, связанные с конкретной отраслью экономики или географическим районом; зависимостью от определенных видов сырья; риски на финансовом рынке, включая риски, связанные с процентными ставками или валютными курсами; риски, связанные с производными финансовыми инструментами и забалансовыми средствами; риски, связанные с экологической ответственностью и т.п.);
- существенные вопросы, связанные с наемным персоналом и стейкхолдерами (заинтересованными лицами – кредиторами, поставщиками, местными сообществами и т.п.);
- структура и политика корпоративного управления.

Для обеспечения внешней и объективной оценки подготовленной финансовой отчетности значительная часть корпораций ежегодно на добровольной основе привлекает независимый аудит.

Существует несколько путей раскрытия информации - прохождение листинга на фондовой бирже, публикация в СМИ финансовых и других отчетов, представление в регулирующий РЦБ орган отчетов и обеспечение доступа к ним заинтересованных лиц, обеспечение доступа к проспекту эмиссии и пр. Благодаря практически повсеместному внедрению в ежедневную практику информационных технологий, многие компании обеспечивают мобильный и низкочрезвычайно доступ пользователей к информации о своей деятельности, используя электронные издания и создавая собственные веб-страницы. При условии выполнения АО требований к раскрытию информации все эти источники могут служить прекрасной базой для подготовки журналистами материалов о корпоративном управлении и дополнять экспертные оценки фактологической составляющей. При этом нельзя недооценивать имиджевую составляющую политики информационной открытости, когда с помощью публикаций корпорация позиционирует себя социально-ответственным членом сообщества, в котором она функционирует, ведущим свой бизнес этично по отношению к наемным работникам и партнерам, озабоченным и активно действующим в какой-либо социально-значимой сфере – благотворительности, решении экологических проблем региона и т.п. Таким образом, сотрудничество СМИ с корпорациями, желающими добровольно информировать общественность о внутрикорпоративных процессах, накладывает дополнительную ответственность при подготовке объективного материала, чтобы он не был по своему характеру или восприятию читательской аудиторией «заказным».

Естественно, что реакция рынка на корпоративные новости зависит от множества факторов: типа новости; типа события, о котором сообщается в новости, аналитическом покрытии компании; предшествующих прогнозов и рекомендаций аналитиков; состояния рынка; типа акций компании и еще более десятка других обстоятельств. Понятно, что провокационное содержание пресс-материалов не обрушит фондовый рынок, представленный большей частью профессионалами, имеющими альтернативные источники

информации, но воздействие на миноритариев, опосредованно участвующих в управлении компанией, такая публикация оказать может.

Следует отметить, что политика информационной открытости, несмотря на очевидные преимущества для эмитента, связана с возникновением дополнительных информационных рисков. Информация – это товар и основа конкурентного преимущества, почему она в некоторых случаях и является объектом коммерческой и/или служебной тайны, потому при раскрытии корпорацией своей бизнес-стратегии возникает вероятность существования незащищенности от конкурентных угроз или же повышение конкурентной борьбы за рентабельную и инвестиционно привлекательную сферу деятельности. В развивающихся странах и странах с переходной экономикой, где сила закона относительно слаба, а органы государственного надзора коррумпированы, может возникнуть угроза рейдерства со стороны криминальных структур, находящихся под защитой коррумпированных чиновников либо просто чрезмерного интереса фискальных/надзорных органов к прибыльному бизнесу. Кроме того, несмотря на то что большей части официально раскрываемой информации придается нейтральный характер, некоторые факты могут спровоцировать возникновение репутационных рисков при их вольной интерпретации СМИ или субъективном восприятии отдельными группами заинтересованных лиц и потенциальных инвесторов.

Таким образом, в тесном и ответственном сотрудничестве корпораций со СМИ в реализации политики информационной открытости заинтересованы все участники данных экономических взаимоотношений: для потенциальных инвесторов такого рода ресурсы служат источником принятия решений о будущих капиталовложениях; акционеры (собственники) получают более ясное представление об объеме своих прав и способах их реализации, а также об эффективности, с которой управляются их активы на данный момент; компания-эмитент будет оказывать влияние на сложившуюся у нее репутацию, что позволит обеспечить ей повышение собственной капитализации и ликвидности корпоративных ценных бумаг. Кроме того, систематическое добровольное публичное раскрытие информации частными корпорациями является одним из залогов инвестиционной привлекательности республики для внешних инвесторов, так как транспарентность во многом обеспечивает снижение странового риска и является залогом устойчивого экономического роста.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Что является основным препятствием информационной открытости?
- Может ли снижаться эффективность поведения агента с ростом доступной ему информации?
- Если информация была бы совершенно прозрачной, существовали бы трансакционные издержки?
- Как соизмерить выгоды информационной открытости с информационными рисками?

3. Неявный конфликт интересов в корпоративных отношениях

Необходимость защиты прав акционеров возникает в связи с тем, что они не являются непосредственными участниками управления корпорацией и делегируют свои полномочия топ-менеджменту (администрации), так как корпорация не может управляться путем проведения общих собраний акционеров для решения каждого текущего вопроса в условиях быстро меняющейся среды действия компании. Кроме того, среди акционеров одной корпорации зачастую оказываются лица и организации с диаметрально противоположными интересами, целями, инвестиционными перспективами и возможностями, поэтому права акционеров влиять на деятельность корпорации концентрируются исключительно на ряде фундаментальных вопросов, определенных в законе об АО и внутренних документах корпорации.

Однако практика делегирования ответственности за реализацию стратегии корпорации и достижения плановых результатов топ-менеджменту сама по себе закладывает предпосылки для потенциального возникновения проблемы информирования, так как акционеры обладают гораздо меньшей информацией (о финансовом и техническом состоянии и деятельности компании), чем менеджеры, осуществляющие ежедневное управление корпорацией и располагающие достаточными знаниями и навыками, необходимыми для понимания и эффективного использования данной информации. Такая информационная асимметрия

между акционерами и топ-менеджментом означает, что часто собственники могут находиться в неведении о реальном состоянии управления компанией действующим административным составом, то есть акционеры зачастую не осведомлены о том, насколько эффективно используются их активы.

Впервые этой проблемы коснулись знаменитые американские социологи Адольф Берли и Гарднер Минц³, провозгласившие в 1932 году менеджериальную революцию. Именно они в своей работе наглядно показали, что в корпорациях, которые привлекают капиталы на свободном рынке, их владельцы лишены возможности контролировать поведение менеджеров в силу своей разобщенности, распределенности своего инвестиционного портфеля между десятком-другим корпораций. Собственника капитала это сделало анонимным и в таком качестве бессильным владельцем совершенно абстрактного ресурса, а реальными хозяевами корпорации стали менеджеры.

Ситуация менеджериальной революции в последствии рассматривалась и в позитивном (Джон К. Гэлбрейт и Роберт Л. Хейлбронер), и в негативном контексте (многие представители либертарианства), благодаря чему были выявлены и изучены основные экономические проблемы, связанные с «неправильным поведением» менеджера: недобросовестная реализация взятых на себя обязательств и действия менеджеров в собственных интересах (потребление на рабочем месте, инвестиции за счет дивидендов и т.п.).

Потребление на рабочем месте во многом определяется реалиями делового сообщества (уровень принятых представительских расходов в среде ключевых деловых партнеров). Несмотря на то что уровень таких расходов достаточно легко моделируется, «престижное» потребление очень трудно отделить от необходимого. Принято считать, что некая избыточность вложений в презентации свидетельствует об успешности фирмы так же, как благотворительность, которой она занимается. Если фирма не тратит ничего на имидж, ее положение вызывает большие сомнения у потенциальных партнеров. Поэтому просто запретить потребление, соответствующее иерархическому положению менеджера, не представляется возможным, как, впрочем, и осуществлять сколько-нибудь значимый контроль за ним.

Казалось бы, с экономической точки зрения, совершение инвестиций за счет дивидендов - это рациональное поведение, ведь капитал фирмы увеличивается. Однако это неправильно как с точки зрения прав собственности, так и с точки зрения эффективного распределения ресурсов, так как может привести к расширению операций за пределы оптимальности, с точки зрения стоимости фирмы. Наемного же менеджера чаще всего интересует результат его текущей деятельности, так как он напрямую коррелирует с уровнем его вознаграждения. Поэтому имеет место принятие менеджерами управленческих решений, связанных с текущим, краткосрочным эффектом, а не с достижением стратегических, долгосрочных целей корпорации.

Вместе с тем, даже в тех случаях, когда деятельность топ-менеджмента никоим образом не направлена на подрыв интересов собственников, в силу исполняемых обязанностей им приходится принимать целый ряд решений в отношении стратегии или деятельности корпорации (влияющих на стоимость активов компании, прибыльность и результат), которые в конечном итоге не повлекут никаких убытков для самих управляющих в случае, если такие решения окажутся неверными. Таким образом, управленцы осуществляют контроль за использованием активов корпорации без какого-либо риска для себя, а окончательные последствия решений по управлению имуществом ощутимы только для собственников, будь то накопление прибыли или убытки.

В связи с коренящейся в информационной асимметрии явной уязвимостью акционеров, основные механизмы защиты интересов собственников заложены в их правах:

- Право на участие в принятии решений и получение достаточной и достоверной информации относительно решений, касающихся принципиальных изменений в корпорации (внесение изменений в устав или иные документы, регулирующие деятельность корпорации; разрешений дополнительных эмиссий; совершение сделок чрезвычайного характера – продажа, слияние компаний и т.п.).
- Возможность собственника эффективно участвовать в общих собраниях акционеров, задавать вопросы совету директоров, предлагать вопросы для повестки дня общего собрания акционеров и голосовать лично или без личного присутствия. Для этого собственники должны быть проинформированы о дате, месте проведения и повестке дня общего собрания акционеров, знать правила, которыми регулируется проведение собраний, включая порядок голосования, а также своевременно получать полную информацию по вопросам, которые стоят в повестке дня. Кроме того, в свете глобализации и интернационализации предпринимательства, практика предоставлять право волеизъявления акционерам при помощи надежных электронных средств коммуникации, основанных на современных технологиях, повышает эффективность участия акционеров в общих собраниях без бюрократических формальностей, связанных с выдачей доверенности.
- Запрет использования внутрикорпоративной информации во внешних операциях.
- Регламент и процедурные правила проведения собраний, обеспечивающие равное отношение ко всем акционерам в рамках каждой категории акций и прозрачность подсчета и учета голосов, а также своевременность информирования о результатах голосования.

³ Подробнее в их работе «Современная корпорация и частная собственность».

- Введение верхнего предела по числу голосов, которые могут быть поданы одним акционером, независимо от количества акций, находящихся в его собственности, что обеспечивает возможность влияния на решения миноритарных инвесторов и препятствует перераспределению контроля над корпорацией между собственниками крупных пакетов акций.
- Инсайдерство топ-менеджмента. Оппортунистические действия или же небрежность в исполнении принятых на себя менеджерами среднего и высшего звена обязательств чаще всего связана с тем, что основной ориентир, определяющий текущее поведение и его мотивы, – это вознаграждение, получаемое сегодня. Лояльность же менеджмента компании в долгосрочной перспективе и интенсивная работа, нацеленная на достижение стратегических задач корпорации, возможны, лишь когда менеджер будет связывать свои личные карьерные и финансовые перспективы непосредственно с данной корпорацией. Самый простой путь достичь этого и повысить эффективность корпорации за счет такой синергетики – сделать наемных менеджеров акционерами (путем премирования их опционами на ценные бумаги корпорации) с не контролирующими, но значимыми, с точки зрения дивидендной мотивации, пакетами акций.
- Раскрытие членами совета директоров или управленцами материальной заинтересованности в сделках или вопросах, которые затрагивают интересы корпорации и акционеров.

Форма практической реализации защиты интересов акционеров зависит от используемой/адаптированной на практике модели построения корпоративных отношений.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- В чем заключается основное противоречие корпоративной практики?
- Какие механизмы борьбы с оппортунизмом менеджеров наиболее эффективны в переходных экономиках?
- Каким образом может себя защитить в конфликте менеджмент?
- Чьи интересы, кроме менеджера и акционера, могут привести к внутрикорпоративному конфликту?

4. Модели корпоративного управления

Существующие в мировой практике системы корпоративного управления прошли достаточно долгую эволюцию, однако идеальной модели корпоративного управления не существует. Практикующиеся в разных странах различные подходы к корпоративному управлению обусловлены, прежде всего, различиями в системах права и функционирующих на базе существующих формальных и неформальных норм институциональных структурах, однако объединяет их то, что направлены они на защиту имущественных и немущественных прав собственников. Наиболее эффективными и изученными на данный момент являются следующие модели:

- Американская.
- Европейская (континентальная).
- Японская.

Основной отличительной чертой американской модели является ведущая роль совета директоров в управлении компанией, выполняющего функции защиты интересов акционеров, контроля назначений, процедуры голосования, финансового состояния компании, использования капитала и обеспечения законности деятельности и социальной ответственности корпорации. Совет директоров избирает генерального директора, который формирует самостоятельно всю управленческую команду верхнего уровня и имеет возможность изменять ее состав. Независимость совета директоров обеспечивается введением в его состав аутсайдеров. Соответственно, данная модель предполагает ответственность менеджмента компании перед советом директоров, а совета директоров, в свою очередь, перед акционерами.

В основе европейской модели лежит принцип социального взаимодействия всех сторон, заинтересованных в деятельности корпорации (акционеры, менеджмент, трудовой коллектив, ключевые поставщики и потребители продукции, банки и различные общественные организации), которые имеют право участвовать в процессе принятия решений. В целях реализации данной задачи совет директоров представлен

двумя структурами – управленческим советом (осуществляющим текущее управление компанией) и наблюдательным советом (осуществляющим контрольные функции). Управленческий совет избирается наблюдательным советом и подотчетен ему. Наблюдательный же совет частично избирается трудовым коллективом, частично – акционерами. Также следует отметить характерное для континентальной практики активное участие банков в процессах корпоративного управления.

Японская модель формально сопоставима с моделью американской, однако на нее накладывает значительный отпечаток стремление японских корпораций к интеграции в рамках финансово-промышленных групп. Соответственно, огромное влияние на корпоративное управление корпорацией оказывается президентским советом группы (формируемым из числа президентов основных компаний группы) и основным для данной корпорации банком-членом ФПГ. Также нельзя не отметить существенно более значимую социальную составляющую японской практики корпоративного управления и ее включенность в сети – союзы, клубы, профессиональные ассоциации.

Выбор той или иной траектории корпоративного развития институциональными инноваторами разных стран в основном осуществляется на основе анализа существующей системы контрактации, основанной на действующей системе права и сложившихся обычаях делового оборота. Естественно, что в некоторых случаях адаптация импортированной модели к отечественной среде приводит к возникновению новых, гибридных форм корпоративной практики управления.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Почему особенности правовой системы могут повлиять на экономические отношения?
- Какая модель корпоративного управления в наибольшей степени способствует проявлению оппортунизма менеджментом?
- Почему при выборе модели корпоративного развития необходимо учитывать неформальные аспекты институциональной структуры общества?

5. Внедрение принципов корпоративного управления в отечественную практику

База для формирования в КР свободных рыночных отношений, основанных на частной собственности, была заложена программами акционирования (корпоратизации), разгосударствления и приватизации, разработанными правительством республики. Адаптация предприятий к новым условиям функционирования на свободном рынке требовала модернизации управления и рекапитализации, которые могли быть обеспечены эффективной системой корпоративного управления.

В КР внедрению методов корпоративного управления в практику предпринимательства способствовало государство. Ключевую роль в реализации программы внедрения корпоративного управления играл Центр по корпоративному развитию, созданный в 1997 г. постановлением правительства с целью оказания технической помощи предприятиям. Однако этих мер было явно недостаточно. Даже опыт экономически развитых стран показывает, что деятельность и динамика предприятий в значительной степени зависят от менеджеров и от того, как собственники используют свои права и обязанности по обеспечению эффективности и прибыльности предприятия.

В некоторой степени выбор пути институционального корпоративного развития КР был предрешен заранее – так как основными экспертами-консультантами по данным вопросам выступали американцы, то на основании их рекомендаций и была принята за основу становления отечественной модели корпоративного управления модель американская, предполагающая, что акционеры смогут повлиять на управление через продажу акций на фондовом рынке.

Однако процесс внедрения принципов корпоративного управления в деятельность отечественных предприятий столкнулся с определенными трудностями как объективного, так и субъективного характера и, несмотря на активную государственную поддержку корпоратизации и использование в разработке национальной стратегии наиболее передового мирового опыта, говорить о действенности механизмов корпоративного управления в нашей стране пока нельзя. Несмотря на имевшее место в последнее время усиление роли регулирующих органов и ужесточение требований к раскрытию информации, вызвавшее недовольс-

тво субъектов хозяйствования и воспринимаемое ими как чрезмерное зарегулирование деятельности акционерных обществ, основная задача практики корпоративного управления – защита интересов акционеров – пока полноценно не реализуется. В связи с этим многие эксперты сегодня склоняются к мнению, что более приемлемой для КР является смешанная система управления, при которой основная роль принадлежит совету директоров, который из простого «наблюдателя» должен стать действительно независимым органом, вырабатывающим стратегию развития акционерного общества в интересах всех акционеров.

Существующие в мире системы корпоративного управления складывались на протяжении столетий вместе со становлением кредитного, фондового и страхового рынков, причем в большинстве стран, в среде, отличающейся достаточно высокой деловой культурой и законопослушностью. Потому неудивительно, что внедрение принципов корпоративного управления в нашей стране, где рынок сложился стихийно и в очень краткие сроки, сталкивается с некоторым противодействием сложившегося в 90-е годы прошлого века слоя предпринимателей, привыкшего осуществлять свою деятельность в рамках собственного правового нигилизма и нарушения интересов других участников экономических отношений.

В рамках неинституциональной экономики существует теория, доказывающая невозможность эффективного импорта чуждых обществу институтов. Причина этого лежит в том, что каждое общество развивается по уникальной институциональной траектории, определяемой прежде всего предыдущим путем развития. Поэтому зачастую обществам не удаётся использовать позитивный опыт более успешных стран, в связи с тем, что традиционные для них институциональные структуры обладают значительными различиями, преодолеть которые в большинстве случаев возможно лишь эволюционным путем.

От реформ же обычно ожидают революционных по своему характеру результатов, но они возможны лишь при готовности нести очень высокие издержки, связанные с данными преобразованиями, что делает такие новации гораздо менее эффективными или же заставляет отказаться от них вовсе ввиду их потенциальных иррациональных результатов. Поэтому одной из самых важных задач на этапе рассмотрения возможности использования концепций и моделей, созданных и проверенных в качественно иной среде, является изучение институциональной структуры данного общества, исследование взаимосвязей между формальными и неформальными аспектами характерных для него институтов. Это необходимо для возможности оценки последующей адаптации элементов институциональной структуры общества-инноватора к среде общества, нуждающегося в институциональном обновлении.

Наглядным результатом неспособности адаптировать в кратко/среднесрочной перспективе инструменты международной практики корпоративного управления к отечественным реалиям являются следующие, тесно взаимосвязанные и взаимообуславливающие друг друга, проблемы: ущемление прав миноритарных инвесторов крупными собственниками; слабые советы директоров, не способные эффективно противостоять крупным собственникам или топ-менеджменту (причем зачастую, в одном лице); нарушение права потенциальных инвесторов на регулярное и полное раскрытие информации. Эти внутрикорпоративные проблемы, к сожалению, мультиплицируются несовершенством финансового рынка и слабостью финансовых институтов, что и определяет недостаточную капитализацию и низкую ликвидность рынка.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Каковы основные примеры фундаментальной трансформации экономических отношений в КР?
- Каково влияние пересмотра существующего экономического правила на ожидания и поведение экономических агентов?
- Как на выбор модели корпоративного управления может повлиять зависимость от предыдущего пути развития?
- Должна ли экономическая политика учитывать ценности, господствующие в обществе?

6. Институты, регулирующие корпоративную практику

Основой практики корпоративного управления являются формальные и неформальные нормы, которыми руководствуются участники корпорации. Следование заранее известным всем игрокам институтам обеспечивает предсказуемость как индивидуальных, так и коллективных действий, что значительным образом снижает рыночную неопределенность и уровень рисков, связанных с зарегулированными институционально операциями.

Традиционно правовое оформление корпоративного управления ограничено следующими институциональными рамками:

1. Национальное законодательство, регулирующее деятельность юридических лиц (АО) и выпуск/обращение ценных бумаг.
2. Правила биржевого листинга/делистинга.
3. Устав и другие внутрикорпоративные документы компании.

Хотя процесс добровольного приобщения к наилучшей практике корпоративного управления и становления деловой культуры в КР пока продвигается относительно медленно, за прошедший период было приложено много сил для создания соответствующего такой задаче законодательства.

Основой законодательной базы в области корпоративного управления и защиты прав акционеров в КР стала первая часть Гражданского кодекса КР, предметом регулирования которого является в том числе АО как организационно-правовая форма коммерческой организации. Вместе с тем, кодекс содержит лишь самые общие нормы регулирования акционерных обществ, определяя общую структуру управления АО, устанавливая минимальный набор функций, относящихся к исключительной компетенции общего собрания акционеров, ссылаясь в отношении деталей на базовый закон об АО либо на приватизационное законодательство.

Важнейшим событием в сфере корпоративного законодательства стало принятие в 2003 г. Закона КР «Об акционерных обществах», освещающего вопросы создания, управления и ликвидации АО, его капитала, отчетности и мн.др. В целом содержание данного закона вызвало неоднозначную реакцию; по мнению ряда экспертов, он нуждался в серьезной переработке, и с момента вступления данного закона в силу в него неоднократно вносились изменения и дополнения (в 2004, 2006, 2007, 2008 и 2009 гг.). Бесспорным преимуществом данного закона является его относительно высокая степень детализации, которая позволяет минимизировать отсылки к другим - подзаконным - документам.

С одной стороны, этот закон гораздо больше ориентирован на интересы топ-менеджеров предприятий, так как предусматривает лишь очень узкий, стандартный набор имущественных и неимущественных прав акционеров. С точки зрения запретительной традиции корпоративного права континентальной Европы, данный закон рассчитан главным образом на защиту интересов крупных собственников в ущерб правам мелких акционеров и работников акционерных обществ, а его общая направленность и отдельные нормы во многих случаях не обеспечивают, а порой прямо ущемляют права и интересы акционеров, гарантированные Гражданским кодексом КР. Наконец, с точки зрения американского подхода (концепции, заложенной в корпоративных традициях штата Делавэр), в настоящем виде открытое АО только и приспособлено преимущественно для предприятий малого и среднего бизнеса.

Кроме этого, нельзя не отметить значимость для практики корпоративного управления таких нормативно-правовых актов, как:

- Закон КР «О рынке ценных бумаг»;
- Положение о раскрытии информации на рынке ценных бумаг;
- Положение о совете директоров акционерных обществ;
- Положение о сделках, совершаемых с использованием инсайдерской информации;
- Положение о порядке регистрации итогов выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- Положение о конвертации акций при реорганизации акционерного общества;
- Положение о ведении реестра держателей именных ценных бумаг в КР;
- Инструкция о порядке избрания совета директоров путем кумулятивного голосования;
- Типовой контракт, заключаемый между АО и председателем правления (директором) и мн.др.

В связи со значительной нацеленностью системы корпоративного управления на повышение капитализации компании, правила, которым подчинена процедура листинга/делистинга, в значительной мере направлены на обеспечение прозрачности деятельности предприятий и тем самым обеспечивают защиту интересов инвесторов. Процедура листинга включает в себя раскрытие эмитентом информации о своей финансово-хозяйственной деятельности и прохождение экспертизы ценных бумаг на основе таких показателей, как рентабельность предприятия, коэффициенты ликвидности и т.д.

В КР на данный момент осуществляют деятельность три лицензированных организатора торгов с ценными бумагами: ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», ЗАО «Биржевая торговая система» и ЗАО Central Asian Stock Exchange. Каждый из организаторов принимает правила листинга и делистинга как внутренний документ, соответственно, условия допуска ценной бумаги к торгам на разных площадках могут варьироваться, однако составляться данные правила должны в соответствии с нормами, определенными Гражданским кодексом КР, Законом КР «О рынке ценных бумаг» и нормативно-правовыми актами уполномоченного государственного органа по рынку ценных бумаг. Неоценимое значение требований процедуры листинга, предъявляемых к эмитенту ценных бумаг, заключается в ответственности торговой площадки за надежность (неявные гарантии) обращающихся бумаг перед инвесторами. Ответственность же торговой площадки базируется на анализе раскрываемой эмитентом информации.

Внутрикорпоративные документы компании являются, после регулирующих деятельность любого

юридического лица обязательных к исполнению нормативно-правовых актов, основными институтами, направляющими траекторию развития компании и деятельность ее персонала. Основными учредительными документами, на основании которых действует юридическое лицо, являются устав и учредительный договор, положения которых должны соответствовать законодательству КР. В уставе акционерного общества должны определяться:

- 1) полное и сокращенное наименование юридического лица;
- 2) его местонахождение;
- 3) тип общества (открытое/закрытое);
- 4) количество и категории (простые/привилегированные) размещенных обществом акций;
- 5) права акционеров (владельцев акций каждой категории);
- 6) размер уставного капитала;
- 7) структура и компетенция органов управления обществом и порядок принятия ими решений;
- 8) порядок подготовки и проведения общего собрания акционеров.

Требования устава, утвержденного его учредителями (участниками), обязательны для исполнения всеми органами общества и его акционерами. Внесение изменений и дополнений в устав акционерного общества или утверждение устава общества в новой редакции осуществляется по решению общего собрания акционеров, причем изменения/дополнения или устав общества в новой редакции подлежат государственной регистрации.

В учредительном договоре учредители обязуются создать юридическое лицо, определяют порядок совместной деятельности по его созданию, условия передачи ему своего имущества и участия в его деятельности. Договором определяются также условия и порядок распределения между участниками прибыли и убытков, управления деятельностью юридического лица, выхода учредителей из его состава.

Помимо учредительных документов формальное внутрикорпоративное регулирование основывается обычно на положениях о правлении, совете директоров, ревизионной комиссии и т.д.

Организация экономического сотрудничества и развития, чья деятельность направлена на достижение устойчивого роста и человеческого развития, исходя из все возрастающего значения частных корпораций для роста благосостояния граждан и их вклада в развитие мировой экономики, в 1998 году создала специализированную рабочую группу по вопросам корпоративного управления, которой было поручено разработать не имеющие обязательной силы принципы, отражающие лучший мировой опыт и практику эффективного корпоративного управления.

Руководящие принципы корпоративного управления, разработанные ОЭСР и рекомендуемые к использованию в добровольном порядке, освещают следующие проблемные зоны:

- права акционеров;
- равное отношение к акционерам;
- роль заинтересованных лиц в управлении корпорацией;
- раскрытие информации и прозрачность;
- обязанности совета директоров.

Ценность этих принципов в том, что они могут быть использованы как правительством - для оценки и совершенствования действующих на местном уровне законов и подзаконных нормативных актов, так и частными корпорациями, заинтересованными в качественном развитии собственной корпоративной системы управления через использование передового мирового опыта.

Современную правовую базу в области корпоративного законодательства КР можно охарактеризовать как находящуюся на этапе формирования и требующую дальнейшего развития, которое может осу-



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Каковы, с вашей точки зрения, критерии эффективного института (части какой-либо системы)?
- Что способно привести к лучшим результатам: хорошая экономическая политика в условиях неэффективной институциональной среды или плохая экономическая политика в условиях эффективных институтов?
- Возможно ли использование одного экономического института различными группами агентов в разных целях?
- Существуют ли институты, исполнение которых экономическим агентом не нуждается в принуждении?

ществляться по двум основным направлениям: совершенствование ранее принятых нормативных актов и принятие новых для заполнения правовых пробелов.

7. Проблемы и перспективы корпоративного управления в КР

Одна из наиболее значимых проблем практики корпоративного управления в КР – это отсутствие действенных механизмов защиты экономических интересов и прав миноритарных инвесторов, что, по сути, является конфликтом интересов мажоритарных и миноритарных акционеров. С одной стороны, акцент политики корпоративного управления в пользу лишь одной группы субъектов данных экономических взаимоотношений может привести к нарушению баланса интересов всех остальных субъектов, которые имеют равные права, с точки зрения общего принципа защиты прав собственности. С другой стороны, реальные возможности капитализации корпораций на отечественном рынке таковы, что большинство акций, находящихся в свободном обращении, не могут заинтересовать крупных отечественных инвесторов, предпочитающих более безопасные, с точки зрения уровня странового риска, капиталовложения вне территории республики или же просто осуществляющих вывод своих активов из страны, как в легальной, так и в нелегальной форме, в связи с участившимися случаями рейдерства. В то же время, в связи с отсутствием у большей части населения страны культуры коллективного инвестирования и сложившимся в 90-е годы прошлого века недоверием к кредитной системе, значимые размеры индивидуальных сбережений, находящихся «в чулке», представляют значительный интерес для корпораций, остро нуждающихся в капитальных средствах. В связи с этим становится очевидной экономическая необходимость и далее ужесточать меры защиты миноритариев, в целях повышения эффективности использования накопленных сбережений и превращения их во внутренние инвестиции.

Считается, что гарантии прав миноритариев должен обеспечить институт независимых директоров (не связанных никоим образом ни с крупными акционерами, ни с топ-менеджментом). Эффективность работы совета директоров в свою очередь в значительной степени зависит от механизма его формирования (в КР его избрание регулируется статьей 55 Закона КР об АО и уставом АО). Большинство же мажоритарных акционеров чаще всего настроено принимать решения без участия представителей миноритарных акционеров, что очень легко реализовать, так как совет директоров в большинстве случаев на практике формируется простым большинством (мажоритариями). Кумулятивное голосование, как мера обеспечения миноритарным акционерам возможности быть представленными в совете директоров аутсайдерами, не решило существующей проблемы как из-за злоупотребления мажоритариев и топ-менеджмента, так и благодаря безынициативности и разобщенности самих миноритариев.

Если в собственности АО присутствует доля государства, это предполагает участие Государственного комитета КР по управлению государственным имуществом в назначении ключевых кадров в правление и советы директоров. Теоретически, Госкомимущества всего лишь отбирает и рекомендует «достойных» кандидатов, практически – весь избранный совет директоров состоит из предложенных государством кандидатов, а о соблюдении права миноритариев на представительство их интересов в совете речи и не идет.

Помимо этого, законодательством, регулирующим деятельность АО, от периода разгосударствления и приватизации унаследована еще одна норма, направленная на защиту стратегических интересов государства – статья 31 Закона КР «О приватизации государственной собственности в КР» от 2002 г. Это специальное право «золотой акции», гласящее, что «...при преобразовании государственных организаций в ОАО либо принятии решений о продаже находящихся в государственной собственности акций АО государство в исключительных случаях может принимать решения об использовании в отношении указанных ОАО специального права на участие КР в управлении указанными ОАО». При принятии правительством КР решения об использовании специального права «золотой акции» оно лишается права собственности в акционерном капитале, но получает возможность назначать собственного представителя в совет директоров.

Процесс становления информационной открытости в нашей стране тоже все еще продолжается. На сегодняшний день создана нормативная база, где установлены требования по раскрытию информации, но их реализация хозяйствующими субъектами весьма относительна. Основными причинами представляются нелегальная форма/способ ведения предпринимательской деятельности, не имеющие подтверждения законного происхождения источники капитала, а также непреодолимая коррумпированность органов государственного надзора.

Порочный круг проблем корпоративного управления в КР, синергетически взаимообуславливающий их эскалацию, на каждом следующем витке должен иметь разумное объяснение, так как нормативно-правовая база, создающая институциональные рамки для развития деятельности корпораций в республике, объективно должна быть признана хоть и не идеальной, но адекватной происходящим процессам и уровню развития экономических отношений в обществе. Представляется весьма вероятным, что корни этого явления лежат в характере экономической системы, порожденной реформами переходного периода. Сложившаяся в нашей республике система хозяйствования имеет существенные отличия как от плановой, так и от рыночной экономики. Рыночный механизм функционирует лишь на уровне конечного потребления, при этом существуют искусственные, административные по характеру, барьеры, ограничивающие доступ

к инвестиционно привлекательным сферам деятельности. В политической сфере демократические институты в значительной мере подчинены влиянию властных групп. Частная собственность в большинстве случаев при таком «привилегированном» ее перераспределении является абсентеистской (фиктивной), так как экономические агенты, пользуясь покровительством государства, фактически владеют собственностью, формально являющейся частной или общественной. Соответственно, эффективность ее использования зависит от регламентации и предпочтений со стороны государства, опасность потерять которые заставляет администраторов данных ресурсов эксплуатировать их хищническими методами. В заданных параметрах лицам, распоряжающимся абсентеистской собственностью, абсолютно безынтересны права миноритарных инвесторов, и «карманные» советы директоров как нельзя лучше отвечают их собственным задачам. Результатом этого является невозможность рыночного формирования справедливой цены на ресурсы, в связи как с сознательным ограничением доступа к информации об инвестиционно привлекательных компаниях аутсайдерам, так и в связи с не рыночным характером перераспределения такого типа ресурсов.

Идея о существовании подобного рыночного порядка – экономики властных группировок, впервые привлекавшая внимание широкой общественности после публикации Эрнесто де Сото своей книги «Иной путь» и столь хорошо укладывающаяся в реалии КР, на самом деле не нова. Джон Мейнард Кейнс, основоположник политики государственного дирижизма, рассматривал возможность существования экономической системы, при которой определяющую роль в экономике играют объединения или властные группы, тесно связанные с государством. И если виденье Кейнса по поводу целесообразности и эффективности такого рода порядков можно назвать оптимистичным, то Вальтер Ойкен в своих поздних работах определил регулирование, осуществляемое в экономике «группами», как явление «препятствующее экономической эффективности и прогрессу».

Если принять концепцию де Сото, как имеющую объясняющую силу в реалиях КР, выбор модели, на которую будет ориентировано корпоративное развитие в нашей стране не имеет значения, так как реализация присущих ей принципов на практике будет нивелирована действиями заинтересованных лиц, обладающих доступом к административному ресурсу. Не менее иллюзорным представляется ожидание позитивных сдвигов от проводимой государством антикоррупционной политики, что фактически должно означать борьбу бюрократического аппарата с самим собой. Реальное решение существующих проблем представляется достижимым только при условии радикальной смены правил игры. Для развития же либеральных идей, как в свое время писал Фридрих фон Хайек, «необходима не широкая “рекламная кампания”, а организованное движение интеллектуалов, способное выработать доктрину, которая привлечет на свою сторону людей, формирующих по роду своих занятий и положению в обществе общественное мнение».



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Какова роль неформальных отношений в отечественной практике предпринимательства?
- Почему значительная часть отечественных корпораций не заинтересована в повышении эффективности корпоративного управления?
- В каких условиях для продавца выгоднее реализовать актив не на открытом рынке?
- Почему экономическая власть элитарных групп не обеспечивает эффективности хозяйства в долгосрочной перспективе?

8. Как пишем? (примеры и анализ статей)

Очевидно, что журналистам, занимающимся экономическим анализом жизни общества, необходимо, прежде всего, четко представлять себе предмет своих изысканий, что предостережет их от ухода в смежные сферы анализа (политический, нравственный, юридический и т.п.). Симптоматично, что при наблюдающемся уровне развития корпоративного управления в КР, люди, занимающиеся профессиональной журналистикой, зачастую не имеют ясного представления о сути корпоративной практики и значении в ней информационной политики.

Соответственно, проведение финансового анализа представителями СМИ сопряжено с рядом трудностей, которые связаны прежде всего с недостатком достоверной финансовой информации. Многие корпорации, например, отказываются предоставлять какие-либо данные о себе, не желая, в силу ряда причин,

фигурировать в прессе, и адресуют журналистов в государственные органы, куда такая информация предоставляется. Иногда пресс-центры финансовых учреждений предоставляют одностороннюю, неполную информацию рекламного характера, выгодную данным учреждениям. Такими же недостатками грешат и многие иные финансовые выкладки или уже готовые к печати аналитические тексты, предоставляемые ими в распоряжение журналистов. Примером такой публикации может служить следующий материал:

Standard & Poor's: Рейтинг корпоративного управления МДМ-Банка повышен до РКУ-6+; рейтинг по национальной шкале — до РКУ-6,7

28 декабря 2006 г. Служба рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's сообщила о повышении рейтинга корпоративного управления (РКУ) ОАО «МДМ-Банк», одного из крупнейших частных банков в России, с РКУ-6 до РКУ-6+. При этом Standard & Poor's повысило РКУ компании по российской шкале с РКУ-6,2 до РКУ-6,7.

Повышение рейтингов отражает прежде всего увеличившееся отделение собственности от менеджмента, вследствие смены председателя правления и недавних изменений в структуре собственности, а также упрощение структуры группы, повышение прозрачности и утверждение новой системы вознаграждения менеджмента.

«Процессы и процедуры совета директоров за прошедший год улучшились, — отметила Юлия Кочетыгова, директор Службы рейтингов корпоративного управления Standard & Poor's. — За это время совет успешно решил ряд серьезных задач, включая замены в высшем руководстве и надзор за разработкой долгосрочной стратегии. — Мы предполагаем, что процессы совета директоров не изменятся после объявления о выходе из совета одного из акционеров, — добавила г-жа Кочетыгова. — Вместе с тем остаются возможности для улучшения — прежде всего в сфере внутреннего аудита, структуры совета, а также социальной политики».

Общий РКУ МДМ-Банка является результатом оценки по четырем компонентам анализа по международной/российской шкале — с градациями оценки от 1 до 10:

- Структура собственности и внешнее влияние — 7/7,3.
- Права акционеров и отношения с финансово заинтересованными лицами — 6/6,3.
- Финансовая прозрачность, раскрытие информации и аудит — 6/6,4.
- Состав и эффективность совета директоров — 6+/6,6.

Среди сильных сторон практики корпоративного управления можно отметить:

- независимый совет директоров и эффективные процедуры работы совета. Повышению эффективности совета директоров способствует наличие четырех активных комитетов;
- назначение опытного и уважаемого профессионала Мишеля Перирэна председателем правления в апреле 2006 г., что способствовало дальнейшему отделению собственности от менеджмента;
- разработку, утверждение и публикацию в 2006 г. долгосрочной стратегии, что является положительным фактором, с точки зрения прозрачности и предсказуемости денежных потоков для инвесторов;
- разработку новой системы вознаграждения руководства, предусматривающей зависимость премиальных выплат от достижения показателей, закрепленных в стратегии банка;
- высокие стандарты прозрачности, в особенности относящиеся к структуре собственности банка, и наличие активно работающего отдела по связям с инвесторами;
- уменьшение сроков подготовки и повышение качества финансовой отчетности. Комитет по аудиту осуществляет тщательный надзор за процессом составления и аудита отчетности, а также за функцией внешнего и внутреннего аудита.

В то же время Standard & Poor's отмечает недостатки системы корпоративного управления:

- переходное состояние Департамента внутреннего аудита. Замена руководителя департамента, осуществленная в целях повышения эффективности работы, привела к уходу ряда опытных сотрудников;
- относительно небольшой размер совета директоров, который в настоящее время состоит из шести членов. До сих пор не определена замена предыдущему председателю совета директоров, который покинул этот пост в июне 2006 г.;
- отсутствие постоянно обновляемого раскрытия информации о корпоративном управлении на веб-сайте. Тот факт, что один из изначально независимых директоров заключил договор об оказании консультационных услуг г-ну Мельниченко, на тот момент конечному владельцу 50% акций банка, не был отражен на веб-сайте банка;
- раскрытие информации на русском языке в более поздние сроки, чем на английском языке, и в меньшем объеме. Это обусловлено в основном ориентацией банка на интересы владельцев еврооблигаций — самой крупной группы внешних инвесторов банка;
- отсутствие социальной стратегии и низкий уровень раскрытия информации по этой теме.

Данный материал имеет новостной характер, с целью информирования о повышении рейтинга корпоративного управления банка. В целом публикация может быть признана качественной – наблюдается значимое соответствие содержания материала заявленной в заголовке тематике и ее подробное раскрытие, основанное как на экспертной оценке, так и на уточнении наиболее значимых компонентов для определения данного рейтинга, подробного рассмотрения сильных и слабых сторон корпоративного управления компанией. Однако при всем этом не понятна целевая аудитория, на которую материал был рассчитан. Если на широкую аудиторию, то такого рода написанные самими финансистами материалы часто кажутся читателю излишне скучными, сухими и сложными для восприятия. Если же для профессионалов, то становится непонятно, почему композиционно материал представлен в виде «перевернутой пирамиды», сообщаящей в самом начале суть события, ведь дальнейшее описание подробностей и объяснение первоначального высказывания уже не столь важны, ведь рейтинг от такого агентства, как Standard & Poor's – уже гарантия достоверности информации, да и со шкалой оценки профессионалы обычно знакомы достаточно хорошо.

Вторым фактором, вызывающими трудности при финансовом анализе в журналистике, является наличие в финансовом секторе различных методик подсчета финансовых показателей, множества форм отчетности. Они часто дают противоречивую картину, препятствуя тем самым объективному представлению о положении дел в финансовой сфере. Публикации, построенные на неточных данных, вызывают обоснованное недовольство тех, о ком в них идет речь, как, впрочем, и использование нетрадиционных или новых методик оценки. Следующий фрагмент публикации дает пример достаточно корректного подхода к освещению одного из рейтингов корпоративного управления, так как компаниям, недовольным полученной оценкой, была предоставлена возможность прокомментировать ситуацию:

Российский институт директоров (РИД) и агентство “Эксперт РА” подготовили свою версию качества корпоративного управления в российских компаниях. Из почти 150 компаний, получивших рейтинг, лучшим стал “Центртелеком”, худшим — Сеgezский ЦБК.

Рейтинги по итогам первого полугодия 2004г. получили 137 компаний, из которых высокий уровень корпоративного управления аналитики обнаружили лишь в “Центртелекоме”. Впрочем, его рейтинг — А — на две ступени ниже максимально возможно.

- Бумаги компаний с рейтингом от А до А++, - поясняет директор РИДа Игорь Беликов, - практически безопасны для вложений и их могут спокойно покупать даже западные страховщики и пенсионные фонды — самые консервативные портфельные инвесторы. “Чем выше качество корпоративного управления, тем меньше риск инвестиций”, — говорит Елена Красницкая, аналитик “Тройки Диалог”. Эта инвесткомпания составляет собственный рейтинг корпоративного управления. По мнению Красницкой, наибольший прогресс в этой области у Golden Telecom, “ВымпелКома” и “Мобильных ТелеСистем” (МТС), имеющих листинг на западных биржах и прозрачную отчетность.

Несильно отстали от “Центртелекома” и другие “дочки” “Связьинвеста”: все они получили рейтинг класса В. Разницу в оценках Игорь Беликов объясняет, например, отсутствием у некоторых компаний комитетов по аудиту, вознаграждению и проч. при совете директоров. “У нас единая политика, и комитеты со временем появятся в каждой компании”, — обещает директор департамента информационного обеспечения “Связьинвеста” Олег Михайлов. “Корпоративным управлением, - добавляет Красницкая, - региональные “телекомы” озаботились в прошлом году, когда на рынке появились слухи о продаже государством пакета “Связьинвеста”. Кроме “дочек” “Связьинвеста” среднее качество управления, по мнению “РИД — Эксперт РА”, демонстрируют еще 110 компаний. При этом рейтинг В++ получили “Газпром”, ЛУКОЙЛ, МТС и авиакомпания “Ютэйр”. На одну ступень ниже расположились “Аэрофлот”, “Балтика”, “Вимм-Билль-Данн”, ГМК “Норильский никель”, РАО “ЕЭС России” и др. В их числе и ЮКОС, долгое время считавшийся самой открытой и прозрачной российской компанией”. “Высокие рейтинги ЮКОСа, - указывает Беликов, - в большей степени результат хорошего PR, а не констатация реального положения дел. ЮКОС первым начал совершенствовать корпоративное управление, но многие компании ушли намного дальше, — констатирует он. Замыкают класс В “Сургутнефтегаз”, СУАЛ и “Тагмет”. Компании с таким рейтингом, - добавляет Беликов, - подходят для инвесторов-спекулянтов, готовых рискнуть ради хорошей премии”.

По мнению “РИД — Эксперт РА”, не стоит вкладывать деньги в акции 20 компаний с рейтингом класса С, где качество корпоративного управления оставляет желать лучшего и риски потерять вложенные средства слишком велики. В таких компаниях, - поясняет Беликов, - в совете директоров нет независимых членов, о составе самого совета зачастую известны лишь фамилии и инициалы, структура собственности тоже покрыта туманом, и узнать эту информацию из официальных источников невозможно.

Среди таких эмитентов “АвтоВАЗ”, ГАЗ, “Красный Октябрь”, “Транснефть” и др. Но с критикой они не согласны. “О всех существенных событиях в жизни “Красного Октября” рынок узнает оперативно, — утверждает сотрудник “Объединенных кондитеров”, управляющей кондитерскими активами группы “Гута”, включая “Красный Октябрь”. — В прошлую пятницу состоялось годовое собрание акционеров, и пресс-релиз о принятых решениях был опубликован через два часа после его окончания”. Последнюю строчку в списке “РИД — Эксперт РА” с рейтингом С+ занял Сеgezский ЦБК, производитель мешков для различных отраслей

промышленности. Руководитель пресс-службы Сеgezжского ЦБК Николай Габалов не смог прокомментировать полученную комбинатом оценку, сославшись на то, что не знаком с результатами исследования.

Следующей причиной, предопределяющей необъективность финансового анализа в журналистских публикациях, является то, что авторы нередко строят свои собственные умозаключения, опираясь только на один источник информации, что, по определению, снижает степень ее надежности. Например, при использовании документов, получаемых от PR-отделов компаний, журналист опирается на достаточно надежную, но чрезмерно «сбалансированную» информацию:

АУБ признан лидером в области корпоративного управления

Международное деловое издание *Euromoney* вновь отметило высокие стандарты АзияУниверсалБанка. Банку было присуждено звание «Лидер в области корпоративного управления в развивающейся Европе - 2007». Вручение сертификата *Euromoney* состоялось на XIII Центрально- и Восточноевропейском инвестиционном форуме, прошедшем в Вене (Австрия) 15-16 января 2007 г. Получение данной международной награды в очередной раз стало доказательством эффективности организационной структуры и открытой деятельности АзияУниверсалБанка.

Присуждая награду, авторитетное жюри *Euromoney* оценивало такие факторы корпоративного управления, как независимость решений совета директоров и правления, наличие независимых директоров и процедуры избрания участников, их права и обязанности, прозрачность систем управления и отчетности, международный аудит, наличие комитетов и их работа.

Нормы корпоративного управления АУБ разработаны с учетом национального законодательства и лучшей международной практики.

Управление банком трехуровневое:

- общее собрание акционеров,
- совет директоров,
- правление.

Члены совета директоров избираются общим собранием акционеров, с учетом их опыта работы, образования и управленческих навыков. Кроме того, в состав совета директоров привлечены независимые члены. Например, в 2007 году в Совет директоров вошел бывший представитель МВФ в КР Майкл Меред, а также экс-сенаторы США Боб Доул и Беннетт Джонстон.

Оперативное руководство АзияУниверсалБанком осуществляет правление банка, назначаемое советом директоров.

Такие публикации скорее могут расцениваться как реклама-напоминание, нежели материал, несущий какую-либо идею или полезную информацию, при этом оставляют слишком много вопросов.

Большая же часть публикаций в экономической журналистике основывается на полученных в ходе прямых интервью экспертных оценках и материалах пресс-конференций, в большинстве случаев не отличающихся развернутостью и подробностью. Следующие материалы хорошо иллюстрируют такой род статей, где участие самого автора, как и уровень проработанности темы – минимальны:

Худшей компанией по корпоративному управлению названа ОАО «Электрические станции»

Конкурс-рейтинг «Лидер фондового рынка по итогам 2008 г.» определил лидеров и антилидеров. Об итогах конкурса сегодня рассказали его учредители и организаторы - представители Кыргызской фондовой биржи и журнала «АКИпресс».

Цель конкурса, стартовавшего в 2006 г., – популяризация фондового рынка республики и его наиболее активных участников через проведение независимой экспертной оценки деятельности публичных компаний-эмитентов ценных бумаг.

Определяются номинанты по пяти критериям: «Лучшая листинговая компания», «Эмитент года», «Лидер финансового сектора», «Компания года» и «Лучший менеджер года».

Как рассказал Айбек Толубаев, глава ЗАО «Кыргызская фондовая биржа»: «С прошлого года конкурсная комиссия ввела еще одну номинацию – «Худшее корпоративное управление». Эта номинация должна стимулировать компании, попавшие в этот список. В 2008 г. антилидером стала ОАО «Электрические станции», - сказал А. Толубаев.

Как пояснил председатель совета директоров КФБ Нурбек Элебаев: «Получила она это лидерство за неадекватные решения. К примеру, - сказал он, - при выделении имущественного комплекса ТЭЦ миноритарные акционеры проголосовали против этого, но решение было вынесено без учета их голосов. Также непрозрачны и действия в отношении АО «Камбарата-ГЭС-2».

Большой недостаток данного материала в несоответствии содержания статьи заголовку, с помощью которого публикация должна была привлечь внимание. Однако статья малоинформативна, полностью основана на мнениях экспертов, собственного же исследования причин или альтернативной точки зрения на проблему не представлено.

Введение принципов корпоративного управления организациями в Кыргызстане может увеличить инвестиционную привлекательность страны

Введение принципов корпоративного управления организациями в Кыргызстане может увеличить инвестиционную привлекательность страны и отдельных проектов в экономике. Об этом заявил эксперт Международной финансовой корпорации, входящей в группу Всемирного банка, Джон Лукомник.

«Компании с плохим корпоративным управлением могут получать прибыль на несколько процентов ниже, чем те, где его можно назвать хорошим, - заявил эксперт Всемирного банка Джон Лукомник. – Это можно назвать маржой между плохим и хорошим корпоративным управлением. Кроме того, зарубежные инвесторы, намеренные осуществлять вложения, не хотят быть поставленными в положение худшее, чем люди, близкие к собственникам компании, в которую предполагается осуществлять вложения».

Инвесторы, по словам Джона Лукомника, не желают, чтобы в той или иной компании попирались их права. Они также не хотят, чтобы их «ассоциировали с организациями, в которых нарушают права работников». По этой причине внедрение принципов корпоративного управления позволяет увеличить инвестиционную привлекательность компаний или проектов, а также способствовать их эффективному развитию.

Как сообщил Джон Лукомник со ссылкой на исследования, проведенные в области корпоративного управления международными экспертами, внедрение принципов КУ позволяет организациям не только находить дополнительные источники финансирования, но и сокращать безработицу на 2-3 процента. При этом, отметил он, компании и госструктуры становятся более ответственными перед обществом. Особенно, по его словам, на юге постсоветского пространства.

Внедрение принципов КУ в деятельность организаций предполагает установление отношений, в которых соблюдаются права держателей как крупных, так и мелких пакетов акций компании. Кроме того, как подчеркнул Джон Лукомник: «Хорошее корпоративное управление помогает ликвидировать коррупцию, так как лишает менеджеров возможности действовать в личных интересах». В общем же в рамках КУ предполагается защита деятельности управленческого состава от вмешательства со стороны владельцев.

Впрочем, согласно данным Международной финансовой корпорации, в республиках южной части постсоветского пространства до сих пор наблюдается слабое понимание принципов корпоративного управления. Многие компании и организации либо отказываются от этой системы, либо производят формальные изменения, которые почти не меняют сложившейся практики.

Вместе с тем в некоторых республиках юга СНГ принципы корпоративного управления пытаются внедрять на государственном уровне. Так, например, в Казахстане в скором будущем начнут составлять рейтинг качества КУ даже в работе акиматов, а в Азербайджане разрабатывают кодекс КУ. Тем самым в этих республиках пытаются увеличить инвестиционные возможности стран, способствовать прозрачности в работе организаций, улучшить их управление.

Широкое внедрение принципов корпоративного управления в Кыргызстане, как полагают в МФК, может республике, в том числе, улучшить свои позиции в рейтинге Всемирного банка Doing Business.

Этот материал в целом производит гораздо лучшее впечатление, однако практически полностью основан на мнениях респондента, являющегося лицом заинтересованным, и потому ему категорически не хватает альтернативной точки зрения. Кроме того, некоторые прогнозные заявления эксперта не раскрыты в достаточной мере, чтобы служить отправной точкой для какого-либо контекстного анализа.

На основании вышепредставленных примеров информационного освещения вопросов корпоративного управления, хочется отметить необходимость присутствия в журналистских работах следующих моментов.

- Вынесения в заголовок материала основной мысли, впоследствии в нем раскрываемой.
- Комбинирования экспертных оценок с собственными изысканиями в релятивных информационных массивах, что должно обеспечить непредвзятость автора и независимость его суждений от мнения эксперта, который может являться в некоторой мере заинтересованным лицом; при этом журналистам следует учитывать, что интервьюирование – самый субъективный метод, так как у каждого человека существуют индивидуальные особенности восприятия.
- Использования при подготовке материалов только надежных данных из достоверных источников, обеспечивающих адекватность аналитических выкладок и прогнозов.
- Учета целевой аудитории материала, так как материал, рассчитанный на широкие обывательские круги, требует больше теоретических экскурсов и должен являться скорее обзорным; подготовка же материалов для профессиональной среды требует гораздо большей взвешенности суждений и фактической содержательности ввиду большей подготовленности и информированности аудитории.
- Уточнения при подготовке материалов действенности упоминаемых нормативно-правовых актов, в связи с тем, что нормативное пространство в КР еще не сформировано окончательно, а принимаемые законопроекты и вносимые в действующие законы изменения и дополнения значительным образом меняют траекторию корпоративного институционального развития.

9. Источники информации

Значительную помощь в подготовке публикации экономического характера может оказать пособие по экономической журналистике Д. А. Шевчука, в котором представлены самые актуальные для журналиста темы: поиск информации журналистом, региональная экономика, аналитика и журналистика, финансовая аналитика в СМИ, техника юридической защиты журналиста, подробный экономический глоссарий и многое другое.

Дополнительными источниками информации могут служить следующие сетевые ресурсы:

- <http://press.kse.kg> – веб-сайт Пресс-клуба Кыргызской фондовой биржи;
- www.fsa.kg – веб-сайт Службы надзора и регулирования финансового рынка КР;
- www.spf.gov.kg – веб-сайт Государственного комитета КР по управлению государственным имуществом;
- www.kse.kg – веб-сайт Кыргызской фондовой биржи;
- www.bts.kg – веб-сайт Биржевой торговой системы;
- www.ifc.org – веб-сайт Международной финансовой корпорации;
- www.oecd.org – веб-сайт Организации экономического сотрудничества и развития.

10. Глоссарий

Акция – эмиссионная ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом, удостоверяющая права собственности ее владельца (акционера) на долю в уставном капитале, получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, а также на участие в управлении акционерным обществом.

Аутсайдер – лицо, внешнее по отношению к корпорации; не имеющее ни с корпорацией, ни с ее работниками экономических, семейных и других отношений.

Демонстративное, престижное потребление – расширенное потребление менеджеров (eng. overconsumption), призванное служить «сигналом» благополучия и устойчивого положения корпорации, на самом деле зачастую являющееся злоупотреблением на представительских расходах.

Инвестиции – вложения средств в объекты предпринимательской деятельности в целях получения дохода.

Инсайдер – лицо, имеющее непосредственное отношение к корпорации (собственник, работник), обладающее благодаря этому доступом к информации.

Институт – правило игры в обществе.

Капитализация – совокупная стоимость акций данной компании; вычисляется как произведение курсовой стоимости акций на их число.

Ликвидность – возможность держателя акций превратить их в деньги, выручив от продажи сумму, большую затраченной при покупке или исчисленную с учетом полученных доходов, дивидендов.

Мажоритарий – акционер, владеющий контролирующим пакетом акций (более 10 %), со значимой силой голоса при голосовании.

Миноритарий – акционер, владеющий неконтролирующим пакетом акций (менее 10 %), со слабой силой голоса при голосовании.

Над-индивид – объединение индивидов (корпорация) или фирм.

Недобросовестное поведение менеджера – это одно из проявлений морального риска (eng. moral hazard), явления, получившего в экономической литературе трактовку опасности, связанной с природой человека и зависящей от черт характера, поведения, репутации и т.п.

Рейдерство – неправомерная смена собственника и посягательство на его права/активы.

Оппортунизм – следование своим интересам, в том числе незаконным путем.

Страновой риск – риск инвестиций, определяемый социально-экономической и политической ситуацией в стране.

Трансакция – отчуждение и присвоение прав собственности и свобод, созданных обществом.

Экономика властных группировок, (современный меркантилизм) – это промежуточный тип хозяйствования, в котором существует рыночный обмен, но институциональная структура не позволяет использовать преимущества расширенного порядка, так как характеризуется сильным регламентирующим влиянием государства, которое в свою очередь существенно зависит от элитарных групп, получающих разного рода привилегии.

Экстерналии (внешние эффекты) – дополнительные издержки или выгоды, не получившие отражения в ценах.

Эмитент – юридическое лицо, органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, осуществляющие эмиссию ценных бумаг и несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Нелли Симонова,
директор ФК «Сенти», Председатель Наблюдательного совета Пресс-клуба КФБ

Глава III. Роль фондового рынка в развитии корпоративного управления

Ключевые слова:

фондовый рынок, права акционеров, принципы надлежащего корпоративного управления, публичная компания, неполное раскрытие информации, кодекс корпоративного поведения, легализация бизнеса, бизнес-процессы, стоимость корпоративного управления.

Содержание

1. Введение.
2. История возникновения понятия «корпоративное управление».
3. История создания фондового рынка в мире и в Кыргызстане.
4. Модели корпоративного управления.
5. Актуальность внедрения корпоративного управления в Кыргызстане.
6. Проблемы корпоративного управления.
7. Перспективы выхода на фондовый рынок.
8. Кому выгодно корпоративное управление?
9. Эффективное корпоративное управление: важность внедрения системы.
10. Стоимость эффективного корпоративного управления.
11. Перспективы внедрения корпоративного управления в Кыргызстане.
12. Источники информации
13. Глоссарий терминов.

1. Введение

Последние годы дают все больше примеров того, как без привлечения значительных объемов финансовых средств со стороны инвесторов компании не могут обеспечить достижение того уровня конкуренции, который диктуется современным глобальным рынком. А привлечение таких средств невозможно без создания условий, на которых инвесторы согласились бы их предоставить. Именно в этом случае остро встает вопрос о необходимости внедрения корпоративного управления в деятельность отечественных компаний.

Несмотря на это, важность корпоративного управления и его основные принципы зачастую игнорируются и не применяются на практике. Помочь изменить сложившуюся ситуацию может профессиональное и грамотное освещение информации отечественными СМИ по вопросам, касающимся корпоративного управления. Именно акцент на данный вопрос со стороны журналистов может в значительной мере повлиять на решение проблем коррупции, защиту прав инвесторов, повышение эффективности управления отечественными компаниями и многие другие не менее важные вопросы, которые напрямую связаны с понятием «корпоративное управление».

2. История возникновения понятия «корпоративное управление»

Современное понятие «корпоративное управление» было предложено в США в 1920-е гг. Альфредом Слоуном, президентом компании General Motors. Как система корпоративное управление возникло в связи с разделением функций владения (акционеры) и управления (наемные менеджеры).

Механизмы корпоративного управления призваны обеспечить ответственность совета директоров перед акционерами, менеджмента — перед советом директоров, собственников крупных пакетов акций — перед миноритариями, корпорации — перед работниками и покупателями, обществом в целом. Корпоративное управление сосредоточено на том, чтобы все эти группы и институты выполняли свои функции наилучшим образом при сохранении баланса интересов между ними.

В апреле 1999 г. в специальном документе, одобренном Организацией экономического сотрудничества и развития (она объединяет 29 стран с развитой рыночной экономикой), было сформулировано следующее определение корпоративного управления: «Корпоративное управление относится к внутренним средствам обеспечения деятельности корпораций и контроля над ними... Одним из ключевых элементов для повышения экономической эффективности является корпоративное управление, включающее комплекс отношений между правлением (менеджментом, администрацией) компании, ее советом директоров (наблюдательным советом), акционерами и другими заинтересованными лицами (стейкхолдерами). Корпоративное управление также определяет механизмы, с помощью которых формулируются цели компании, определяются средства их достижения и контроля над ее деятельностью».

Там же были подробно описаны пять главных принципов надлежащего корпоративного управления:

1. Права акционеров (система корпоративного управления должна защищать права владельцев акций).
2. Равное отношение к акционерам (система корпоративного управления должна обеспечивать равное отношение ко всем владельцам акций, включая мелких и иностранных акционеров).
3. Роль заинтересованных лиц в управлении корпорацией (система корпоративного управления должна признавать установленные законом права заинтересованных лиц и поощрять активное сотрудничество между компанией и всеми заинтересованными лицами в целях приумножения общественного блага, создания новых рабочих мест и достижения финансовой устойчивости корпоративного сектора).
4. Раскрытие информации и прозрачность (система корпоративного управления должна обеспечивать своевременное раскрытие достоверной информации обо всех существенных аспектах функционирования корпорации, включая сведения о финансовом положении, результатах деятельности, составе собственников и структуре управления).
5. Обязанности совета директоров (совет директоров обеспечивает стратегическое руководство бизнесом, эффективный контроль над работой менеджеров и обязан отчитываться перед акционерами и компанией в целом).

Совсем кратко базовые понятия корпоративного управления можно сформулировать следующим образом:

- честность: инвесторы должны быть уверены, что их собственность надежно защищена от экспроприации;
- прозрачность: предприятия должны своевременно раскрывать достоверную и полную информацию о своем финансовом положении;
- подотчетность: менеджеры предприятия должны быть подотчетны собственникам или назначенными ими менеджерам и аудиторам.
- ответственность: предприятия должны соблюдать законы и этические нормы общества.

3. История создания фондового рынка в мире и в Кыргызстане

Предшественниками современных фондовых рынков были средневековые вексельные ярмарки, время от времени возникавшие и исчезающие в XIII—XIV вв. Первыми биржами, на которых производились операции с ценными бумагами, считаются учреждения в Антверпене (1531 г.) и Лионе.

В первые годы допуск на биржу был свободный, любой ее посетитель имел право заключить сделку с кем угодно. Заключение сделки завершалось обязательным рукопожатием, что входило в правила торговли.

Постепенно фондовый рынок начал развиваться в других странах, но, пожалуй, ни одно другое учреждение не привлекало к себе столько внимания ученых, журналистов и писателей, как Нью-Йоркская фондовая биржа (возникла в 1792 году). Именно здесь создавались империи финансовых магнатов – Вандербильта, Моргана, Гарримана, Рокфеллера, позволяя сколотить фантастические состояния.

Постепенно фондовым рынком стал интересоваться всякий, кто понимал, что основной путь к финансовой независимости – не только сохранение, но и приумножение капитала, где главным инструментом обогащения является собственный интеллект, ум и эрудиция.

Если говорить о Кыргызстане, то первая государственная мысль в отношении фондового рынка возникла в 1991 году, когда было создано Государственное агентство по надзору за ценными бумагами (Госагценбумаг).

Дальнейшее развитие фондового рынка напрямую связано с процессом приватизации, проходившем в начале 90-х годов. Эпоха приватизации навсегда останется в учебниках истории, как важнейший этап формирования независимой экономики нашей страны.

В мае 1994 года был открыт первый аукционный центр купонной торговли – первая в истории страны организованная торговая площадка. На купонных аукционах продавались государственные пакеты акций отечественных предприятий.

В ходе приватизации появилось множество акций, и возникла необходимость создания торговой площадки – фондовой биржи – как инструмента их вторичного обращения. В июле 1994 года 11 частных компаний подписали учредительный договор, создав Кыргызскую фондовую биржу. Таким образом, начала

формироваться инфраструктура фондового рынка. В результате приватизации появились эмитенты - акционерные общества, инвесторы и профессиональные участники РЦБ: фондовые биржи, брокеры, депозитарии и регистраторы.

Именно с этого момента в Кыргызстане и появилась необходимость внедрения принципов корпоративного управления в созданных в результате приватизации акционерных обществах.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

Для чего мировой экономике нужен фондовый рынок:

- для накопления капитала гражданами,
- для перераспределения капитала между странами и отраслями,
- для управления производством,
- для отмывания денег.

Выберите один или несколько вариантов и обоснуйте свой выбор.

4. Модели корпоративного управления

В развитых странах используются две основные модели корпоративного управления. Англо-американская действует, помимо Великобритании и США, также в Австралии, Индии, Ирландии, Новой Зеландии, Канаде, ЮАР. Германская модель характерна для самой Германии, некоторых других стран континентальной Европы, а также для Японии (иногда японскую модель выделяют как самостоятельную).

Англо-американская модель действует там, где сформировалась рассредоточенная структура акционерного капитала, т.е. преобладает множество мелких акционеров. Эта модель подразумевает существование единого корпоративного «штаба» — совета директоров, осуществляющего как надзорные, так и исполнительные функции. Надлежащая реализация обеих функций обеспечивается за счет формирования этого органа из неисполнительных, в том числе и независимых директоров (контролеров), и исполнительных директоров (управленцев).

Германская модель развивается на базе концентрированной структуры акционерного капитала, другими словами, когда существуют несколько крупных акционеров. В этом случае система управления компанией является двухуровневой и включает в себя, во-первых, наблюдательный совет (в него входят представители акционеров и сотрудников корпорации; обычно интересы персонала представляют профсоюзы) и, во-вторых, исполнительный орган (правление), членами которого являются менеджеры. Особенность такой системы — четкое разделение функций надзора (отданных наблюдательному совету) и исполнения (делегированных правлению). В англо-американской модели правление как самостоятельный орган не создается, оно фактически «встроено» в совет директоров.

На сегодняшний день существует и кыргызская модель корпоративного управления. В основном она основывается на Законе Кыргызской Республики «Об акционерных обществах», где определены требования к органам управления и их полномочиям. Однако кыргызская модель все еще находится в процессе своего формирования. На сегодняшний день ей присущи черты как англо-американской, так и германской моделей. И в той, и в другой есть свои плюсы и минусы.

Главное для нас - извлечь максимальные преимущества для себя из опыта, ошибок и достижений тех развитых стран, которые достигли определенных результатов в области корпоративного управления. Согласно так называемой гипотезе эффекта позднего экономического развития английского экономиста Р. Дора, тот, кто начинает развитие позже других, имеет уникальный шанс, учась на ошибках прошлого, внедрить самые совершенные организационные структуры и управленческие методы.

Надо отметить, что среди наших акционерных обществ есть примеры как серьезного отношения к вопросам организации корпоративного управления, так и полного их игнорирования. Конечно, время не стоит на месте, и в Закон «Об акционерных обществах», а также в иные нормативные правовые акты, регулирующие вопросы корпоративного управления, следует внести коррективы, однако сложившейся на сегодняшний день законодательной базы уже достаточно для того, чтобы внедрять принципы и наилучшую практику в этой области.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

Вспомните пять главных принципов корпоративного управления и выберите из них самый, на ваш взгляд, социально-значимый принцип, который касается всех членов общества.

Сделайте его темой вашей статьи или блиц-опроса экспертов.

5. Актуальность внедрения корпоративного управления в Кыргызстане

На сегодняшний день проблематика корпоративного управления является достаточно острой для современных компаний. С момента начала рыночных реформ едва ли не все наши предприятия развивались исключительно за счет собственных средств. Однако, как показывает мировая практика, стратегия развития за счет собственных средств и кредитов, без увеличения акционерного капитала, может быть эффективной прежде всего для компаний, действующих в условиях ограниченных рынков и невысокой конкуренции или обладающих уникальными преимуществами.

Для компаний, которые работают в очень динамичных отраслях, в условиях острой и поистине глобальной конкуренции (иностранцы конкуренты имеют возможность работать на том же рынке), наступает момент, когда успешное развитие уже не может быть обеспечено за счет собственных и заемных средств. И тогда они вынуждены обратиться к фондовому рынку, предложить свои ценные бумаги инвесторам.

На примере множества крупнейших компаний, чьи акции обращаются на мировых фондовых биржах, хорошо видно, что только доведение качества корпоративного управления до наивысших стандартов позволяет получить доступ к практически неограниченным инвестиционным ресурсам. Другими словами, только высочайший уровень корпоративного управления является залогом привлечения масштабных частных инвестиций.

В то же время очевидно, что взаимосвязь между улучшением корпоративного управления и привлечением средств инвесторов в целом пока еще недостаточно осознается нашими компаниями. Многие из них считают, что более или менее успешно функционирующая производственная база, хорошие текущие финансовые показатели уже достаточны для того, чтобы заинтересовать инвесторов. Однако мировой опыт доказывает, что этого явно недостаточно: необходимы специальные усилия, программа действий, нацеленная на создание в компаниях системы корпоративного управления, понятной и привлекательной для инвесторов.

Даже самые само-достаточные, за счет внутренних ресурсов, компании смогут более эффективно развиваться, если сосредоточат свое внимание на внедрении должных принципов корпоративного управления. Это поможет им обеспечить результативное взаимодействие со всеми заинтересованными в их развитии лицами - сотрудниками, покупателями, поставщиками, кредиторами и государственными чиновниками. Создание такой системы взаимоотношений станет важным фактором и в повышении эффективности самих компаний, и укреплении их

Отношение ВВП к фондовым рынкам Казахстана, России

Страны	ВВП, 2008 г., млн. долл. США	Объем фондового рынка 2008 г., млн. долл. США	Доля фондового рынка к ВВП, %
Кыргызстан	4 741	177	3,73
Россия	1 181 000	763 477	64,64
Казахстан	135 000	1 108	0,82

Сравнительный анализ фондовых рынков (отношение к ВВП)



конкурентоспособности. А если в перспективе компания видит себя в качестве «публичной» и стремится к серьезному выводу своих акций на открытый рынок, внедрение на практике принципов корпоративного управления для нее просто необходимо.

Большинство создаваемых сегодня юридических лиц предпочитают регистрировать компанию в форме общества с ограниченной ответственностью, поскольку считается, что зарегистрировать ОсОО намного проще, да и в будущем структура управления в ОсОО менее хлопотна по сравнению с акционерными обществами: не надо выпускать акции, создавать совет директоров и т.д. Однако здесь важно определить цели и задачи будущей компании. Если учредители планируют долгую и серьезную работу на рынке с привлечением внешних инвестиций, заинтересованы в поддержании должной репутации компании и укрепления доверия к ней со стороны партнеров, то им не стоит бояться сложностей, связанных с корпоративным управлением. Не секрет, что в Кыргызстане есть компании, которые зарегистрированы в форме обществ с ограниченной ответственностью, но чувствуют, что «выросли» из своих организационно-правовых форм и рассматривают возможность преобразования в акционерные общества. Это желание обусловлено необходимостью их дальнейшего развития, чтобы в перспективе представлять интерес для потенциальных инвесторов.

Конечно, система надлежащего корпоративного управления нужна, прежде всего, открытым акционерным обществам с большим количеством акционеров, которые ведут бизнес в отраслях с высокими темпами роста и заинтересованы в мобилизации внешних финансовых ресурсов на рынке капиталов. Однако ее полезность несомненна и для открытых акционерных обществ с незначительным числом акционеров, закрытых акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью, а также для компаний, действующих в отраслях со средними и низкими темпами роста. Как уже указывалось, внедрение такой системы позволяет компаниям оптимизировать внутренние бизнес-процессы и предотвратить возникновение конфликтов, организовав должным образом отношения с собственниками, кредиторами, потенциальными инвесторами, поставщиками, потребителями, сотрудниками, представителями государственных органов и общественных организаций.

Кроме того, любая стремящаяся к увеличению своей рыночной доли фирма рано или поздно сталкивается с ограниченностью внутренних финансовых ресурсов и невозможностью длительного наращивания долгового бремени без повышения доли собственного капитала в пассивах. Следовательно, лучше заняться реализацией принципов эффективного корпоративного управления заблаговременно: это обеспечит будущее конкурентное преимущество компании и тем самым даст ей возможность опередить соперников.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Почему именно сейчас важно писать о корпоративном управлении?
- Что такое «публичная компания»? Назовите примеры таких компаний в Кыргызстане.
- Зачем корпоративное управление нужно компаниям, которые не работают на фондовом рынке (не продают свои акции)?
- Куда бы вы вложили свои средства: в ОсОО или акционерное общество? Обоснуйте свой выбор.

6. Проблемы корпоративного управления

Среди проблем, с которыми сталкивается система корпоративного управления Кыргызстана, можно выделить следующие:

- неполное раскрытие информации о структуре собственности и реальных владельцах компании;
- неготовность менеджеров и крупных акционеров решать конфликты между различными группами акционеров путем диалога и поиска приемлемых решений;
- недостатки, связанные с составлением финансовой отчетности (некоторые АО до сих пор не перешли на МСФО);
- ограниченное раскрытие важных нефинансовых показателей о деятельности компании и об используемой в ней системе управления рисками;
- формальность и низкая эффективность процедур оценки работы высших менеджеров и неполное раскрытие информации о вознаграждении руководителей;

- невысокий, с точки зрения профессионализма, состав совета директоров, а также формальность и недостаточная эффективность их функционирования.

Многие компании (в основном те, которые пришли к выводу, что без привлечения средств новых акционеров они не смогут успешно развиваться в долгосрочной перспективе) сами приступают к решению вышеперечисленных проблем.

Говоря о корпоративном управлении, нельзя не упомянуть о специальном документе, который называется Кодекс корпоративного поведения. Кодекс — это сборник так называемых этических правил поведения в сфере корпоративного управления. Как правило, он не входит в разряд обязательных нормативных правовых актов и может быть утвержден как рекомендательный документ. Поскольку кодекс содержит исключительно добровольно-рекомендательные способы стимулирования корпоративного управления, за нарушение изложенных в нем правил никакой ответственности для компаний не наступает. Основным стимулом его выполнения будет не угроза нести ответственность, а риск для акционерного общества и его акционеров остаться вне инвестиционного рынка.

Сегодня кодексы корпоративного управления применяются во всех развитых государствах, имея при этом разный правовой статус. В одних странах соблюдение кодекса необходимо, если та или иная компания планирует разместить свои ценные бумаги на бирже. В других странах кодекс носит исключительно рекомендательный характер.

История создания кодекса связана с Калифорнийским пенсионным фондом государственных служащих. В 90-х годах фонд осуществлял значительные капиталовложения в акции различных компаний. Фонд, конечно же, не хотел работать с компаниями, чьи акционерные риски были очень высоки: не соблюдались права акционеров, не публиковалась информация о деятельности компании и т.п. Именно поэтому, в целях унифицирования своих требований к компаниям, сотрудники фонда сформулировали для своих потенциальных партнеров целый ряд требований и правил в области корпоративного управления. В дальнейшем эти требования легли в основу очень важного документа Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) - «Принципы корпоративного управления».

Надо сказать, что кодексы корпоративного управления уже давно применяются не только в западных странах, но и в соседних нам странах: в России - с 2002 года и Казахстане - с 2005 года. При этом в Казахстане за небольшой период времени Модельный кодекс корпоративного управления стал ведущим документом, освещающим международные принципы корпоративного управления наряду со спецификой национального законодательства и особенностями казахской бизнес-практики.

В этой связи представляется важным разработать национальный кодекс и в нашей республике, на основании уже имеющегося опыта и учитывая наши особенности развития корпоративного права. Работа по его разработке начинала проводиться еще несколько лет назад. Особое внимание здесь уделяется базовым принципам, например, отношению к акционерам, раскрытию информации о собственниках компании, ее финансовых показателях и т.п., которые в развитых странах закреплены в соответствующей нормативно-правовой базе.

7. Перспективы выхода на фондовый рынок

Привлечение и эффективное освоение инвестиционных ресурсов посредством выхода на фондовый рынок требует создания соответствующей правовой среды и инфраструктуры фондового рынка - механизма, позволяющего организовывать движение инвестиционных потоков.

Однако, несмотря на несомненные достижения в создании рыночных механизмов освоения инвестиций, экономика страны и наши компании на протяжении длительного времени были малопривлекательны. Это объясняется действием ряда факторов, и безусловно, одним из важнейших является то, что были большие опасения инвесторов в отношении политической и макроэкономической нестабильности в стране, их неверие в возможность осуществления в Кыргызской Республике своей предпринимательской деятельности.

Структура иностранных инвестиций в Кыргызстан по странам-инвесторам, 2008 г.

Страны	млн. сомов	%
Казахстан	333 966,20	51,1
Россия	30 801,20	4,7
Германия	47 367,40	7,3
Великобритания	46 438,30	7,1
Корея	23 162,40	3,5

За последние годы в нашей стране были достигнуты очевидные положительные изменения как с точки зрения политической стабильности, так и с точки зрения макроэкономического развития, формирования общеэкономической основы для успешного ведения бизнеса во многих отраслях и сферах.

Рост объемов биржевой торговли эмиссионными ценными бумагами существенно вырос. Кроме того, растет разнообразие инструментов фондового рынка - сначала заметное место занял рынок акций, на сегодняшний день интенсивно развивается спрос и предложение облигаций. Другими словами, во-первых, рынок стал существенно более ликвидным, а во-вторых, при-

шло разнообразие финансовых инструментов, которые позволяют значительно сократить риски инвесторов посредством диверсификации своих вложений.

Главными условиями дальнейшего развития компаний становятся: повышение эффективности их деятельности на основе выбора правильной стратегии и успешной ее реализации; привлечение на выгодных условиях инвестиций; формирование устойчивого баланса интересов различных заинтересованных групп. В ситуации, когда решающую роль в судьбе компании начинает играть умение привлечь ресурсы и максимально эффективно их использовать, одним из важнейших факторов становится состояние корпоративного управления в компаниях.

Хорошо выстроенная система корпоративного управления позволяет:

1) во-первых, наилучшим способом использовать возможности имеющихся акционеров и предоставленные ими ресурсы, включая как финансовые, так и управленческие, через участие их представителей в совете директоров, способных внести вклад в успешное развитие компании;

2) во-вторых, привлечь новых инвесторов.

На сегодняшний день понимание важности принципов хорошего корпоративного управления, которое повышает инвестиционную привлекательность компании для развития экономики страны и создания благоприятной среды для интенсивного привлечения инвесторов, является первоначальной и наиболее важной в развитии фондового рынка Кыргызской Республики.

В свою очередь, развитый фондовый рынок будет позитивно влиять на всю экономику Кыргызстана в целом:

- вырастет рентабельность компаний и отраслей экономики в целом;
- государство станет играть активную роль на рынке заимствований, будет стимулировать спрос на альтернативные финансовые инструменты;
- появятся национальные рейтинговые агентства;
- увеличится количество эмиссий корпоративных облигаций, что приведет к уменьшению процентных ставок банковских кредитов;
- накопление эмитентами опыта приведет к уменьшению расходов на выпуск ценных бумаг;
- осуществится легализация бизнеса;
- уменьшатся кредитные ставки;
- население получит дополнительный источник дохода;
- увеличатся инвестиции,
- появится доступ к «длинным» деньгам,
- произойдет повышение финансовой устойчивости компаний и страны в целом.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Как наличие или отсутствие корпоративного управления в кыргызстанских компаниях влияет на объем инвестиций в страну?

8. Кому выгодно корпоративное управление?

Компания с развитой системой управления приносит пользу не только инвесторам и кредиторам, но и своим сотрудникам, клиентам и обществу в целом. Развитая система корпоративного управления способствует созданию здорового экономического климата, который стимулирует приток внутренних и зарубежных инвестиций, что, в свою очередь, позволяет создавать новые рабочие места и повышать уровень благосостояния жителей страны.

Компаниям

Налаженная система управления повышает производительность.

Компании, которые ввели в свою практику принципы эффективного управления, могут рассчитывать на снижение процентов по кредитам и расширение базы инвесторов, во многих случаях с долгосрочной перспективой. При эффективном корпоративном управлении легко привлечь дешевые финансовые ресурсы на фондовом рынке посредством выпуска корпоративных облигаций.

Качество управления повышается в таких областях, как формирование общей стратегии, принятие продуманных, экономически обоснованных решений о слияниях и приобретениях, приведение оплаты труда в соответствие с качеством работы. Одно из важнейших следствий такого управления – это способность компании противостоять влиянию самых разнообразных неблагоприятных факторов, включая судебные риски. Кроме того, ответственная и добросовестная работа компании помогает наладить плодотворное и долгосрочное сотрудничество с заинтересованными лицами, включая кредиторов, служащих, клиентов, поставщиков и местную общественность.

Инвесторам

Инвесторы знают, что компании, имеющие эффективную систему управления, принесут им более высокую прибыль, и готовы платить больше за такую возможность. Кроме того, инвесторы высоко ценят на-

дежность таких компаний, означающую, что их деньги не будут разбазарены алчными, безответственными и нерадивыми менеджерами, либо их семьями. Эффективная система управления защищает права инвесторов, особенно миноритарных, включая их право влиять на решения, принимаемые руководством, и на проведение основных операций, а также право получать информацию об использовании вложенных ими средств. Повышая эффективность и доверие к рынку капитала, такое управление обеспечивает более высокую ликвидность активов, позволяя инвесторам по мере необходимости с легкостью диверсифицировать и продавать их. Наконец, отработанная процедура банкротства защищает кредиторов и ограничивает ответственность акционеров.

Акционерам и обществу (эмитент)

Эффективная система управления требует от компании соблюдения принятых ею обязательств перед служащими, клиентами, поставщиками и общественностью.

Эти группы населения выигрывают от честности, качества и надежности своих отношений с такой компанией. Общество в целом выигрывает, поскольку такая компания создает рабочие места, формирует доверие к экономике страны и препятствуют расточительству. Кроме того, атмосфера гласности снижает коррупцию, поскольку намного труднее скрыть факты взяточничества, если в компании ведется строгий учет, а ее руководители действуют в соответствии с принципами бизнес-этики.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Зачем компаниям нужно корпоративное управление?
- Зачем инвесторам нужно корпоративное управление?
- Зачем акционерам нужно корпоративное управление?
- Перечислите материальные выгоды, которые получают компании, успешно внедряющие принципы корпоративного управления. В чем эти выгоды выражаются?

9. Эффективное корпоративное управление: важность внедрения системы

Компании, соблюдающие высокие стандарты корпоративного управления, как правило, получают более широкий доступ к капиталу, по сравнению с корпорациями, управляемыми ненадлежащим образом, и превосходят последних в долгосрочной перспективе. Рынки ценных бумаг, на которых действуют жесткие требования к системе корпоративного управления, способствуют снижению инвестиционных рисков. Как правило, такие рынки привлекают больше инвесторов, готовых предоставить капитал по разумной цене, и оказываются гораздо эффективнее, сводя вместе владельцев капиталов и предпринимателей, испытывающих потребность во внешних финансовых ресурсах.

Эффективно управляемые компании вносят более значительный вклад в национальную экономику и развитие общества в целом. Они более устойчивы, с финансовой точки зрения, обеспечивают создание большей стоимости для акционеров, работников, местных общин и стран в целом. Этим они отличаются от неэффективно управляемых компаний, банкротства которых становятся причиной сокращения рабочих мест, потери пенсионных отчислений и даже могут подорвать доверие к фондовым рынкам.

В свою очередь внедрение принципов корпоративного управления на предприятии имеет целый ряд преимуществ:

• Облегчение доступа к рынку капиталов

Практика корпоративного управления — фактор, способный определить успех или неудачу компаний при выходе на рынок капиталов, так как качество корпоративного управления является важным фактором в принятии инвестиционных решений. Так свыше 80% инвесторов заявляют о своей готовности платить больше за акции или облигации компаний с хорошим качеством корпоративного управления по сравнению с ценными бумагами компаний, где управление находится на низком уровне.

Добросовестная практика корпоративного управления служит залогом того, что компания учитывает интересы широкого круга заинтересованных лиц и что руководство данных компаний подотчетно самой компании и ее акционерам. Чем выше уровень корпоративного управления, тем больше вероятности, что активы используются в интересах акционеров, а не разворовываются менеджерами. Это, в свою очередь, помогает поддерживать доверие со стороны инвесторов, как отечественных, так и иностранных, и привлекать более долгосрочные инвестиции.

• Снижение стоимости капитала

Компании, которые соблюдают надлежащие стандарты корпоративного управления, могут добиться уменьшения стоимости внешних финансовых ресурсов, используемых ими в своей деятельности, и, следо-

вательно, снижения стоимости капитала в целом. Поэтому повышение уровня корпоративного управления может дать очень быстрый и заметный эффект, обеспечив уменьшение стоимости капитала компании и рост ее капитализации.

● **Содействие росту эффективности**

Надлежащее корпоративное управление может содействовать достижению компаниями высоких результатов и росту эффективности. В результате улучшения качества управления система подотчетности становится более четкой, улучшается надзор за работой менеджеров и укрепляется связь системы вознаграждения менеджеров с результатами деятельности компании. Кроме того, совершенствуется процесс принятия решений советом директоров благодаря получению достоверной и своевременной информации и повышению финансовой прозрачности. Эффективное корпоративное управление создает благоприятные условия для планирования преемственности руководителей и устойчивого долгосрочного развития компании. Проведенные исследования свидетельствуют: качественное корпоративное управление упорядочивает все происходящие в компании бизнес-процессы, что способствует росту оборота и прибыли при одновременном снижении объема требуемых капиталовложений.



Внедрение четкой системы подотчетности снижает риск расхождения интересов менеджеров с интересами акционеров, минимизирует риск мошенничества должностных лиц компании и совершения ими сделок в собственных интересах. Если прозрачность акционерного общества увеличивается, инвесторы получают возможность проникнуть в суть бизнес-операций. Даже если информация, исходящая от повысившей свою прозрачность компании, оказывается негативной, акционеры выигрывают от сокращения риска неопределенности. Таким образом, формируются стимулы к проведению советом директоров систематического анализа и оценки рисков.

Эффективное корпоративное управление, обеспечивающее соблюдение законодательства, стандартов, правил, прав и обязанностей, позволяет компаниям избежать затрат, связанных с судебными процессами, исками акционеров и другими хозяйственными спорами. Кроме того, улучшается урегулирование корпоративных конфликтов между миноритарными и контролирующими акционерами, между менеджерами и акционерами, а также между акционерами и заинтересованными лицами. Наконец, исполнительные должностные лица получают возможность избежать жестких штрафных санкций и лишения свободы.

● **Улучшение репутации**

У компаний, придерживающихся высоких этических стандартов, соблюдающих права акционеров и кредиторов и обеспечивающих финансовую прозрачность и подотчетность, будет формироваться репутация ревностных хранителей интересов инвесторов. В результате такие компании смогут стать достойными «корпоративными гражданами» и пользоваться большим доверием общественности.

10. Стоимость эффективного корпоративного управления

Организация системы эффективного корпоративного управления влечет за собой определенные издержки, в том числе и затраты на привлечение специалистов, таких, как корпоративные секретари и другие профессионалы, необходимые для обеспечения работы в данной сфере. Компаниям придется выплачивать вознаграждение внешним юристам, аудиторам и консультантам. Весьма значительными могут оказаться расходы, связанные с раскрытием дополнительной информации. Кроме того, менеджеры и члены совета директоров должны будут посвятить решению возникающих проблем много времени, особенно на начальном этапе. Поэтому в крупных акционерных обществах внедрение надлежащей системы корпоративного управления обычно происходит гораздо быстрее, чем в малых и средних, поскольку первые располагают для этого необходимыми финансовыми, материальными, кадровыми, информационными ресурсами.

Однако выгоды от создания такой системы существенно превышают затраты. Это становится очевидным, если при расчете экономической эффективности принять во внимание убытки, с которыми могут столкнуться: работники фирм — из-за сокращения рабочих мест и утраты пенсионных отчислений, инвесторы — в результате потери вложенного капитала, местные общины — в случае краха компаний. В чрезвычайной ситуации систематические проблемы в области корпоративного управления могут даже подорвать доверие к финансовым рынкам и стать угрозой для стабильности рыночной экономики.

11. Перспективы внедрения корпоративного управления в Кыргызстане

Состояние корпоративных отношений в любой стране, в том числе и в Кыргызстане, включает два основных аспекта – во-первых, состояние законодательно-нормативной базы и практики ее применения, и во-вторых, состояние деловой среды, характер практики корпоративных отношений.

За последние 4-5 лет в Кыргызстане достигнут заметный прогресс в деле создания правовой основы регулирования корпоративных отношений и обеспечения прав инвесторов. Приняты изменения в законы «Об акционерных обществах», «Об инвестициях», принят новый Закон «О рынке ценных бумаг», а также ряд нормативных актов. Разрабатывается Службой финансового надзора и регулирования финансового рынка Кыргызской Республики Кодекс корпоративного управления.

Вместе с тем, практика показала, во-первых, необходимость совершенствования действующих законов и актов, а также дальнейшего расширения законодательно-нормативной базы, разработки стандартов и правил для регулирования тех аспектов практики корпоративного управления, которые ранее находились в тени. Другой, еще более важной проблемой является необходимость самых серьезных шагов по обеспечению эффективного применения и исполнения принятых законов и нормативных актов. Таким образом, темпы улучшения состояния корпоративного управления в нашей стране будут в очень значительной степени зависеть от улучшения правоприменительной системы в целом.

Наиболее важной проблемой еще является формирование стимулов для менеджеров и крупных акционеров, которые побуждали бы их к принятию мер по реальному улучшению практики корпоративного управления. Одним из препятствий на этом пути является то, что в процессе приватизации нынешние собственники предприятий приобретали контрольные пакеты по очень низкой цене, и, судя по всему, ориентированы на стратегию полной выработки находящихся в их владении активов. Немаловажное значение имеет здесь и психологические особенности значительной части собственников первого поколения – их неуверенность в будущем, в возможность создания долговременного наследственного бизнеса, слабое знание рыночных законов, стремление немедленно воспользоваться полученными средствами для нужд чрезмерного личного потребления и пр.

Для той части менеджеров и собственников, которые ориентированы на развитие своих компаний, проблема стимулов для принятия стандартов цивилизованного корпоративного управления также стоит достаточно остро. Внутренние инвесторы, во всяком случае в настоящее время, едва ли могут представлять для них значительный интерес. Очевидно, средств, которые пока не работают на рынке (лежат под матрасом), явно недостаточно для того, чтобы пробудить у менеджеров крупных компаний сильное стремление внедрять принципы корпоративного управления. Аналогична ситуация и с банками. Большинство из них до сих пор занимает крайне осторожную позицию в отношении кредитования промышленных компаний, и тем более в отношении участия в их акционерном капитале. В целом можно сказать, что кризис показал необоснованность ожиданий того, что банки станут важными, если не главными проводниками цивилизованных корпоративных отношений в промышленных компаниях.

Как известно, в стране имеются довольно значительные денежные средства, представляющие собой сбережения граждан, хранящиеся у них дома (оценки этих средств варьируются в пределах от 4 до 40 млрд. сомов). Привлечение денежных средств в финансовые институты или напрямую эмитентами через корпоративные облигации, несомненно, значительно расширило бы их инвестиционные возможности и повысило заинтересованность промышленных компаний в улучшении своих позиций в конкуренции за эти средства (в том числе и с помощью улучшения системы корпоративного управления, желая вести прозрачный бизнес). Однако выход этих средств «из кубышек» связан с общим повышением доверия граждан к государству, финансовым институтам, эмитентам, что, на наш взгляд, возможно лишь в среднесрочной перспективе.

Таким образом, для улучшения корпоративного управления в деловом сообществе необходим некий внешний толчок, внесение в деловую среду идей и принципов, выработанных в странах с устоявшимися механизмами эффективного корпоративного управления, а также подкрепление таких шагов со стороны регулирующих органов. Именно такого рода шаги были предприняты за последние годы в Кыргызстане. Профессиональные участники рынка ценных бумаг инициировали проведение серии «круглых столов» по корпоративному управлению.

Проекты по внедрению улучшения корпоративного управления в Кыргызстане намерена реализовать и Международная финансовая корпорация.

Однако очень важно, чтобы эти шаги были подкреплены усилиями самых субъектов корпоративных от-

ношений (менеджеры, инвесторы, различные заинтересованные группы). Поэтому системные действия по улучшению корпоративного управления должны стать частью общей стратегии по развитию гражданского общества в Кыргызстане. А для этого необходимо самое активное участие в этой программе представителей всех групп участников корпоративных отношений. В противном случае все ограничится принятием декларации, имеющей очень слабое отношение к повседневной практике корпоративного сообщества.

12. Источники информации

- Сайты брокерских компаний.
- Сайты консалтинговых компаний.
- Сайты государственных агентств (национальный банк, министерство финансов, фонд госимущества).
- Сайты за рубежом.
- Сайты фондовых бирж.
- Сайты информационных агентств.

13. Глоссарий

Аффилированные лица – физические или юридические лица (за исключением государственных органов, осуществляющих контрольные и надзорные функции в рамках предоставленных им полномочий), имеющие возможность прямо и (или) косвенно определять решения и (или) оказывать влияние на принимаемые друг другом (одним из лиц) решения, в том числе в силу заключенной сделки.

Инвестор – юридическое или физическое лицо, вкладывающее собственные, заемные или иные привлеченные средства в инвестиционные проекты. Инвестор заинтересован в минимизации риска. Различают стратегических и портфельных инвесторов.

Инсайдерская информация – информация о деятельности компании, ее ценных бумагах и сделках с ними, которая не является общедоступной, и раскрытие которой может оказать существенное влияние на рыночную стоимость ценных бумаг.

Институциональный инвестор – юридическое лицо, активно вкладывающее деньги в акции и другие ценные бумаги с целью извлечения прибыли, например: инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые организации и банки.

Кодекс корпоративного управления – документ, утверждаемый общим собранием акционеров общества, регулирующий отношения, возникающие в процессе управления обществом, в том числе отношения между акционерами и органами общества, между органами общества, обществом и заинтересованными лицами. Свод добровольно принимаемых стандартов и внутренних норм, устанавливающих и регулирующих порядок корпоративных отношений.

Корпоративное управление – структуры и процессы, с помощью которых осуществляется руководство деятельностью компаний и контроль над ними, обеспечивающие защиту прав акционеров и эффективность системы взаимодействия между общим собранием акционеров, советом директоров и исполнительным органом (менеджментом высшего звена).

Миноритарный акционер – акционер, которому принадлежат менее десяти процентов голосующих акций акционерного общества.

Облигация - эмиссионная долговая ценная бумага, закрепляющая право её владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок её номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право её владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт.

Регистратор общества – организация, осуществляющая профессиональную деятельность по ведению реестров держателей ценных бумаг общества.

Эмитент - юридическое лицо, органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, осуществляющие эмиссию ценных бумаг и несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Фондовая биржа — организационно оформленный, регулярно функционирующий рынок ценных бумаг. Фондовые биржи призваны: мобилизовать временно свободные денежные средства предприятий и населения посредством продажи им ценных бумаг, способствовать перемещению денежного капитала между разными экономическими субъектами. На фондовых биржах формируется курс ценных бумаг. Крупнейшие фондовые биржи функционируют в Нью-Йорке, Лондоне, Токио, Париже, Базеле, Франкфурте-на-Майне.

Как читать финансовую отчетность?

Ключевые слова:

аудит, аудитор, отчетность, отчет о прибылях и убытках, финансовый результат, бухгалтерский учет, финансовая отчетность, баланс, отчет о движении денежных средств, отчет о капитале.

Содержание

1. Введение.
2. Виды финансовой отчетности.
3. Как создаются финансовые отчеты?
4. Основные элементы финансовой отчетности.
5. Метод начислений.
6. Взаимосвязь между отчетами и инструменты анализа.
7. Глоссарий.

1. Введение

Насколько эта тема на сегодня актуальна? Сказать, что большинство населения Кыргызстана читают финансовую отчетность как гороскопы, конечно, нельзя. Ведь для того чтобы отчетность стала популярна, необходим совершенно иной уровень развития фондового рынка. Операции с ценными бумагами в глазах населения пока не столь привлекательны. Но готовить «почву» надо уже сейчас.

Журналисты достаточно часто затрагивают темы, в которых так или иначе фигурируют цифры финансовой отчетности. Бухгалтерские данные многими воспринимаются как нечто «точное», «строгое», «правильное» и лишенное всякого субъективизма. Однако это не так. Все чаще из авторитетных источников можно услышать что бухучет – это нечто, близкое к гуманитарной сфере. А значит роль суждений и оценок здесь важна не менее жестких правил и инструкций.

Чем журналисты могут «помочь» обществу, затрагивая такую тему, как финансовая отчетность? Прежде всего, на мой взгляд, они должны следить за тем, чтобы в СМИ появлялись только проверенные данные. Довольно рискованно заявлять о финансовых результатах или финансовом положении компании, если финансовая отчетность не подтверждена внешними аудиторами. Оперирование в СМИ исключительно проверенной аудиторскими информацией должно стать нормой.

Финансовая отчетность была и в советский период, но рыночная экономика на порядок повысила ее значимость. Кроме налоговых органов, появилось много других заинтересованных пользователей: акционеры, инвесторы, кредиторы, грантодатели, менеджмент, государственные регулятивные органы, общественность. В ответ на это государство стало проводить реформы в области бухгалтерского учета: в 2001 году приняты Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), в 2002 году - Закон «О бухгалтерском учете», в 2003 году – Международные стандарты аудита (МСА). Все это было направлено на качественное улучшение финансовой отчетности. При этом важно отметить, что какой бы «качественной» не была отчетность, для ее интерпретации требуются определенные знания и навыки. Бухгалтерский учет был и остается объектом специального изучения и предназначен для подготовленного читателя.

2. Виды финансовой отчетности

Финансовых отчетов много. Та отчетность, о которой пойдет речь здесь, называется финансовая отчетность общего назначения. Из самого названия видно, что такая отчетность предназначена для самого широкого круга пользователей. Кроме отчетности общего назначения, есть много других видов отчетов, главным образом предназначенных для специальных целей или ограниченного круга пользователей. К ним можно отнести: 1) управленческую отчетность, предназначенную для менеджмента и используемую им для принятия решений; 2) налоговую отчетность, предназначенную для контроля со стороны государства за исполнением обязательств компании перед бюджетом; 3) статистическую отчетность; 4) регулятив-

ную отчетность, предоставляемую государственным органам регулирования (таким, как Национальный банк, Служба финансового надзора и т.д.).

Ниже перечислены примеры разных отчетов. Как Вы думаете, какие из них относятся к отчетности общего назначения?

- Декларация по налогу на прибыль.
- Отчет об исполнении бюджета капитальных затрат.
- Отчет об эмиссии простых акций.
- Отчет по использованию средств гранта.
- Сведения о выплате доходов физическим лицам.
- Отчет начальника цеха о количестве бракованных изделий.
- Аналитический отчет о тенденциях на рынке банковских услуг.
- Отчет о прибылях и убытках.
- Годовой отчет руководства о результатах деятельности за год.
- Отчет начальника департамента о проделанной работе за месяц.
- Отчет о соблюдении норм пожарной безопасности.
- Акт проверки соблюдения антимонопольного законодательства.

На самом деле всего один из перечисленных выше отчетов можно смело отнести к отчетности общего назначения, основой составления которого (в нашей стране) служат МСФО, – это Отчет о прибылях и убытках.

Полный пакет финансовой отчетности общего назначения включает в себя 5 отчетов:

1. Баланс.
2. Отчет о прибылях и убытках.
3. Отчет о движении денежных средств.
4. Отчет о капитале.
5. Примечания к финансовой отчетности.

Каждый отчет имеет свое предназначение, но все они связаны и должны рассматриваться в совокупности. Баланс показывает финансовое положение компании, то, сколько у нее активов и какова их структура, какие у компании обязательства и насколько высок показатель ликвидности, т.е. возможности своевременно рассчитываться по своим обязательствам. Отчет о прибылях и убытках показывает финансовые результаты компании, то, насколько увеличился или уменьшился капитал за отчетный период в результате основной деятельности компании. При прочих равных условиях по этому отчету часто можно судить об эффективности менеджмента. Отчет о движении денежных средств нужен для анализа денежных потоков, которые не видны в Отчете о прибылях и убытках, т.к. доходы и расходы признаются по т.н. методу начисления. Умение генерировать денежные потоки от операционной деятельности – важная характеристика любой компании. Отчет о капитале показывает изменения в капитале компании, которые не связаны с ее обычными операциями и чаще всего имеют отношение к собственникам (акционерам). Так, к примеру: результаты эмиссии акций нельзя увидеть в Отчете о прибылях и убытках – результат эмиссии по правилам учета нельзя признавать доходом – он «не заработан». Однако в отчете о капитале все подобные операции будут видны. Примечания к финансовой отчетности – отдельный полноценный отчет, в котором описывается учетная политика компании, раскрывается дополнительная информация, требуемая МСФО и отсутствующая в других формах отчетов, а также дается более детальная информация по каждой существенной линейной статье баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств и отчета о капитале.

3. Как создаются финансовые отчеты?

Общая последовательность подготовки финансовой отчетности такова: информация из первичных бухгалтерских документов обобщается в регистрах учета посредством двойной записи, а затем, используя правила и подходы МСФО, информация из регистров учета структурируется в финансовые отчеты. При этом информация для примечаний готовится как в числовом формате, так и в повествовательной форме.

Первичные документы готовятся как самой отчитывающейся компанией, так и субъектами, с которыми компания вступает в финансово-хозяйственные отношения. Это могут быть счета, выставленные или полученные за реализованные или приобретенные товары, работы или услуги, накладные за отгруженные товары, кассовые и банковские платежные документы, авансовые отчеты лиц, получивших денежные средства на определенные цели и т.п. Регистры учета (или по-другому их называют журналы, книги) – это специальные таблицы, в которых обобщается однотипная бухгалтерская информация. Они удобны тем, что

Финансовая
отчетность

Правила
и стандарты учета

Регистры
учета

Первичные
документы

многочисленная ежедневная информация из первичных документов упорядочивается, и в дальнейшем с ней легче работать. Регистры учета – рабочий инструмент бухгалтера, и на сегодня здесь нет жестких правил о том, сколько должно быть таких регистров, какие они должны быть и как их оформлять. Требования к регистрам, как правило, определяются информационными потребностями самих компаний и степенью автоматизации их учета. Финансовая отчетность готовится по определенным правилам учета, которые обладают достаточной гибкостью, т.к. должны учесть специфику каждого предприятия. Поэтому МСФО – это не инструкции по учету, а скорее принципы и подходы, которые должны соблюдаться, чтобы говорить о соответствии стандартам. Это некие «правила хорошего тона» для бухгалтерского сообщества, не прислушиваться к которым нельзя. Сама финансовая отчетность также подразумевает некоторую степень свободы в представлении ее пользователям. По сути, стандарты говорят о минимальных требованиях к ее подготовке: какие должны быть линейные статьи, как должны быть оформлены заголовки и сравнительная информация, какие должны быть раскрытия в примечаниях и т.д.

Необходимо помнить о том, что отчетность создается людьми, это «продукт» главного бухгалтера и руководства каждой отдельно взятой компании. То, что отчетность у разных людей получается по-разному, подтверждается и теми многочисленными примерами из практики обучения бухгалтерскому учету, когда одни и те же хозяйственные операции отражаются слушателями курсов по-своему, и в результате одно и то же предприятие у одних слушателей может «получиться» прибыльным, а у других - убыточным.

4. Основные элементы финансовой отчетности

Для того чтобы начать читать и анализировать отчетность, необходимо познакомиться с основными ее элементами. Их всего пять: активы, обязательства, доходы, расходы и капитал. Активы – то, что приносит экономические выгоды: деньги, выданные кредиты, инвестиции в ценные бумаги, запасы, основные средства, нематериальные активы, торговая дебиторская задолженность. Обязательства – это то, что в будущем потребует оттока денежных средств: задолженность перед поставщиками, кредиторами, сотрудниками. При этом обязательствами могут быть и отложенные на будущее доходы, и отложенные налоговые обязательства, связанные с различиями в правилах налогообложения и бухгалтерского учета, и резервы. Доходы – приток экономических выгод, приводящий к увеличению собственного капитала, иного, чем за счет взносов акционеров. Расходы – уменьшение экономических выгод в виде оттока активов или увеличения обязательств, приводящее к уменьшению капитала, не связанного с распределением между акционерами.

Учитывая двойной характер бухгалтерских записей, перечисленные элементы финансовой отчетности связаны между собой: так признание актива может одновременно привести к признанию дохода или обязательства или к уменьшению другого актива; признание обязательства может означать, что одновременно увеличивается какой-либо актив или признаются расходы; прямое увеличение или уменьшение капитала чаще всего связано с одновременным увеличением или уменьшением актива. Возможно, двойной характер записей усложняет анализ, однако это же и усиливает контроль.

Двойной характер записи в бухгалтерском учете является следствием основного бухгалтерского уравнения:

АКТИВЫ = ОБЯЗАТЕЛЬСТВА + КАПИТАЛ

Это уравнение показывает, что для любого направления использования активов должен быть свой источник, от которого (если так можно выразиться) «произошел» этот актив. Равенство активов и пассивов (так иногда называют сумму обязательств и капитала) можно увидеть в балансе каждого предприятия.

Схематично финансовые отчеты выглядят следующим образом:

Баланс	2009 г.	2008 г.	Отчет о прибылях и убытках	2009 г.	2008 г.
Активы	100 000	80 000	Доходы	20 000	18 000
Обязательства	30 000	20 000	Расходы	(15 000)	(14 000)
Капитал	70 000	60 000	Прибыль	5 000	4 000
Отчет о движении денежных средств	2009 г.	2008 г.	Отчет о капитале	2009 г.	2008 г.
Движение денег от операционной деятельности	10 000	8 500	Изменение в уставном капитале	0	1 000
Движение денег от инвестиционной деятельности	(900)	(5 000)	Изменение в резервах	5 000	0
Движение денег от финансовой деятельности	(2 000)	3 500	Изменение в нераспределенной прибыли	5 000	4 000
Примечания					
1) Краткое изложение учетных подходов и правил					
2) Аналитическая информация по статьям отчетов					
3) Описание важных аспектов существенных операций					
4) Описание основных рисков предприятия					

5. Метод начислений

Невозможно научиться читать финансовую отчетность и правильно интерпретировать ее, не зная основ метода начисления. В соответствии с этим методом все элементы отчетности, о которых мы говорили выше (активы, обязательства, доходы, расходы, капитал), признаются только в тот момент, когда они начинают удовлетворять критериям признания. Ниже приводится сравнительная таблица по кассовому методу и методу начисления в отношении отдельных операций:

Кассовый метод		Метод начислений
Расходы по заработной плате	Расходы признаются в момент, когда фактически деньги выплачены сотруднику из кассы предприятия	Расходы признаются на периодической основе в момент, когда завершился оплачиваемый период (обычно в конце каждого месяца)
Доходы от реализации товаров	Доходы признаются в момент, когда в кассу фактически поступили денежные средства от покупателя	Доходы признаются в момент, когда товар передан покупателю (отгружен) и основные риски и выгоды от владения товаром перешли к покупателю
Покупка основных средств	Расходы признаются в момент выплаты денег за основные средства	При покупке основных средств расходы не признаются, а признается актив, который постепенно в течение срока службы актива «списывается» на расходы. Такое признание расходов принято называть «амортизацией»

Метод начисления наряду с предположением о непрерывности деятельности компании в обозримом будущем является основополагающим и допускается при подготовке финансовой отчетности общего назначения. Ярким примером применения метода начисления может стать ситуация, когда в компании имеется прибыль, а денежных средств нет, и обратная ситуация – когда есть деньги, но нет прибыли, т.е. финансовые результаты при использовании метода начисления нельзя отождествлять с денежными потоками.

Допустим, компания оказывает услуги физическим и юридическим лицам по найму персонала и начала свою деятельность в декабре 2008 года. За декабрь месяц ею были произведены следующие операции:

- Учредители внесли уставной капитал в размере 50 000 сомов.
- Оказаны услуги на сумму 200 000 сомов, из которых 70 000 сомов на конец декабря клиентами уже оплачены.
- Начислена заработная плата за декабрь месяц в сумме 90 000 сомов.
- Приобретены и оплачены два ноутбука на общую сумму 120 000 сомов.

Финансовые отчеты будут выглядеть следующим образом:

Баланс	2008 г.	Отчет о прибылях и убытках	2008 г.
Активы (ноутбуки – 120 000 сомов + задолженность покупателей – 130 000 сомов)	250 000	Доходы	200 000
Обязательства (задолженность перед сотрудниками)	90 000	Расходы	(90 000)
Капитал (уставный капитал – 50 000 сомов + полученная прибыль – 110 000 сомов)	160 000	Прибыль	110 000
Отчет о движении денежных средств	2008 г.		
Движение денег от операционной деятельности	70 000		
Движение денег от инвестиционной деятельности	(120 000)		
Движение денег от финансовой деятельности	50 000		
Остаток денег на конец	0		

Как видно из примера, несмотря на то что компания получила прибыль в размере 110 000 сомов, на конец года у нее нулевой остаток денежных средств. Почему так произошло? Дело в том, что поступление и отток денег в данном случае нельзя напрямую связывать с доходами и расходами. Так от учредителей поступили 50 000 сомов в качестве вклада в уставной капитал: это привело к увеличению денег в кассе, но доходами это не было показано, т.к. прямые операции с собственниками по правилам учета не классифицируются как доход. Также компания признала доходами оказанные услуги на сумму 200 000 сомов, однако в кассу на отчетную дату поступило от оказания услуг только 70 000 сомов. Почему же компания не признала доходами только эти 70 000 сомов? Потому что по методу начисления доходами признают не то, что поступило в кассу, а то, что фактически выполнено, в отношении услуг – то, что фактически оказано. Начисление заработной платы в сумме 90 000 сомов привело к признанию расходов, но не оказало влияния на отчетную дату на реальный отток денег, т.к. фактически зарплата еще не выплачивалась. Что касается

приобретения ноутбуков, то здесь ситуация обратная: деньги уже «ушли», а вот расходы будут признаны позже, по мере начисления амортизации на эти активы.

Таким образом, при применении метода начисления важно помнить, что:

- Доходы не всегда означают фактически полученные деньги, а расходы – фактически выплаченные.
- Потраченные деньги не всегда означают немедленное признание расходов.
- Расходы по налогу на прибыль в финансовой отчетности и в декларации по налогу на прибыль могут не совпасть.

Взаимосвязь между отчетами и инструменты анализа



Когда анализируется отчетность, необходимо помнить, что все отчеты взаимосвязаны и что они – суть разные «углы зрения» на одну и ту же деятельность. Так Отчет о прибылях и убытках связан с отчетом о капитале и балансом, т.к. финансовый результат за период отражается в этих отчетах по статье «Нераспределенная прибыль». Отчет о движении денежных средств также связан с балансом, т.к. перекрестные ссылки в отчетах, в т.ч. в примечаниях, связывают весь пакет финансовой отчетности воедино.

Есть типовые приемы анализа финансовой отчетности. К ним, в частности, относится вертикальный, горизонтальный и коэффициентный анализ. Вертикальный анализ позволяет проанализировать структуру баланса или отчета о прибылях и убытках, увидеть наиболее существенные статьи и посмотреть, как такая структура менялась во времени. Горизонтальный анализ направлен на изменение по каждой статье в сравнении с базовым годом. Такой анализ позволяет увидеть динамику изменений по каждой статье во времени. Чаще всего вертикальный анализ применяют к балансу, а горизонтальный – к Отчету о прибылях и убытках.

Пример вертикального анализа

Здесь за 100% взят показатель «Итого активы». Все остальные строки анализируются по отношению к этому показателю.

	2009 г.	2008 г.	2009 г.	2008 г.
Денежные средства	1000	1500	20%	38%
Товары	600	400	12%	10%
Торговая дебиторская задолженность	400	600	8%	15%
Основные средства	3000	1500	60%	38%
Итого активы:	5000	4000	100%	100%
Кредиты и займы полученные	4000	1000	80%	25%
Прочие обязательства	100	200	2%	5%
Уставный капитал	500	500	10%	13%
Нераспределенная прибыль	400	2300	8%	58%
Итого обязательства и капитал:	5000	4000	100%	100%

Пример горизонтального анализа

За 100% берется соответствующие показатели 2008 года. Процент изменения ищется как разница между показателем 2009 и 2008 годов, поделенная на показатель 2008 года.

	2009 г.	2008 г.	Изменение	%
Выручка	3000	1000	2000	200%
Себестоимость	(1000)	(300)	(700)	233%
Валовая прибыль	2000	700	1300	186%
Коммерческие расходы	(400)	(200)	(200)	100%
Административные расходы	(1200)	(100)	(1100)	1100%
Операционная прибыль	400	400	0	0%
Прочие доходы и расходы	(50)	(50)	0	0%
Прибыль до налога на прибыль	350	350	0	0%
Расходы по налогу на прибыль	(30)	(20)	(10)	50%
Чистая прибыль	320	330	(10)	3%

Пример горизонтального анализа

За 100% берется соответствующий показатель 2008 года. Процент изменения ищется как разница между показателем 2009 и 2008 годов, поделенная на показатель 2008 года.

	2009 г.	2008 г.	Изменение	%
Выручка	3000	1000	2000	200%
Себестоимость	(1000)	(300)	(700)	233%
Валовая прибыль	2000	700	1300	186%
Коммерческие расходы	(400)	(200)	(200)	100%
Административные расходы	(1200)	(100)	(1100)	1100%
Операционная прибыль	400	400	0	0%
Прочие доходы и расходы	(50)	(50)	0	0%
Прибыль до налога на прибыль	350	350	0	0%
Расходы по налогу на прибыль	(30)	(20)	(10)	50%
Чистая прибыль	320	330	(10)	3%

Коэффициентный анализ – это анализ отношений между разными показателями финансовой отчетности, который направлен на выявление закономерностей и взаимосвязей. Нет однозначного набора финансовых коэффициентов, которые надо анализировать в каждом случае. Все зависит от компании и целей анализа. Самое главное в коэффициентном анализе – это то, что он позволяет грамотно сформулировать новые вопросы.

Очень часто в коэффициентном анализе делается сравнение со средними показателями по отрасли для аналогичных компаний. Такие данные могут предоставить статистические органы.

Есть несколько правил, о которых необходимо помнить при любом анализе:

- Нельзя делать выводы на основании только отдельно взятых показателей.
- Анализ отчетности в значительной степени зависит от целей и потребностей того, кто анализирует.
- Анализ подразумевает, что анализируемые данные – верные. Однако финансовая отчетность может содержать ошибки, причем существенные.
- В ходе анализа нельзя забывать об отраслевых особенностях и нефинансовых аспектах деятельности компании.
- Разные компании при подготовке финансовой отчетности могут использовать разную учетную политику.

Последний аспект очень важен, т.к. разная учетная политика может дать совершенно противоположный результат на одну и ту же деятельность. Ниже приводятся примеры разных учетных подходов в отношении некоторых операций.

	Вариант 1	Вариант 2
Учет основных средств	По себестоимости	По справедливой стоимости
Учет затрат по процентам	Признание расходами периода	Капитализация на стоимость активов
Методы амортизации и сроки полезной службы	Прямолинейный метод	Ускоренный или производственный метод
Учет долгосрочных кредитов	По амортизированной стоимости	По себестоимости



Вопросы для обсуждения:

1. Надо ли журналисту знать все премудрости отчетности, чтобы написать о финансовом положении компании? Может довериться специалисту?
2. А будет ли интересна простым читателям статья, где много бухгалтерской статистики, заключение аудитора и т.д.?
3. Должен ли журналист, пишущий на экономические темы, иметь экономическое образование?

7. Глоссарий

Адекватный контроль - организация процесса, при котором руководство планирует и организует деятельность таким образом, что управление рисками осуществляется эффективно, а цели и задачи организации будут выполнены наиболее эффективным и экономичным способом.

Аудиторское задание - конкретное задание, задача или обзор. Например, внутренний аудит, обзор самооценки системы контроля, расследование фактов мошенничества, консалтинг. Аудиторское задание может предусматривать выполнение нескольких задач, направленных на достижение целого ряда взаимосвязанных между собой целей.

Внутренний аудитор - лицо, осуществляющее деятельность по внутреннему аудиту в соответствии с законодательством Кыргызской Республики.

Кодекс этики - "Кодекс этики" МИВА, представляющий принципы деятельности внутреннего аудита и правила поведения, описывающие поведение, ожидаемое от внутренних аудиторов. Кодекс этики распространяется на стороны и организации, оказывающие услуги по внутреннему аудиту. Целью Кодекса этики является распространение высоких этических стандартов профессии внутреннего аудита в глобальном масштабе.

Контроль - действия руководства и других сторон, направленные на управление рисками и повышение вероятности достижения поставленных целей и выполнения задач.

Конфликт интересов - деятельность или отношения, которые способны ограничить объективность и независимость уполномоченного органа в области внутреннего аудита, их сотрудников.

Независимость - свобода от обстоятельств, которые угрожают объективности или воспринимаются как угрожающие объективности. Такие угрозы объективности должны управляться на индивидуальном уровне, уровне конкретного аудиторского задания, на функциональном уровне и организационном уровне.

Объективность - непредвзятое отношение, позволяющее аудиторам добросовестно выполнять аудиторские задания и не допускать существенных отклонений в вопросе качества работы. Объективность требует, чтобы внутренние аудиторы не подстраивали свое профессиональное суждение по вопросам аудита под мнение других.

Объекты внутреннего аудита - министерства, государственные комитеты, административные ведомства, иные органы исполнительной власти и их подведомственные организации и учреждения.

Программа аудиторского задания - документ, описывающий процедуры аудиторского задания.

Риск - возможность наступления события, которое повлияет на достижение целей. Риски измеряются в терминах вероятности наступления и размера определенных последствий.

Руководитель службы внутреннего аудита (РСВА) - лицо, являющееся сотрудником организации, которое ответственно за руководство и наблюдение за деятельностью по внутреннему аудиту. Он подчиняется напрямую руководителю объекта внутреннего аудита и не имеет других функциональных обязанностей.

Руководитель объекта внутреннего аудита - должностное лицо, возглавляющее объект внутреннего аудита и ответственное за создание и функционирование адекватной и эффективной системы внутреннего контроля и управление службой внутреннего аудита в соответствии с действующим законодательством.

Система внутреннего контроля - система мер и процедур, принимаемых руководством объекта внутреннего аудита для достижения результативного, экономичного и эффективного управления объектом аудита, включающих бухгалтерский учет, финансовую отчетность, соблюдение нормативных правовых актов, внутренних актов объекта аудита, обеспечение сохранности активов, предотвращение и выявление противоправных деяний, обеспечение надежности, правильности и адекватности финансовой и управленческой отчетности и информации, а также их подготовку.

Служба внутреннего аудита - структурное подразделение объекта внутреннего аудита и уполномоченного государственного органа, в пределах своей компетенции осуществляющее деятельность по внутреннему аудиту.

Стандарт - профессиональное положение, которое устанавливает требования к внутреннему аудиту по широкому спектру деятельности, а также для оценки деятельности внутреннего аудита.

Существенность - уровень уместности или значимости средств контроля, которые отсутствуют, построены несоответствующим образом или являются неэффективными.

Цели аудиторского задания - разработанные внутренними аудиторами положения, определяющие ожидаемые результаты задания.

Таалайбек Джуматаев,
Председатель правления ЗАО «Банк Азии»

Глава V. Роль корпоративного управления в устойчивости коммерческих банков

Ключевые слова:

акционер банка, годовое собрание акционеров, правление банка, независимый член совета директоров банка, внешний аудит банка, внутренний аудит, Базельский комитет по банковскому надзору.

Содержание

1. Актуальность темы.
2. Что это такое «корпоративное управление»?
3. Совет директоров банка и экспертные комитеты.
4. Надзор руководства и функции внутреннего контроля.
5. Роль СМИ в развитии корпоративного управления в банках.
6. Пример полезной публикации.
7. Глоссарий.
8. Перечень законодательных актов Кыргызской Республики и нормативных актов НБКР, регулирующих вопросы корпоративного управления в коммерческих банках.

1. Актуальность темы

Успешная практика корпоративного управления коммерческими банками имеет исключительно важное значение для обеспечения надежной и эффективной работы всего банковского сектора. А здоровый и устойчиво функционирующий банковский сектор страны несет в себе значительный потенциал развития, который позволяет строить прогнозы и способствует росту как отдельно взятого бизнеса, так и экономики страны в целом. И именно поэтому регулирование финансового сектора нацелено на обеспечение надежности и устойчивости финансовой системы. Неслучайно наиболее жесткие требования для начала, ведения и управления бизнесом предъявляются к финансово-кредитным учреждениям и, прежде всего, коммерческим банкам.

Значение надежного функционирования банковского сектора в целом и эффективного управления отдельно взятым коммерческим банком, а также традиционное высокое внимание к банкам со стороны общественности и предпринимателей предопределяют и особую важность освещения данных вопросов в средствах массовой информации.

За период экономических реформ банковская система Кыргызстана претерпела кардинальные изменения. Проведенные ранее структурные изменения в банковской системе были нацелены на создание и развитие эффективного финансового посредничества в условиях рыночной конкуренции.

На начальном этапе реформирования банковской системы республики на рынке доминировали крупные государственные или бывшие государственные банки, неэффективность деятельности которых была очевидна. В целях оздоровления финансовой системы правительством и Национальным банком Кыргызской Республики при поддержке Всемирного банка в 1996 году была осуществлена программа структурной перестройки финансового сектора (ФИНСАК), основными результатами которой явились:

- совершенствование законодательной базы: были приняты новые редакции законов “О банках и банковской деятельности в Кыргызской Республике”, “О Национальном банке Кыргызской Республики”, “О банкротстве”, “О залоге” и ряд других нормативных актов;
- ликвидация двух крупных и неплатежеспособных государственных банков (Агропромбанк и Элбанк), сдерживавших развитие новых банков (при сохранении прежнего объема услуг во всех регионах республики);

- создание регулятивной основы и системы банковского надзора, а также правовое обеспечение политики поддержки и развития инфраструктуры, необходимой для развития небанковских финансовых учреждений;
- разработка и внедрение с 1 июня 1997 года новой системы бухгалтерского учета и отчетности, соответствующей требованиям международных стандартов;
- начало модернизации платежной системы.

В результате проведенной реформы появилась система законодательных и нормативных актов, представляющая правовую основу для осуществления банковской деятельности, методов регулирования банковского сектора и надзора над ним. Совокупный капитал банковской системы достиг положительного значения, адекватного рискам, наблюдавшимся в тот период времени. Получили развитие новые банки, осуществляющие свою деятельность на основе международных стандартов учета и отчетности. В результате дополнительных инвестиций в банковский сектор возросли объемы кредитования, совершенствовалось качество обслуживания клиентов.

Несмотря на эти позитивные изменения, к концу 1998 года произошло резкое снижение финансовой устойчивости банковского сектора. Это было обусловлено рядом внутренних факторов, но существенное влияние оказали и внешние факторы: финансовый кризис в России (что привело к ухудшению состояния платежного баланса нашей республики); изменение валютного режима в Казахстане; принятие мер по защите внутреннего рынка в Узбекистане. Экзогенные факторы усугубили проблемы, накопившиеся внутри банковской системы в связи с неэффективной кредитной политикой отдельных коммерческих банков, высокой степенью их аффилированности, перекосами в процентной политике, а также слабым менеджментом.



Ухудшение качества кредитного портфеля банков, увеличение доли убыточных или невозвратных кредитов, неэффективная система управления, отсутствие контроля за действиями исполнительных должностных лиц со стороны акционеров, несовершенная система внутреннего контроля и внутреннего аудита привели к неплатежеспособности целого ряда банков. Угроза возникновения системного кризиса банковского сектора незамедлительно требовала проведения дальнейших кардинальных реформ.

В целях предупреждения системного кризиса, Национальный банк совместно с правительством Кыргызской Республики осуществил мероприятия по оздоровлению и реструктуризации неплатежеспособных банков, активизировал работу по совершенствованию

нормативно-правовой базы надзора за деятельностью коммерческих банков.

Со своей стороны, коммерческие банки республики направили свои усилия на преодоление посткризисных явлений в экономике, решение проблем, связанных с возвратом активов и созданием адекватных резервов на понесенные кредитные потери, повышение финансовой устойчивости в целом. Банками также проводилась работа по улучшению качества кредитной деятельности, более пристальное внимание уделялось процессу управления ликвидностью в среднесрочной перспективе.

В результате предпринятых совместных мер было сохранено жизнеспособное ядро банков, а системный риск в банковском секторе был локализован и впоследствии нейтрализован.

Результаты оценки финансового сектора, проведенные в 2002 году Международным валютным фондом совместно с Всемирным банком, свидетельствовали о соответствии основных параметров регулирования деятельности коммерческих банков общепринятым мировым стандартам.

В целях дальнейшего развития банковской системы были определены первоочередные задачи, которые нашли свое отражение в Основных направлениях (программе) среднесрочного развития банковского сектора Кыргызской Республики.

Данной Программой среднесрочного развития банковского сектора Кыргызской Республики на период 2004-2006 годов был определен ряд важных задач, направленных на:

- повышение уровня капитализации банков и качества капитала;
- улучшение финансового состояния коммерческих банков;
- развитие деятельности банков по кредитованию реального сектора экономики и мобилизацию денежных ресурсов;
- расширение спектра услуг, внедрение новых банковских продуктов и повышение качества предоставляемых услуг;
- развитие системы корпоративного управления и повышение культуры управления в банках, совершенствование управления рисками и системы внутреннего контроля;

- совершенствование банковского законодательства;
- укрепление банковского надзора и регулирования;
- введение системы защиты депозитов;
- улучшение платежной системы;
- создание механизмов противодействия банковской системы финансированию терроризма и отмыванию доходов, полученных преступным путем;
- совершенствование правовой и судебной системы.

Работа, проведенная в 2003-2004 годах, была направлена в основном на совершенствование и оптимизацию банковского законодательства и нормативной базы НБКР, усиление функции надзора со стороны НБКР, рост капитализации и расширение видов банковских услуг со стороны коммерческих банков. Данные мероприятия в совокупности способствовали дальнейшему развитию и совершенствованию системы корпоративного управления в коммерческих банках и повышению надежности и устойчивости всего банковского сектора страны.

Особенно хотелось бы отметить следующий важный момент - это введение института независимых членов советов директоров в коммерческих банках. Данная норма предусматривает обязательное наличие в составе совета директоров любого коммерческого банка независимых профессиональных экспертов, не связанных с данным банком. Понятие «независимый директор» означает лицо, являющееся членом совета директоров, которое:

- в течение последних пяти лет не являлось членом высшего руководства (включая правление банка) или любой связанной с банком компании;
- в течение последних пяти лет не являлось сотрудником банка или любой ассоциированной с банком компании;
- в течение последних трех лет помимо вознаграждения за участие в работе совета директоров не получало платы, напрямую или косвенно, за исключением вознаграждения за директорство и/или вознаграждение затрат, связанных с посещением директорских совещаний, ни напрямую, ни от имени банка или любых ассоциированных с ним компаний;
- не имеет никаких существенно важных деловых отношений (включая кредиты или сделки по займам) с данным банком или любой связанной с ним компании либо непосредственно, либо в качестве партнера, главного акционера, директора или высокопоставленного сотрудника органа, поддерживающего с банком такие отношения, и не имело таких отношений за последние три года;
- в последние три года не являлось партнером или сотрудником настоящего или прежнего аудитора банка или любой связанной с ним компании;
- не является и не представляет тем или иным образом крупного акционера банка;
- не входит в состав совета директоров банка свыше 12 лет;
- не является близким родственником лица, описанного в пп. 1-7 выше.

Существуют еще одна причина, почему система управления деятельностью коммерческого банка имеет особенное значение в нашей стране. Наш банковский сектор является одной из наиболее прогрессивных и хорошо организованных отраслей, как и во многих странах с переходной экономикой. Кроме этого, коммерческие банки обычно занимают такую позицию, при которой они могут оказывать значительное влияние на качество управления у корпоративных клиентов, многие из которых, как правило, являются и заемщиками в этих банках. Соответственно, банки имеют возможность превратиться в организации, устанавливающие стандарты здоровой практики в формировании оптимального корпоративного управления.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Смог бы Кыргызстан без программы Всемирного банка ФИНСАК осуществить структурную перестройку финансового сектора?
- Каковы причины возникновения банковских кризисов в КР кроме внешних факторов?
- Банковская система Кыргызстана считается многими экспертами достаточно надежной и прогрессивной, разделяете ли вы такую точку зрения?

2. Что такое «корпоративное управление»?

По словам профессора из Оксфорда Колина Мейера, корпоративное управление - это область, где немногие установленные факты утонули во множестве мнений. И это правда. Определений множество. Ниже приведены некоторые из многих определений.

Одно из определений принадлежит россиянину - Револьду Михайловичу Энтову, который является профессором Высшей школы экономики, известным специалистом в области денежной теории, корпоративных финансов, корпоративного управления: "Термин "корпоративное управление" характеризует совокупность экономических и административных механизмов, с помощью которых реализуются права акционерной собственности и формируется структура корпоративного контроля". То есть речь идет о влиянии акционеров на управление ресурсами банка или компании. Этот термин все-таки применим в основном и, в первую очередь, для акционерных структур. То есть для структур, где имеется разделение собственности и функции контроля.

Другое определение принадлежит сэру Адриану Кэдбери, автору первого в мире Кодекса корпоративного управления. Он был опубликован в 1992 году. Произошло это после череды довольно неприятных событий на финансовых рынках - краха империи Роберта Максвелла, краха банка "Би-си-си-ай" и краха крупной сети розничных супермаркетов. Тогда финансовое сообщество вдруг задумалось: а почему это стало возможным и почему инвесторы ничего не знали заранее о негативных процессах, происходящих в этих структурах? Иначе они успели бы как-то повлиять на ситуацию в этих компаниях и банках, либо, по крайней мере, продать свои акции и выйти из игры без потерь.

Ответом на это послужила инициатива снизу. Компания "Кэдбери" и "Швепс" разработала и приняла кодекс, регламентирующий основные принципы отношений компании с инвесторами. В 98-м году этот кодекс под названием "Комбинированный кодекс" был принят Лондонской биржей. В это время стали появляться другие кодексы, которые в основном принимались биржами. Редко, где разработка кодекса шла под руководством или по инициативе государства. Пожалуй, таких примеров только два: это Россия и Кыргызстан. В основном кодексы разрабатывались либо компаниями, либо рыночными инфраструктурами (биржами и торговыми площадками).

Итак, сэр Адриан Кэдбери сказал: "Роль корпоративного управления в том, чтобы одновременно поощрять эффективное использование ресурсов и равным образом требовать ответственности за управление этими ресурсами". То есть речь идет о том, что инициатива менеджмента, конечно, должна быть, ее нужно поощрять, ее нужно стимулировать. Но, с другой стороны, эту инициативу необходимо ограничивать, и делать это должны акционеры.

В соответствии с определением, предложенным Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), под корпоративным управлением понимается система взаимоотношений между руководством компании, ее советом директоров, акционерами и другими заинтересованными сторонами для реализации их интересов. В применении к банку, другие финансово заинтересованные стороны - это партнеры, кредиторы, вкладчики банка, то есть все те, кто составляет экономическую инфраструктуру деятельности этого банка. Потому что, во-первых, их интересы просто важны - они должны чувствовать себя уверенно. Кроме того, в случае, если с ними происходят какие-то проблемы, если у банка есть проблемы с партнерами или вкладчиками, то рано или поздно пострадают акционеры.

Базельский комитет по банковскому надзору считает, что в кредитных организациях ключевая роль



Вопросы для обсуждения и темы для статей:

- Являются ли кредиторы, вкладчики равноправными партнерами менеджмента и совета директоров коммерческих банков?
- В чем роль и задачи Базельского комитета?
- Может ли акционер влиять на управление ресурсами банка?
- Что будет влиять на ваше решение при покупке акций коммерческого банка?
- Какие комитеты, рекомендуемые Базельским комитетом, на ваш взгляд, не нужны банкам - номинационные комитеты, комитеты по вознаграждению сотрудников, комитеты по управлению рисками?

принадлежит совету директоров и менеджменту. Именно они призваны, исходя из выработанной стратегии, обеспечивать управление текущей деятельностью, соответствие корпоративного поведения требованиям надежной и здоровой банковской практики и действующей нормативной базе, а также защиту интересов вкладчиков.

В общем, система корпоративного управления – это комплекс мер:

- регулирующих систему взаимоотношений между руководством компании, советом директоров и акционерами;
- направленных на сбалансированность интересов всех сторон;
- определяющих четкое распределение ответственности и полномочий.

3. Совет директоров банка и экспертные комитеты

Совместно с разработкой основных элементов корпоративной стратегии советы директоров, прежде всего, занимаются контролем операционной деятельности компаний и обеспечением ими достаточного дохода для их акционеров, предотвращая конфликты интересов и разрешая конкурентные споры соответствующих акционеров. Советы директоров банков также должны поступать соответственно в отношении вкладчиков, включая широкие слои населения, которые доверяют свои средства этим банкам в целях их сбережения.

Чтобы советы банков могли принимать обоснованные и объективные решения, в них должно быть представлено достаточное количество независимых директоров. Для того чтобы помочь независимым директорам принимать активное участие в процессе принятия решений советами банков, они должны иметь конкретные задачи. Независимые директора не должны иметь прошлых должностных связей с высшим руководством организации, никаких материальных деловых отношений, включая материальные поощрения, а также не должны иметь с ними тесных семейных отношений и тесных отношений по совместной деловой руководящей деятельности. Более того, они должны быть независимы от контролирующих акционеров.

Советы директоров должны обладать достаточной коллективной компетентностью относительно банковской деятельности. Согласно рекомендациям Базельского комитета, в каждом банке должен существовать Комитет по аудиту при совете директоров. Все члены аудиторских комитетов должны обладать достаточными экспертными знаниями по финансовым вопросам, и хотя бы один член этого комитета должен обладать квалифицированными знаниями по финансовому учету, бухгалтерскому проверкам. Аудиторский комитет должен быть составлен таким образом, чтобы независимые директора могли оказывать влияние на вынесение им объективных решений.

В руководстве Базельского комитета также указано, что в последнее время в банковской практике некоторых стран все чаще используются Номинационные комитеты и Комитеты по вознаграждению сотрудников. Кроме этого, рекомендуется учреждение специального Комитета по управлению рисками. Высшее руководство банка регулярно отчитывается перед этим комитетом, с точки зрения обзора общего риска для их организаций и качества портфеля активов и пассивов банка. У этого комитета руководство банка может запросить информацию о политике банка в отношении рисков, с указанием конкретных типов и степеней риска, которые банк готов принять в своей деятельности по достижению намеченных целей. Но самым главным аспектом является то, что банк в своем составе должен иметь эффективно работающие комитеты. Этот аспект более важен, чем само количество таких комитетов. Если банк небольшой и количество членов совета банка также невелико (включая независимых директоров), функции некоторых комитетов банка могут совмещаться, чтобы обеспечить продуктивное и эффективное обсуждение, а также вынесение объективного суждения комитета.

Советы директоров банка рассматривают и определяют основные направления и стратегию банка и основные планы действий. Банкам также рекомендовано разрабатывать кодексы поведения своих сотрудников на основании существующих профессиональных стандартов.

Советы должны следить за тем, чтобы во всей деятельности банков проводилась работа по соблюдению установленных правил. Они должны обеспечивать проведение программ обучения повышению профессионального уровня работников банка, а также обеспечивать как продвижение по должности банковского персонала, так и применение системы санкций против них, в случае ненадлежащего исполнения своих обязанностей, направленных на достижение целей банка, соблюдение его политики и общей идеологии банка.



4. Надзор руководства и функции внутреннего контроля

Внутренний контроль является процессом, осуществляемым советом, высшим руководством и другим персоналом, целью которого является обеспечение в достаточной степени выполнения задач (например, выполнение операционных задач, информационных задач и задач по выполнению решений). В различной степени внутренний контроль является прерогативой всех сотрудников банка. Он приобрел особое значение при решении различных рисков, с которыми сталкиваются нынешние корпорации. Банки должны на постоянной основе отслеживать и оценивать эффективность их работы по внутреннему контролю, сочетая это с выводами своих аудиторов (и в частых случаях, с выводами внешних аудиторов). Высшее руководство обязано устанавливать правила и постоянно улучшать работу систем внутреннего контроля по результатам аудиторских проверок. Советы (или наблюдательные советы) должны выдавать рекомендации высшему руководству банков с тем, чтобы высшее руководство устанавливало, выполняло, отслеживало и производило оценку эффективности и постоянно усовершенствовало методы внутреннего контроля.

Одним из самых важных аспектов внутреннего контроля является метод выверенных проверок, иными словами, метод отслеживания «четырьмя глазами» (что относится к разделению полномочий, двойной проверке, двойному контролю за активами и методу двойного подписывания документов). Советы банков и высшее руководство должны поддерживать такой порядок работы в их учреждении, при котором контроль, включая, например, правило «четырёх глаз», должен стать обычным принципом повседневной работы их учреждения.

Внутренний аудит - неотъемлемая часть контроля над системой внутреннего контроля работы банка. Существует несколько видов внутреннего аудита, включающие, но не ограниченные финансовыми аудитами, проверками соответствия операционной деятельности банка.

Система проверок должна быть построена на прямой отчетности совету директоров или аудиторскому комитету. Внутренние банковские аудиторы должны быть, соответственно, профессионально подготовлены и иметь соответствующий опыт работы для эффективной оценки и понимания операционной деятельности, подлежащей их проверке.

Квалифицированные и независимые внешние аудиторы играют важнейшую роль в функционировании надежной системы корпоративного управления. Кроме этого, во многих аспектах инспектора банковского надзора и внешний аудитор банка выполняют взаимодополняющие функции в решении одинаковых вопросов, несмотря на то что концентрируют свое внимание на разных областях. Принимая во внимание необходимость соблюдения нормальных отношений между банками и их внешними аудиторами, вторые должны быть готовы информировать органы банковского надзора о случаях обнаружения злоупотреблений или любых других значительных нарушениях закона.

Любая система работает лишь тогда, когда она основана на ответственности. Рационально организованное корпоративное управление коммерческим банком немислимо без прозрачности и достоверности его отчетности. При этом прозрачность управления банковскими учреждениями может быть достигнута только через предоставление систематической финансовой отчетности представителям акционеров и широкой общественности. Финансовая отчетность должна предоставляться в строгом соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета, процедурами внутреннего аудита, и быть заверенной внешним аудитом.

Таким образом, можно сделать вывод, что развитие и усиление принципов корпоративного управления в банках имеет первостепенное значение в обеспечении сложных механизмов саморегулирования,



Вопросы для обсуждения и темы для статей:

- Могут ли акционеры банка полностью доверять отчетам внешних аудиторов, если они сомневаются в честности управленцев?
- Считаете ли вы внутренний аудит независимым органом?
- Как должен поступить журналист, если ему стало известно о проблемах банка, которые могут негативно отразиться на его вкладчиках?
- Могут ли экономические журналисты заменить независимых экспертов при отсутствии в стране аналитических центров, рейтинговых компаний?

конечной целью которого является формирование и сохранение доверия на рынке и укрепление надежности банковской системы.

5. Роль СМИ в развитии корпоративного управления в банках

Деньги любят тишину. Любой скандал в отношении любого из звеньев единой банковской системы неизбежно отражается на ее устойчивости и стабильности в целом. Поэтому представители СМИ просто обязаны в интересах населения (вкладчиков) в высшей степени осторожно подходить к вопросам освещения проблем банковского сектора, в частности, проблем в сфере корпоративного управления.

В настоящее время в печатных, электронных и других СМИ достаточно часто публикуются материалы о финансовом состоянии, тенденциях развития, планах и достижениях какого-либо банка или всей банковской системы нашей страны. Многие из публикуемых материалов готовятся либо соответствующими службами самих банков, либо под их руководством, или же источником информации являются регуляторные органы. Но при этом ощущается недостаток в информационных данных с аналитическими выкладками и выводами от независимых экспертных источников. Это результат недостаточного развития рынка консалтинговых услуг и отсутствия рейтинговых компаний, которые должны служить для большинства потенциальных клиентов банков источником информации, систематизированной на основе независимого анализа.

В таких условиях еще более значимой становится роль и качество той информации о банковском секторе, которую готовят и публикуют независимые журналисты для широкой аудитории. Важным направлением, требующим регулярного и доступного освещения в СМИ, являются вопросы организации эффективного корпоративного управления в коммерческих банках. Тем более что в нашей стране законодательство и практика корпоративного управления считаются достаточно продвинутыми, основанными на передовом международном опыте и требованиях Базельского комитета по банковскому надзору. Объективное, регулярное и доступное предоставление информации по данному вопросу для широкой общественности будут однозначно способствовать:

- повышению осведомленности и уровня общеэкономической грамотности действующих и потенциальных клиентов банков, в особенности – вкладчиков;
- общему пониманию организации управленческих процессов и системы внутреннего контроля в коммерческом банке и значения их эффективности и качества;
- повышению требовательности со стороны клиентов к прозрачности и достоверности информации о деятельности банка и его финансовых показателях;
- общему видению всех заинтересованных сторон банковского бизнеса и пониманию ответственности и полномочий акционеров и руководителей коммерческих банков.

Вышесказанное, в конечном итоге, будет определено способствовать дальнейшему повышению качества корпоративного управления в коммерческих банках и, как следствие, росту доверия к банковской системе и привлечению в нее внутренних финансовых ресурсов страны.

Широко известно, что сбои в работе банка происходят в результате срабатывания системных рисков и ведут к существенным негативным последствиям для вкладчиков, акционеров и финансовой экономики в целом. Сбои в банковской системе могут также подорвать один из основных элементов рыночной экономики, а именно: доверие людей к банковской системе, что приведет к тяжелым негативным последствиям в экономике и обществе страны. Интересы вкладчиков заслуживают особого внимания при обсуждении темы работы банковской системы.

6. Пример полезной публикации

Интервью со старшим советником проекта IFC «Корпоративное управление в банковском секторе России» Татьяной Ивановой.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В БАНКАХ

- Тема корпоративного управления в банковской сфере особенно актуальна. С чем это связано?

- Действительно, интерес к корпоративному управлению появился, наконец, и в банковской сфере. Причем это справедливо не только по отношению к российским банкам, но и банкам других стран. Возникновению этого интереса способствовали банковский кризис в Юго-Восточной Азии, а также череда корпоративных скандалов, разразившихся в мире и затронувших в том числе и банки. В России тема корпоративного управления чрезвычайно актуальна в свете предстоящего вступления в ВТО и возможной экспансии западных банков на российский рынок. Отечественные банки просто будут вынуждены улучшить корпоративное управление, чтобы успешно конкурировать с западными банками или, если выдержать конкуренцию не удастся и возникнет необходимость продажи банка более успешному конкуренту, хотя бы повысить стоимость своего бизнеса.

Прежде всего, следует отметить, что общие теории и принципы корпоративного управления, разработанные в отношении коммерческих организаций небанковского сектора, также применимы и к банковскому. Вместе с тем их реализация имеет в банковском секторе специфику, обусловленную сильным влиянием государственного регулирования, чувствительностью к потенциальным рискам и непрозрачностью банковских операций.

- Что входит в понятие «корпоративное управление»?

- Прежде всего, нужно сразу оговориться, что единого определения корпоративного управления нет. Существует множество определений, которые различаются в зависимости от того, какое лицо или организация дает это определение, какие перед ними стоят задачи. Например, ФКЦБ (теперь ФСФР) – регулятор финансового рынка, одна из целей которого – обеспечение экономического роста. Поэтому корпоративное управление, по определению ФКЦБ, – это механизм, который «влияет на эффективность работы экономических организаций и их способность привлекать капитал, необходимый для экономического роста».

В Министерстве финансов Великобритании считают, что корпоративное управление – это «система, посредством которой сотрудники, отвечающие за ведение учета в компании, выполняют свои обязанности по обеспечению внедрения в компании эффективных систем управления, включая финансовый мониторинг и контроль». Самое простое и, наверное, поэтому получившее наибольшее распространение определение корпоративного управления принадлежит сэру Адриану Кэдбери: «Корпоративным управлением называют набор структур и процессов для управления и контроля над компанией».

Мы же в IFC придерживаемся определения, данного в ОЭСР в «Принципах корпоративного управления»; оно достаточно длинное и в структурированном виде сводится к следующему: «Корпоративное управление – это система:

- взаимоотношений между руководством компании, ее советом директоров, акционерами и другими заинтересованными сторонами;
- контроля над деятельностью компании;
- служащая для определения целей компании и средств их достижения и
- для создания заинтересованности у совета директоров и руководства компании в следовании этим целям».

- Какова система корпоративного управления банка и кто является ее участниками?

- Мы выделяем внутреннюю и внешнюю подсистемы корпоративного управления банка. Причем первая чрезвычайно важна и в большей мере влияет на внутреннюю подсистему. Внутренняя система состоит из собственно органов управления самого банка. К ним относятся общее собрание, совет директоров, исполнительные органы и ревизионная комиссия. В некоторых банках работа совета директоров структурирована – в нем созданы комитеты, отвечающие за определенные направления деятельности совета, например, Комитет по аудиту, Комитет по назначениям и вознаграждениям. В ряде банков введена должность корпоративного секретаря, основной функцией которого является обеспечение взаимодействия между органами управления, в частности, между советом директоров и исполнительными органами.

Внешняя подсистема состоит из четырех групп так называемых заинтересованных сторон или стейкхолдеров, а именно: клиенты и поставщики; регулирующие органы; инвесторы; субъекты, влияющие на репутацию. Наиболее влиятельные группы «заинтересованных сторон» – клиенты и регулирующие органы. Именно наличие клиентов, вкладчиков и заемщиков определяет специфику банковской отрасли и в том числе поведение регулятора банковской деятельности.

- Каким образом, по вашему мнению, происходит взаимодействие между органами управления банка?

- Так же как и к обычным компаниям, к банкам применимы теории корпоративного управления. В соответствии с классической агентской теорией корпоративного управления, предусматривающей отделение собственности от управления, то есть участие в управлении наемных менеджеров, взаимодействие между основными субъектами внутренней подсистемы осуществляется следующим образом. Акционеры (собственники) избирают и смещают членов совета директоров, которые представляют интересы акционеров (собственников) и отчитываются перед ними. Совет директоров разрабатывает основные направления деятельности компании и контролирует работу менеджеров по управлению компанией. Менеджеры регулярно отчитываются перед советом. Непосредственное управление бизнесом и компанией и, в конечном счете, капиталом, представленным акционерами (собственниками), осуществляют менеджеры. Их обязанность – обеспечить акционерам прозрачность управления, а также отчитываться перед ними. Взаимодействие между органами управления компании обычно изображается в западной литературе графически в виде треугольника, вершины которого занимают основные органы управления.

В России такой треугольник вытраивается не всегда, поскольку во многих компаниях акционеры, члены совета директоров и менеджеры – одни и те же лица. К таким компаниям вряд ли применимы принципы корпоративного управления.

Довольно часто корпоративным управлением называют оперативное руководство компанией (менеджмент). На наш взгляд, необходимо четко различать эти понятия. Функции оперативного руководства – принятие оперативных решений и контроль над их исполнением подчиненными сотрудниками. Корпоративное управление находится на более высоком уровне принятия решений, которые направлены на контроль деятельности менеджмента и обеспечение подотчетности. И лишь в области стратегии и контроля рисков функции оперативного руководства и корпоративного управления пересекаются.

- Татьяна, пожалуйста, несколько слов о базельских принципах корпоративного управления в банках.

- Как известно, международные принципы корпоративного управления в банках были разработаны Базельским комитетом по надзору за банками. В них четко распределены обязанности и полномочия, установлены жесткая система внутреннего контроля, прозрачность, учет интересов заинтересованных сторон, защита интересов вкладчиков и обеспечение соответствия требованиям законодательства. В целом, базельские принципы конкретизируют общие принципы корпоративного управления (подотчетность, справедливость, прозрачность и ответственность), сформулированные ОЭСР, которые также применимы в банковской сфере.

- Общеизвестно, что корпоративное управление должно учитывать специфику конкретной отрасли. В чем же его специфика применительно к банковской сфере?

- Основная и традиционная функция банка – привлекать вклады и выдавать кредиты. Кредиты выдаются на определенные, достаточно длительные сроки. Вкладчики же могут потребовать возврата депозитов в любой момент. Таким образом, между временем возврата выданных кредитов и возможным предъявлением требования возврата принятых вкладов возникает временной лаг, наличие которого и определяет особенность корпоративного управления в банках.

Выделяют три отличительные черты или три основных фактора, обуславливающих специфику корпоративного управления в банковском секторе. Во-первых, банки занимают центральное место в экономике страны, обслуживая бизнес, выступая в роли посредников в платежах, обеспечивая ликвидность на рынке, оказывая финансовые услуги широким слоям населения. Во-вторых, оперируя привлеченными средствами, составляющими значительную долю в балансе, банки зависят от доверия вкладчиков. Ведь потеря их доверия может осложнить финансовое положение банка и в конце концов привести к банкротству. В-третьих, банки проводят сложные и непрозрачные операции. В данном случае речь идет не об умышленном скрывании информации, а о «технологической непрозрачности» банковских операций, понимание которых требует определенной профессиональной подготовки.



Поскольку банки занимают центральное место в экономике, общество заинтересовано в их надлежащей работе. В свою очередь, заинтересованность общества в надлежащей работе банков выливается в жесткое государственное регулирование их деятельности для обеспечения стабильности банковской системы и экономики в целом. Таким образом, важнейшая специфическая особенность корпоративного управления в банках - наличие сильного государственного регулирования.

Помимо прочего, зависимость банков от доверия вкладчиков приводит к тому, что банки становятся более чувствительны к потенциальным рискам: стратегическому, операционному, кредитному и т.д. Банки всегда работают и работали с рисками и делают на этом деньги. Поэтому управление рисками – важнейшая проблема корпоративного управления в банках.

Как мы уже говорили, банки проводят сложные технологически непрозрачные операции, при этом возникает так называемая информационная асимметрия. Суть ее заключается в следующем: причастные к банковским операциям менеджеры (инсайдеры) обладают более полной, более точной информацией, которая позволяет менеджерам-профессионалам манипулировать ею в своих интересах. Фактически создаются условия для легкого обогащения. В связи с этим серьезно возрастает необходимость установления прозрачности, подотчетности и контроля за работой менеджеров.

- Как известно, движущая сила процессов и явлений в обществе - это единство и борьба противоположностей, выражающаяся в конфликте интересов. Проявляются ли и каким образом классические теории корпоративного управления, основанные на конфликте интересов, в банковском секторе?

- Прежде всего, рассмотрим классическую агентскую теорию, в основе которой лежит конфликт интересов между принципалом - собственником и агентом – наемным менеджером. Интересы менеджера заключаются в достижении престижа, власти, в личном обогащении. Интересы собственника связаны с получением высокой прибыли в долгосрочном плане, в повышении акционерной стоимости бизнеса. Конфликт разрешается рынком, конкурентной средой.

Посмотрим, что же происходит в банковском секторе. Агентские отношения усложняются, так как появляется государственный регулятор – третья внешняя сила, устанавливающая правила как для менеджеров, так и для рынка. Если в обычной компании менеджер должен действовать в интересах собственника и выполнять его требования, то в банковском секторе он должен прислушиваться также к регулятору. Именно регулятор является выразителем общественных интересов, отличных от интересов как самого менеджера, так и собственника.

Еще один основополагающий конфликт интересов по поводу рисков между вкладчиками и собственниками банка. Интересы вкладчиков абсолютны – избежать рисков, которые могут угрожать потерей вкладов. Интересы собственников по поводу рисков в банковской и обычной коммерческой организации несколько различны. В обычной компании собственники заинтересованы минимизировать риски. Конечно, существуют различные группы акционеров, допускающих различные уровни рисков. Но в основном собственники стремятся избежать рисков.

В отличие от других сфер деятельности, банковский сектор находится под гораздо более сильным государственным регулированием, включая установление целой системы обязательных для соблюдения нормативов, системы страхования вкладов и т.п. Тем самым государственный регулятор принимает на себя часть рисков банка. Это, в свою очередь, меняет отношение собственников к рискам - они становятся более склонны к рискованным решениям. Данный феномен получил в финансовой литературе название «моральный риск» (moral hazard). Его суть в том, что усиление регулирования, направленного на снижение рисков, приводит к принятию более рискованных решений.

Как я уже говорила, интересы общества и собственника банка не всегда совпадают, что также порождает конфликт интересов по поводу роли банка в обществе. Общественные интересы направлены на сохранение стабильности всей банковской системы, общество стремится, чтобы банки несли социальную ответственность за свой бизнес. Собственники же банка заинтересованы, прежде всего, в благополучии своего банка, в повышении его акционерной стоимости.

Таким образом, классические теории корпоративного управления усложняются в банковской сфере в связи с особой ролью регулятора, который, во-первых, выступает самостоятельной внешней силой, отличной от рынка; во-вторых, влияет на банки как напрямую, так и через регулирование рынка; в-третьих, выражает общественные интересы, отличные от интересов банка; и в-четвертых, принимает на себя часть рисков банка.

7. Глоссарий

Акционер банка – это физическое или юридическое лицо, владеющее хотя бы одной акцией общества (банка), предоставляющей ему обязательственное право на имущество акционерного общества, и обладающее в связи с этим правами и обязанностями.

Корпоративное управление – это общее руководство деятельностью банка, осуществляемое акционерами, советом директоров и правлением банка.

Годовое собрание акционеров – это орган, созываемый советом директоров банка, который утверждает ежегодный финансовый план и отчет о его исполнении, осуществляет утверждение годовых результатов деятельности банка, отчетов исполнительных органов банка, определяет условия и размеры оплаты труда членам совета директоров, а также производит избрание по представлению совета директоров внешнего аудитора и определяет размер вознаграждения внешнему аудиторю банка.

Совет директоров – это орган, осуществляющий контроль за управлением банком и его финансовым состоянием, и подотчетен общему собранию акционеров банка.

Исполнительный орган - правление банка – это орган, осуществляющий руководство текущей деятельностью банка, и подотчетен совету директоров.

Независимый член совета директоров банка - большинство членов совета директоров должны быть независимыми. Независимость означает, что: 1) лицо не является или не являлось в течение последних трех лет сотрудником или членом правления банка и/или не является близким родственником указан-

ных лиц; 2) лицо не является близким родственником значительного участника банка; 3) значительные коммерческие, деловые или финансовые отношения данного лица с банком и/или иным юридическим лицом, имеющим общие интересы с банком, не влияют на способность данного лица в принятии объективных решений в интересах банка.

Внешний аудит банка - независимая проверка бухгалтерского учета и финансовой отчетности банка внешним аудитором банка с целью выражения мнения о достоверности финансовой отчетности и соответствия бухгалтерского учета установленным стандартам.

Внутренний аудит - это деятельность по предоставлению независимых и объективных гарантий и консультаций, направленных на совершенствование операционной деятельности организации. Внутренний аудит помогает организации достичь поставленных целей путем осуществления систематизированного и последовательного подхода к оценке и повышению эффективности процессов по управлению риском, контролю и системы руководства.

Комитет по аудиту при совете директоров банка – это орган, осуществляющий повышение эффективности работы совета директоров банка и оптимизации принимаемых им решений. Кроме того, комитет осуществляет систему внутреннего контроля, внешнего и внутреннего аудита, а также содействует повышению достоверности финансовой отчетности, улучшает взаимодействие между членами Совета директоров, руководством банка, службой внутреннего аудита, внешним аудитом и Национальным банком Кыргызской Республики.

Базельский комитет по банковскому надзору - это Комитет органов банковского надзора, который был создан управляющими центральными банками стран "большой десятки" в 1975г. Он состоит из представителей высших должностных лиц органов банковского надзора и центральных банков Бельгии, Канады, Франции, Германии, Италии, Японии, Люксембурга, Нидерландов, Швеции, Швейцарии, Испании, Великобритании и США. Как правило, заседания комитета проходят в Банке международных расчетов в Базеле, где расположена штаб-квартира постоянного секретариата комитета. Комитет не наделён какими-либо формальными наднациональными полномочиями. Формулируя свои предложения, разрабатывая стандарты, он делает ставку на заинтересованность самих государств в создании надёжной и эффективной системы банковского надзора. Обозначая общие подходы и намечая контуры регламентации деятельности банков, комитет предоставляет государствам самостоятельно принимать решение об использовании рекомендаций и внедрении их в той или иной мере в собственную практику. Однако международный авторитет Базельского комитета настолько высок, что с его рекомендациями не могут не считаться органы банковского надзора тех стран, которые не являются членами комитета. Более того, для стран с переходной экономикой и не имеющих большого опыта ведения банковского бизнеса, рекомендации комитета имеют неопределимое значение и являются своего рода руководством к действию.

8. Перечень законодательных актов Кыргызской Республики и нормативных актов НБКР, регулирующих вопросы корпоративного управления в коммерческих банках:

- Закон Кыргызской Республики «О банках и банковской деятельности в Кыргызской Республике» от 29 июля 1997 года N 60.
- Положение «О лицензировании деятельности банков» от 2 марта 2006 года N 5/7.
- Положение «О корпоративном управлении в коммерческих банках Кыргызской Республики» (утверждено постановлением правления НБКР от 26 марта 2008 года N 13/4).
- «Основные требования к Комитету по аудиту», г. Бишкек от 20 ноября 2003 года N 32/7.
- Документ Базельского комитета по банковскому надзору "Укрепление корпоративного управления в банковских организациях" на английском языке размещен на web-сайте Банка международных расчетов (Швейцария) по электронному адресу www.bis.org.
- Принципы корпоративного управления ОЭСР, размещенные на сайте www.oecd.org.
- Методические рекомендации по организации системы внутреннего контроля и внутреннего аудита в банках и финансово-кредитных учреждениях, лицензируемых НБКР, утвержденных постановлением Комитета по надзору НБКР от 28.10.2004 г. N 24/1.

Шамарал Майчиев,
адвокат

Нарушения прав акционеров и их освещение в СМИ

Рисуешь дерево – почувствуй, как оно растет.
Китайская пословица

Ключевые слова:

право на управление, право на получение дохода, право на получение информации, право преимущественной покупки акций, борьба за контроль, право на ответ.

Содержание

1. Почему нужно писать о нарушениях прав акционеров?
2. Виды нарушений прав акционеров.
3. Методы в "борьбе за контроль" и их нейтрализация.
4. Практическое занятие.
5. Что необходимо знать журналисту, чтобы написать качественную статью?
6. Типичные недостатки написания материалов на правовые темы, в частности, по правам акционеров.
7. Пример статьи.
8. Глоссарий.

Почему нужно писать о нарушениях прав акционеров?

Скандалы, судебные процессы, взаимные обвинения захлестнули наше общество. Вместе с тем серьезных публикаций на эту тему практически нет в периодической печати. В основном это новостные материалы или «заказные» односторонние, бездоказательные статьи.

В целом такие публикации существенно портят имидж Кыргызстана перед иностранными, да и внутренними инвесторами. Создают обстановку неуверенности, нестабильности, взаимной подозрительности участников рынка ценных бумаг.

Надо отметить, что рынок ценных бумаг - это сфера, которая основана, прежде всего, на доверии. Любая информация может влиять на стоимость акций акционерных компаний. Любая негативная информация может привести к падению стоимости акций с последующим банкротством акционерной компании. Поэтому очень важно журналисту, пишущему на такую тему, иметь минимум юридических, экономических, финансовых и других знаний в сфере оборота ценных бумаг.

Всем участникам рынка ценных бумаг, с вовлечением СМИ, следует бороться с коррупцией, рейдерством против публикаций «заказных» материалов и непроверенных сведений под видом «журналистских расследований». Для достижения этой цели необходимо соблюдать стандарты журналистской деятельности, журналистской этики, проводить предварительные экспертизы материалов и обязательно использовать комментарии специалистов.

Журналисты должны помнить, что они не заменяют следствие и суд. Журналист, опираясь на известные ему факты, ставит перед обществом вопросы нарушения прав акционеров, привлечения к ответственности тех или иных должностных лиц и т.д.

2. Виды нарушений прав акционеров

В последние годы особенно актуальным становится тема нарушения прав акционеров или иных собственников компаний. Наиболее распространенными нарушениями прав акционеров является:

Нарушение права на управление

Например, незаконное проведение внеочередных общих собраний акционеров. Совет директоров и акционеры не уведомляются о проведении собрания. Способов много: заказным письмом им могут быть направлены пустые конверты, после чего доказать, что в конверте ничего не было, будет сложно.

На собрании прекращаются полномочия членов прежнего совета директоров и избирается его но-

вый состав, подконтрольный акционеру-захватчику. В свою очередь совет директоров переизбирает правление акционерного общества (создаются «параллельные» органы управления). Обслуживающие общество банки, таможенные органы, центр по недвижимости, земельный комитет извещаются о смене директора и отсутствии у него полномочий по подписанию платежных документов, паспортов сделок, гражданско-правовых договоров.

Под любым предлогом, как правило - по иску миноритарного акционера, у заинтересованного суда получается решение или определение, прямо либо косвенно подтверждающее «легитимность» данного собрания. Затем возможны осуществление реорганизации предприятия в своих интересах либо продажа его активов.

Нарушение права на получение дохода от принадлежащих ему акций

Самым существенным ущемлением прав миноритариев является вывод активов из-под юрисдикции конкретной акционерной компании с передачей их в собственность или долгосрочную аренду другому предприятию. Сюда же можно отнести и проведение дополнительной эмиссии или консолидации акций, решение о направлении прибыли за отчетный период не на выплату дивидендов, а на модернизацию производства, а также принятие решения о ликвидации, реорганизации компании, создании дочерних предприятий и т.п.

Нарушение права на получение информации о деятельности общества и о событиях, происходящих в обществе

Закон об акционерных обществах содержит перечень документов, к которым акционерное общество обязано обеспечить доступ акционерам. Такими документами, в частности, являются: устав общества; документы финансовой отчетности, представляемые в соответствующие органы; протоколы общих собраний акционеров общества, заседаний совета директоров (наблюдательного совета) общества; списки аффилированных лиц; заключение аудитора общества и т. д.

Установлена обязанность ежегодно публиковать в средствах массовой информации, доступных для всех акционеров данного общества, годовой отчет общества и некоторые иные сведения. Однако нередко вполне обоснованные требования акционеров правление компании оставляет без внимания, не предоставляя им никакой информации.

Акционер, отправляющий запрос на получение информации, должен понимать, что все расходы по его тиражированию и пересылке он оплачивает самостоятельно. Кроме того, есть некоторые категории документов, не подлежащих копированию, соответственно, они не могут быть высланы акционеру. Следует отметить, что акционерное общество не обязано предоставлять акционеру информацию по конкретным сделкам, поскольку данные сведения не являются обязательными для сообщения акционерам.

Нарушение права преимущественной покупки акций

Акционеры - владельцы голосующих акций общества - имеют преимущественное право приобретения этих ценных бумаг в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им голосующих акций общества.

Однако данное право должно быть предусмотрено уставом и действует только в случае размещения обществом посредством открытой подписки голосующих акций и ценных бумаг, конвертируемых в голосующие акции, с их оплатой деньгами.

Общим собранием акционеров большинством голосов может быть принято решение о неприменении преимущественного права, но не более чем на год.

Дополнительная эмиссия акций — наиболее распространенный способ размывания долей миноритарных акционеров. Как правило, среди держателей мелких пакетов акций не много людей, готовых заплатить деньги за выпускаемые акции, чтобы сохранить свой процент ценных бумаг после эмиссии. Например, принято решение об увеличении уставного капитала компании на 300% путем проведения допэмиссии



акций. То есть миноритарий, владеющий 5%, если не сможет выкупить соответствующее количество ново-выпущенных акций, будет владеть лишь 1,7%.

3. Методы в “борьбе за контроль” и их нейтрализация

Эти методы, используемые как акционерами, так и теми, кто пытается получить контроль над предприятием, включают в себя:

- скупку акций у работников и мелких внешних акционеров;
- заключение альянсов с “дружественными акционерами”, например, представителями государства или инвестиционных фондов;
- получение акций в ходе приватизации (прямо, через свои фирмы, а также за средства самого АО, которые используются менеджерами).
- ограничение доступа к реестру или манипуляции с ним.

Продолжающаяся “борьба за контроль” в определенной степени:

- вызывает массовые нарушения прав акционеров (особенно со стороны руководства АО);
- препятствует раскрытию информации о предприятиях, в силу незаинтересованности менеджеров распространять информацию о своем акционерном обществе, которое они хотят купить сами и купить подешевле;

Отметим, что изменения в законодательстве, вызванные вступлением в силу Гражданского кодекса и закона об акционерных обществах, были именно попыткой отрегулировать (поставить в какие-то рамки) описанную выше “борьбу за контроль” на предприятиях и принять меры для защиты прав акционеров.

В закон все-таки были внесены определенные меры для защиты прав меньшинства, в том числе:

- зафиксировано преимущественное право акционеров - владельцев голосующих акций - приобретать дополнительно размещаемые акционерным обществом акции, пропорционально количеству принадлежащих им голосующих акций (однако это право должно быть отражено в уставе АО);
- введено право акционеров требовать от АО выкупа принадлежащих им акций по “справедливой” рыночной цене (определяемой независимыми оценщиками - аудиторами) в случае реорганизации, совершении крупных сделок или изменений в уставе АО с последующим ухудшением правового положения акционеров;
- впервые было предусмотрено, что при приобретении 50 и более процентов обыкновенных акций, соответствующее лицо (лица) обязано сделать акционерам АО предложение продать их обыкновенные акции по цене, не ниже средневзвешенной цены приобретения акций АО за последние 6 месяцев перед покупкой.

В то же время Кыргызстан характеризуется очень слабым исполнением уже существующего законодательства по защите прав акционеров.

Таким образом, общественная значимость темы защиты прав акционеров актуальна и востребована обществом.



4. Практическое занятие

Ситуация

Совет директоров АО «Промтовары» принял решение об одобрении крупной сделки, которая оказалась крайне невыгодной для АО и повлекла за собой убытки. Один акционер, гражданин И.Ш. располагает доказательствами того, что члены совета директоров халатно отнеслись к изучению рабочих материалов заседания совета, на котором принималось решение об одобрении этой сделки. Гражданин И.Ш. обратился к генеральному директору АО с письменным требованием предъявить от имени АО к виновным лицам иск о взыскании с них убытков, причиненных обществу.

Генеральный директор отказался предъявить такой иск, объяснив это гражданину И.Ш. тем, что решение совета директоров носит коллегиальный характер, было принято единогласно, поэтому нести ответственность за его последствия

должны не отдельные члены совета директоров, а сам совет как орган управления АО. Предъявление же иска одним органом ОА (генеральным директором) к другому (совету директоров) невозможно, поскольку истец и ответчик совпадут в одном лице.

На внеочередном общем собрании акционеров, созванном по инициативе гражданина И.Ш., было принято решение привлечь к гражданской ответственности и совет директоров АО, и генерального директора общества, предъявив им от имени АО иск о возмещении ущерба.

Задание

- Найдите не менее трех актуальных проблем, которые могут быть подняты по фабуле этого задания.
- Найдите общественную значимость конфликта.
- Составьте список потенциальных источников информации.
- Составьте список юридических документов, которые могут служить доказательствами, копии которых у вас должны быть на случай привлечения к ответственности по защите чести и достоинства.
- Постарайтесь определить, какие именно права акционеров нарушаются.
- Оцените доводы сторон и правомерность принятого решения.



5. Что необходимо знать журналисту, чтобы написать качественную статью?

Прежде всего, надо определить цель публикации и ее актуальность.

Как правило, с января начинается проведение годовых собраний акционеров. В этот же период публикуются в печати годовые балансы прибылей и убытков АО. Повышается интерес инвесторов к акциям. Акционеры разбирают итоги деятельности, предлагают кандидатов в органы управления АО. Все эти вопросы могут стать предметом раздора. Некоторые споры являются типичными для АО, они встречаются почти во всех обществах. Журналисту важно знать, для чего он пишет именно об этом.

При правильном определении цели публикации, его материал вызывает широкий отклик у читателей, по итогам таких публикаций в дело включаются различные бизнес-ассоциации, сообщества, НПО. Могут быть приняты изменения в законодательстве.

Надо определить степень общественного интереса и общественной значимости публикации.

Очень важно знать, кто будет являться вашими читателями, чьи интересы будет затрагивать публикация. Необходимо опираться на многие и различные источники информации, в том числе со стороны лиц, в адрес которых высказываются обвинения в нарушении прав акционеров.

Журналист должен составить план работы по написанию статьи, определить источники информации, иметь перечень вопросов и расположить их в определенной последовательности.

При правильном плане работы значительно сокращаются затраты, быстро и эффективно используется время, оптимизируются потоки информации и обработка. Конечно же, план может меняться, но эти изменения не будут носить хаотичного характера.

Процедура «Право на ответ».

Эта процедура предполагает, что после завершения сбора информации и подготовки рукописи, но до ее публикации, журналист представляет на ознакомление эксперту (юристу, корпоративному консультанту, специалисту по ценным бумагам и т.д.) для оценки на предмет объективности, сбалансированности, всесторонности публикации. После рекомендаций эксперта автор либо эксперт знакомит с материалом тех лиц, чьи права могут быть ущемлены в связи с публикацией данного материала. При этом они не обязаны сообщать им, где будет опубликован материал. Если заинтересованные лица хотят воспользоваться правом на ответ, то желательно дать комментарий этого лица в том же номере газеты либо издания, что и основной материал.

Журналисту важно изучить саму проблему прав акционеров из материалов, ранее опубликованных в СМИ, судебной практики, из специализированных электронных источников.

Один из недостатков журналистов, пишущих на экономические темы, - это неточное использование терминов и профессиональных словосочетаний. Важно по терминологии использовать профессиональные толковые словари. Формулировки должны быть четкими и ясными, конкретными и понятными. Часто журналисты пытаются обосновать свой материал на сомнительных, не проверенных фактах и предположениях.

Доверие к такому материалу сразу же снижается, а журналист становится уязвимым для исков по защите чести и достоинства.

6. Типичные недостатки написания материалов на правовые темы, в частности, по правам акционеров

Журналисты часто неправильно употребляют юридическую терминологию. Это "режет слух" юристам, специалистам по ценным бумагам и корпоративному управлению. Часто решение суда по гражданским и экономическим делам журналисты именуют «приговором». По гражданским и экономическим делам выносится решение. По уголовным делам выносится приговор.

Часто пишут о том, что подан иск в прокуратуру или в милицию. Иски подают только в суд. А прокуратура рассматривает жалобы и заявления.

Журналисты, как правило, путают решения собрания акционеров с решениями совета директоров и правления АО. Собрание акционеров - это высший орган, совет директоров - это наблюдательный орган, а правление - это коллегиальный исполнительный орган. Каждый орган АО решает вопросы в пределах собственной компетенции. При этом они не должны вмешиваться в деятельность другого органа.

7. Пример статьи

24 июля 2009г.

Рыцарь печального образа

Самое интересное в этой истории то, что Юрий Александрович Ким прав. Но самое поразительное - он долгие пятнадцать лет свято верил в то, что справедливость восторжествует, чиновники от государства устыдятся своей вечной болтовни и займутся наконец решением проблем. В том числе и той, которая не дает покоя нашему герою. Теперь, кажется, и этот человек утратил веру и надежду...

Коротко суть проблемы: был такой завод ЭВМ, продукция которого высоко котировалась в тогдашней большой стране, потом его преобразовали в АО "Жанар" - государственная промышленность подверглась массированной атаке, ее спешно стали реорганизовывать, преобразовывать и так далее. А потом предприятие сделали банкротом. Такая схема "хозяйствования" прокатилась по всему Кыргызстану, в результате чего мощные и приносящие прибыль заводы и фабрики исчезли из нашей жизни как сон, как утренний туман. Сколько при этом было пролито слез, сколько случилось инфарктов и сколько поломано судеб, никто не считал. Наверное, никто не подсчитывал и утраченную выгоду. Зачем? Никто и никогда, вероятно, не подсчитает и те барыши, какие при этом заимели отдельно взятые граждане. Просто вдруг - то один человек стал сильно богатым, то другой. Точно так же никто и никогда не составит списки тех,

кто в результате такой "деятельности" остался без работы, впал в нищету, уехал или опять-таки просто умер.

Юрий Александрович после преобразования завода ЭВМ в акционерное общество "Жанар" вместе со своим подразделением создал внутри его акционерное общество "Кимбек" и полагал, что раздробленный на части завод, теперь уже в новом своем состоянии, в иных экономических условиях по-прежнему останется флагманом отечественной промышленности. Наивный? Безусловно. Не сумел вовремя сообразить, что все вокруг для того и рушится, чтобы не существовать вовсе, а совсем не для кучей и выгодной деятельности. Однозначно. Но верил. Почему? Потому что для него



слова “государственные интересы”, “работа во имя страны”, “ответственность за каждый свой шаг и поступок” - не пустые звуки. И с этими своими принципами он практически в полном одиночестве существует и сегодня.

Но сначала в “Жанар” пришли управленцы, о которых наш герой отзывался так: “руководителями назначались фактически неподготовленные люди”, и завод, занимающий 25-30 га земли практически в центре столицы, умевший выпускать бортовые вычислительные машины “Улан”, был продан келейно за 1 миллион долларов и сейчас выпускает... кирпичи.

Что такое этот “Улан”? Это аналог, а по сути, предшественник комплексов “Искандер”, которые взяты на вооружение Россией. Ей такие комплексы нужны, нам - нет? А деньги за них?

Восемь тысяч человек, выпускавших в год продукции на \$150000000, после санации, реабилитации и последующего банкротства остались без работы. Кыргызстан - без денег.

В это время наш герой и стал протестовать, защищать хотя бы свой “Кимбек” и работающих в нем специалистов. Но ясно, что только мешал чиновникам осуществлять их схему. Их вообще раздражал этот “Кимбек”. Специалисты, видите ли, там собрались, о деле пекутся, о стране, да кто они такие в свете новых и решительных реформ? Да никто. С тех дней вот уже 13 лет Юрий Александрович ходит по судам. Он принял участие в трехстах с лишним судебных заседаниях и говорит об этом так: “Кроме чувства омерзения ничего не испытываю”. И еще: “Такое ощущение, что два последних года сужусь с... судами”. Сегодня у него на руках масса судебных решений, в которых легко обнаруживается, как Верховный суд, к примеру, может принять совершенно разные, диаметрально противоположные решения по одному и тому же обстоятельству!

Чтобы остановить Кима, в 2006 году Верховный суд признал недействительной регистрацию АО “Кимбек”, произведенную в 1994 году Национальным статистическим комитетом. Он также признал недействительной перерегистрацию, произведенную в 1995 году Октябрьской районной госадминистрацией, а также недействительной перерегистрацию, произведенную в 1995 году Бишкекским городским статистическим управлением. Замечательно, не так ли? И все это спустя тринадцать лет после регистрации и трех государственных перерегистраций! Пострадали в результате всего этого Ким и его работники. Активы “Кимбека” проданы, заработная плата работникам не выплачена, не возвращены вклады акционерам “Кимбека”.

Спрашивается, если регистрация и перерегистрации, которые производили государственные службы, признаны недействительными, то почему бы и не спросить с этих государственных служб? Они куда смотрели, а если зарегистрировали, то пусть сегодня и держат ответ. Или их решения звук пустой? Почему бы не взыскать с них хотя бы заработную плату и вклады акционеров? И почему бы не начать такую работу с этого конкретного случая, ведь нужно же нашему государству когда-то наводить порядок в том хаосе, который накопился за последние пятнадцать лет, не так ли? Может быть, и сегодня кто-то получил “решение”, которое через десять лет окажется пустой бумажкой. Почему такое происходит в принципе? Неизвестно. Зато предприниматели с большим опасением относятся даже к самым благим инициативам государственных служащих, вполне объяснимо ожидая от них того или иного подвоха.

А пока что расплачиваться всегда почему-то приходится тем, кто вынужден выполнять решения, идеи и указания чиновников как законы - без обсуждения. Вот как об этом говорит сам Юрий Александрович: “У меня неоднократно возникало желание плюнуть на все и сказать: да подавитесь. Но каждый раз перед моими глазами возникали события 1993, 1994, 1995 годов, когда для того чтобы выжить, надо было акционироваться, то есть вкладывать в производство собственные средства. Не могу забыть, как люди, проработавшие со мной более 10 лет, с дрожью в руках писали заявления об удержании 10, 20, 30 процентов из их мизерной (200 сомов) заработной платы в счет выкупа акций. Так было до тех пор, пока не сформировали уставной капитал, что и отражено в балансе предприятия и главной книге. Правильность и полноту наполнения уставного капитала подтвердили в 1996 году независимая аудиторская компания “Кыргызаудит” и в 1998 году Национальная комиссия по рынку ценных бумаг при президенте Кыргызской Республики.

Теперь во всех судах Киму категорично твердят: никаких долей учредителей нет, ничего вы не вносили. Один судья, правда, заметил: “С моим решением согласились вышестоящие организации”. А если бы не согласились, то решение было бы другое? Ну что на это можно сказать? Разве что повторить за нашим героем: “Может быть, это что-то вроде коррупции?”. Кстати, имена всех судей известны. Правы они были в отношении “Кимбека” или не правы? Кто это определит? А кому наши судьи подсудны? Может быть, Совету судей, который недавно образовался? Так Ким был и там. Цитирую: “Вступившие в законную силу судебные акты Совет судей не





рассматривает". Поразительно! Масса судебных организаций, но все они существуют почему-то именно таким образом, чтобы народ наш плюнул и перестал судиться вовсе - бесполезное это дело. Если тебя один раз осудили (приняли судебное решение), смиришься - все остальные суды, все судьи и даже советы судей ничего в ваших обстоятельствах не изменят. Так было, пока не создали Совет судей, так и будет, хотя теперь такой совет есть? А зачем он тогда? Тут профессионалы, вероятно, могли бы дать массу умных и бесспорных объяснений. Но на самый простой вопрос, какая польза от этого совета нашим гражданам, они, увы, не ответят. Или ответят витиевато и высокопарно, но вне связи с нашей жизнью.

Трудно не согласиться с Юрием Александровичем, вынужденным детально ознакомиться с нашей судебной практикой, в том, что "сегодня ни судьям, ни судебным чиновникам не нужно, чтобы судопроизводство было прозрачным". Попал под суд, так не суетись, а расслабься и постарайся получить хотя бы удовольствие от

этого процесса.

Может, есть смысл для начала на этом частном примере изучить эту глубинную, всереспубликанскую убийственную нашу проблему? У нас имена умеющих жить граждан почему-то всегда неизвестны. Зато людей типа Кима пытаются "срезать" такими, например, заявлениями: "Ким был 10 лет директором, и не может быть, чтобы не было криминала". И это - слова одного из руководителей Госкомимущества! После этого Кимом занялись Генеральная прокуратура, СНБ, МВД, но ничего не нашли. Да и что можно найти у человека, которому за державу обидно и который не просит ничего иного, кроме сохранения отечественной промышленности?

Он не может говорить без боли в сердце о том времени, когда предприятие было признано банкротом. Пришел спецадминистратор и отметил, что это "предприятие уникальное". Уникальность увенчалась банкротством. На процедуру банкротства было затрачено 41274 тысячи сомов. Акционерам, в том числе ветеранам войны и труда, которым государство выделило через Социальный фонд акции "Жанара", по 100 тысяч сомов выделено не было. Не хватило денег. Документы на погашение дебиторской задолженности спецадминистратор так и не представил, и куда подевались 4411,2 тысячи сомов, неизвестно. Если это хищение, спрашивает Ким, тогда почему судья приняла отчет о завершении процедуры банкротства? К "Кимбеку" администратор подошел без церемоний: инвентаризацию провел без директора, без главного бухгалтера, без материально ответственных лиц, имущество просто забрали. И на сегодняшний день нет ни ликвидационного баланса АО "Кимбек", ни записи в единый государственный реестр. Фонд Госкомимущества, правда, поручил в то время администратору приостановить реализацию активов АО "Кимбек", но тем не менее не возражал против завершения процедуры. Как говорится, мы знаем, как нужно по закону, но готовы согласиться с любым вариантом.

Во всей этой истории поразительно несовременным выглядит удивление нашего героя таким вот обстоятельством. Почему и зачем уникальный завод отдают в управление неспециалистам? Почему чиновники выступают от имени государства, но явно во вред ему? Зачем нужно было подводить под банкротство предприятие, которое было оснащено высокоточным оборудованием мировых фирм, построило столько социальных объектов и жилья, сколько никакое иное предприятие? Почему Россия гордится мощными системами залпового огня "Смерч" и комплексом ПВО "Тополь", а мы уже и не помним о том, что наш завод был причастен к созданию этих и не только этих систем вооружения? Он совершенно справедливо полагает, что такие факты сводят усилия правительства по привлечению инвестиций в реальный сектор экономики на нуль.

Словом, завода уже нет, и вряд ли он восстановим теперь. Но еще живы люди, которые работали на нем. И они хотят, чтобы "Кимбек" наконец закрыли правильно, чтобы им выплатили заработную плату, вернули их вклады. Разве они на это не имеют права, если рассуждать в правовом поле? Что касается промышленности, то тут, надо полагать, и без них разберутся. Пусть тихо вздыхают о былом и надеются на будущее. А Юрий Александрович Ким готов отстаивать конституционные права граждан Кыргызстана, работников и акционеров АО "Кимбек" до конца. Какого?

Комментарий

Настоящая статья основана на мнении журналиста, ее субъективного отношения к данной ситуации. Читатель и так много знающий о произволе при приватизации имущества, рейдерских захватах, разумеется, будет на стороне героя статьи. Но, к сожалению, не приведены дово-

ды других участников этих событий, либо если они отказались от комментариев, то факт отказа от встречи с журналистом. Также не приведены факты конкретного нарушения прав акционеров. В данной статье только уверенное предположение автора о правоте героя статьи.

8. Глоссарий

Акция - ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении делами акционерного общества и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации.

Акционер - физическое или юридическое лицо, владеющее хотя бы одной акцией общества, предоставляющей ему обязательственное право на имущество акционерного общества и обладающее в связи с этим правами и обязанностями, установленными законодательством Кыргызской Республики.

Аффилированное лицо - любое физическое или юридическое лицо (за исключением государственных органов, осуществляющих контроль за деятельностью данного лица в рамках предоставленных им полномочий), которое имеет право прямо и (или) косвенно определять решения и (или) оказывать влияние на принимаемые обществом решения, в том числе в силу договора или иной сделки, а также любое физическое или юридическое лицо, в отношении которого общество имеет такое право. В обязательном порядке аффилированными лицами акционерного общества признаются его должностные лица, акционер, владеющий пятью и более процентами его голосующих акций.

Дивиденды - часть распределительного дохода (прибыли) акционерного общества, полученная акционером в виде дохода от принадлежащих ему акций данного общества;

Закрытое общество - акционерное общество, акции которого размещаются и обращаются только среди его участников или иного, заранее определенного круга лиц. Закрытое размещение акций и ценных бумаг общества, конвертируемых в акции - размещение акций и ценных бумаг общества, конвертируемых в акции, среди заранее известного ограниченного круга лиц без проведения рекламной компании.

Конвертируемая ценная бумага - ценная бумага, выпущенная акционерным обществом, которая подлежит обмену на ценную бумагу другого вида этого акционерного общества на условиях, установленных при выпуске конвертируемой ценной бумаги.

Кумулятивное голосование - способ голосования, при котором на каждую участвующую в голосовании акцию приходится количество голосов, равное общему числу членов коллегиального органа управления общества.

Независимый реестродержатель - профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению и хранению реестра владельцев именных ценных бумаг.

Открытое общество - акционерное общество, акционеры которого могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров этого общества.

Погашение облигаций - выкуп акционерным обществом ранее выпущенных облигаций по номинальной стоимости или их конвертирование в акции этого акционерного общества в соответствии с законодательством Кыргызской Республики.

Публичное размещение акций и ценных бумаг общества, конвертируемых в акции - размещение акций и ценных бумаг общества, конвертируемых в акции, среди широкого круга лиц, состав и количество которых не могут быть заранее определены, посредством публичного объявления, проведения рекламной компании, торгов.

Размещенные акции - акции, принадлежащие акционерам.

Уставный капитал - это минимальный капитал общества на момент его учреждения.

Сагын Омуралиев,

арбитр Международного третейского суда (г.Бишкек);
старший преподаватель Департамента International & Business Law
и куратор юридической клиники
Американского университета в Центральной Азии (АУЦА);
адвокат

Ключевые слова:

беловоротничковая преступность, декриминализация, демилитаризация судебной системы, криминология, лжекредитование, мошенничество, хищение денежных средств, финансовая пирамида, фальшивомонетничество.

Преступления на финансовом рынке, и как с ними бороться?

Содержание:

1. Введение.
2. Безопасность финансового рынка – устойчивость экономической политики.
3. Банк и его безопасность.
4. Беловоротничковая преступность.
5. Фальшивомонетничество.
6. Хищения общественных финансов и лжефирмы.
7. Обманутые ... банки.
8. Карта как инструмент преступления.
9. О вреде и пользе скандала (финансовые пирамиды).
10. Что делать?
11. Что почитать?
12. Вопросы для обсуждения и темы для статей.
13. Глоссарий.

1. Введение

Предлагаемая тема очень важна для СМИ, поскольку своевременное, правильное и объективное освещение проблем преступности на финансовом рынке и методов борьбы с ней может существенно повлиять на настроение людей, на имидж государства, нацелить население на мобилизацию в борьбе с негативными факторами в данной сфере, внедрить существенные, эффективные методы борьбы с преступностью как в целом по стране, так и в экономической сфере в частности.

При подготовке материалов по данной теме, представителям СМИ необходимо скрупулёзно изучить историю возникновения той или иной проблемы или явления, найти необходимые статистические данные, подкрепить их теоретическими и практическими примерами и материалами, найти высказывания и мнения известных ученых, политиков, экономистов, освещавших в той или иной мере излагаемую тему. Бывают случаи, когда отдельные журналисты, освещая те или иные преступления, совершенные в финансовой сфере, необъективно излагают материал, недостаточно изучают документы относительно конкретного уголовного дела, заведомо называют подозреваемого или подсудимого преступником, хотя его можно так называть только после вступившего в законную силу приговора суда.

Для более объективного изложения материала в СМИ журналисту необходимо внимательно изучать нормативно-правовую базу, касающуюся деятельности СМИ, знать законодательство об ответственности за оскорбление и клевету, нарушение прав человека, чести, достоинства и деловой репутации граждан и юридических лиц, консультироваться с квалифицированными юристами. По возможности необходимо проводить тщательное и объективное журналистское расследование, используя при этом настойчивость и данные ему законом права представителя СМИ.

По отдельным громким делам, связанным с преступлениями в сфере финансово-экономической деятельности, журналистам по собранным документам необходимо готовить объективный материал, носящий как поучительный, так и профилактический характер. После опубликованного или озвученного в эфире материала, ему необходимо впоследствии несколько раз возвращаться к нему, возможно с каким-либо целевым социологическим исследованием, обменом мнениями и обязательным результатом по конкретному уголовному делу.

2. Безопасность финансового рынка – устойчивость экономической политики

«История банков – это не только история их взлета, но и падения, не только роста их богатства, но и периодического кризиса и банкротства»¹

В условиях радикальных экономических преобразований все большее значение приобретает обеспечение экономической безопасности и ведения бизнеса в Кыргызстане, разработка их критериев и предъявляемых в настоящем и будущем требований. Обеспечение эффективности финансового рынка страны является необходимым и одним из основных принципов поддержания устойчивости экономической политики и социального положения страны, сохранения ее конституционного строя, повышения обороноспособности, исключения возникновения социальных, трудовых, межнациональных и иных конфликтов, угрожающих стабильности в нашем государстве.

Говоря о построении политики сегодня, необходимо исходить из финансово-экономического состояния государства и на этой почве строить взаимоотношения с соседними странами и миром вообще.

Сегодня все более важную роль и место на финансово-экономическом рынке Кыргызстана занимают негосударственные структуры – акционерные общества, коммерческие банки, финансово-промышленные группы, частные и совместные предприятия, различного рода компании, фирмы, которые более-менее устойчиво развивают собственное производство продукции и услуг.

Значение для нашей небольшой страны негосударственных экономических структур велико, а потому требует безопасности их деятельности. Без творческого осмысления и обобщения механизма безопасности функционирования объектов финансового рынка и бизнеса невозможно обеспечить их эффективную целевую защиту от преступных посягательств. Одну из главных ролей в данном вопросе играет правовое обеспечение безопасности бизнеса и экономической политики в целом.

Практика деятельности бизнес-структур повседневно свидетельствует об их повышенной уязвимости к противоправным и иным, нарушающим нормальную жизнедеятельность, посягательствам со стороны различного рода преступных группировок, а также отдельных криминальных лиц.

Собственность, огромные денежные ресурсы обязывают хозяйствующие субъекты заниматься деятельностью, которая ранее была исключительно прерогативой специальных государственных органов. Обеспечение безопасности становится жизненно важной потребностью, одним из базовых принципов функционирования субъектов финансового рынка. Достаточно напряженная криминогенная обстановка в Кыргызстане, появление элементов международной организованной преступности, серии заказных убийств крупных политиков, депутатов и бизнесменов, наркотрафика, периодическое применение жестких, а порой и жестоких методов воздействия на хозяйствующие субъекты определяют актуальность рассматриваемой проблемы на сегодняшний день и на ближайшую перспективу.

Имеющаяся на сегодня слабая законодательная база, а также существующая порочная практика ведения бизнеса не всегда позволяют привлекать к ответственности учредителей, руководителей банков, акционеров, зачастую умышленно доводящих тот или иной хозяйствующий субъект до неплатежеспособности и краха.

3. Банк и его безопасность

Банк представляет собой коммерческое учреждение, которое привлекает денежные средства юридических и физических лиц и от своего имени размещает их на условиях возвратности, платности и срочности, а также осуществляет расчетные, комиссионно-посреднические и иные операции.

Право заниматься банковской деятельностью – это исключительное право, и никакой другой субъект предпринимательской деятельности не может ее осуществлять, если он не соответствует признакам



¹ Лаврушин О.И. Становление банковской системы России. // Мир экономики и международных отношений. №2, 1996. С.115-116.

субъекта, указанным в законе, регламентирующим банковскую деятельность. Этим подчеркивается особый статус банков, их существенное место в экономической жизни государства. На самом деле, значение банковских учреждений для экономики любой страны неопределимо. И в связи с этим, утверждение о том, что банки «являются главным и связующим звеном всей экономической жизни»² выглядит абсолютно справедливым и очевидным.

Общепринято, что экономика развитых стран присуща наличие двухуровневой банковской системы, тогда как в бывшем СССР и, соответственно, в Кыргызстане, существовала одноуровневая, которую составляли Госбанк, Банк внешней торговли и Строительный банк. Государственный банк, как главный банк страны, отвечал за денежно-кредитную политику, контролировал организацию и осуществление безналичных расчетов, определял принципы процентной политики, кредитного планирования и условия краткосрочного и долгосрочного кредитования. В свою очередь, Внешторгбанк обеспечивал организацию и проведение расчетов по экспортно-импортным операциям, а Стройбанк исполнял решения Госбанка по финансированию капитальных вложений в народное хозяйство.



Реформирование банковской системы началось в 1987 г., когда совместным постановлением ЦК КПСС и Совета министров СССР № 821 было принято решение о создании двухуровневой банковской системы, включающей центральный (эмиссионный) банк и ряд государственных специализированных банков, при этом республиканские банки наделялись правами министерств союзных республик. Однако, несмотря на принятые меры по усовершенствованию кредитной системы, она оставалась достаточно консервативной. Учрежденные государственные специализированные банки, такие, как Промстройбанк, Агропромбанк, Жилсоцбанк, Сберегательный банк, унаследовав многие негативные черты прежней одноуровневой системы, не обеспечивали свободный перелив кредитных средств в народном хозяйстве, не сложились у банков партнерские отношения с заемщиками, а у Госбанка не было эффективных методов управления совокупным денежным оборотом. Неэффективной оказалась и ссудная политика, а именно – процентные ставки были весьма низкими, и это создавало дополнительный спрос на ссуды, слишком часто использовавшиеся для финансирования низкорентабельных и малоэффективных проектов.

В 1988 г. после принятия Закона СССР «О кооперации», начали создаваться на паевых началах первые кооперативные банки, заложившие впоследствии основу для формирования рыночных отношений в сфере банковской деятельности. Статус кооперативных дал банкам значительную самостоятельность в определении целей, условий и сроков кредитования, уровня процентных ставок, развития разнообразных форм банковской деятельности, использования полученной прибыли, укрепления материально-технической базы и решения других проблем банков.

И сегодняшняя двухуровневая банковская система Кыргызстана, пройдя сложный путь банкротств и краха, начала свою деятельность с 90-х годов прошлого столетия и сформировалась в более-менее устойчивую финансово-кредитную структуру в экономике государства.

Банк – это деньги, причем очень большие. И на сегодняшний день ни один хозяйствующий субъект, ни большинство граждан не могут обходиться без банковских услуг для повседневной жизнедеятельности. Значение банковских структур для современного общества в XXI веке будет возрастать и дальше. Существенное внимание должно уделяться вопросам банковской безопасности, поскольку, как отмечалось выше, банк – это наличие и оборот больших денежных средств. Все это также требует принятия действенных мер правового характера по обеспечению внешней и внутренней безопасности коммерческих банков.

До настоящего времени не сложилась единая точка зрения по вопросам комплексного, системного подхода к обеспечению безопасности коммерческой деятельности и бизнеса, принципа создания и нормального функционирования служб безопасности и охраны, их взаимодействия между собой и с правоохранительными органами. У значительного числа руководителей бизнеса, особенно это касается банковской системы, постоянное стремление к получению прибыли доминирует над пониманием принципа и обеспечения необходимой безопасности как в целом, так и по отдельным позициям и направлениям. Многие из них сами оказываются вовлеченными в преступную деятельность.

В результате, проблема безопасности хозяйствующих субъектов нередко считается второстепенной или не решается вообще. Последствия такого подхода вполне предсказуемы и известны.

К числу главных внешних факторов, оказывающих на сегодняшний день дестабилизирующее влияние на функционирование финансово-экономической системы республики, относятся огромные внешние долги республики, взаимные задолженности предприятий, наблюдающиеся перекосы и кризис в производстве, что оказывает негативное воздействие на экономику в целом.

² Финансы, денежное обращение и кредит. Учебник / Под ред. д.э.н., проф., академика РАЕН В.К. Сенчагова, д.э.н. проф. А.И. Архипова. - М., 1999. - С. 335.

Среди других факторов экономической неустойчивости можно назвать все еще высокий уровень налогообложения субъектов бизнеса и коммерции, общее несовершенство налогового законодательства и путаницу в сложной налоговой системе государства. В силу указанных обстоятельств и несмотря на введение в действие с 1 января 2009 г. нового Налогового кодекса, отдельные коммерческие структуры просто вынуждены нарушать налоговое законодательство, что дополнительно ухудшает криминогенную обстановку в экономике и бизнесе.

3. Беловоротничковая преступность

Рассмотренная выше угроза безопасности в сфере экономики и финансов представляет собой так называемые внешние факторы, связанные с макроэкономической политикой государства. Но практически перед всеми коммерческими структурами может встать еще одна серьезная проблема, которая, как и перечисленные причины, способна угрожать экономике страны. Речь идет о вплетении в экономику и финансовый рынок Кыргызстана элементов современной организованной преступности. В настоящее время она является одной из серьезнейших проблем, с которой, помимо частных предпринимателей, банкиров и бизнесменов, столкнулось все общество и государство в тяжелой обстановке мирового кризиса и попытке осуществления коренных реформ, проводимых в стране.

Из новых тенденций можно отметить, что сейчас преступность смещается в сферу пердела собственности и сфер влияния наркобизнеса, что актуально для Кыргызстана, а также производства, переработки и поставки энергетических ресурсов.

Наша республика за годы независимости приобрела репутацию государства с благоприятными условиями для распространения и развития так называемой беловоротничковой преступности, где чиновники различных рангов в условиях экономической неразберихи и реформ, перехода к новым рыночным отношениям, в обстановке круговой поруки, безнаказанности и коррупции, несовершенства законодательства совершают крупные хищения, злоупотребления служебным положением.

На сегодняшний день для финансового рынка актуальными являются ненасильственные преступления, совершаемые с использованием средств современных высоких технологий – компьютеров, сканеров, принтеров и т.п. Особенностью этого вида преступных деяний является то, что они практически не оставляют следов или даже если они и имеются, то их можно быстро уничтожить, не оставляя никаких-либо улик и доказательств при последующем проведении расследования.

Так, в одном из коммерческих банков республики сотрудник отдела валютных операций несанкционированно вошел в компьютерную базу данных и незаконно перевел чужие денежные средства в сумме 140 тыс. американских долларов в один из банков США, затем деньги были переведены в коммерческий банк Алматы и обналичены при помощи соучастника. Вследствие сложности проведенных операций данное преступление расследовалось в течение нескольких месяцев, было раскрыто правоохранными органами, а преступники были задержаны и предстали перед судом.

В плане информатизации банковская система — это весьма высокотехнологичная сфера. Одно из существенных обстоятельств, которое необходимо принимать во внимание, состоит в том, что внедрение информационных технологий практически во все области жизни включает и последовательную информатизацию самых разнообразных сфер преступной деятельности. Если несколько лет назад речь шла о некоторых экзотических компьютерных преступлениях, то сегодня становится очевидным, что общество сталкивается с проблемой применения высоких технологий как для подготовки и осуществления преступлений, так и для ухода от ответственности, и в первую очередь для противодействия правоохранным органам³. В отличие от традиционных следов преступления, природа компьютерной информации заставляет искать новые методы ее сбора. Современное развитие электроники позволяет хранить огромные массивы информации в незначительных по объему устройствах. Электронная сущность самой информации предъявляет особые требования к следователю по подготовке и проведению следственных действий⁴.

Одним из распространенных видов преступлений в сфере экономической деятельности является мошенничество (ст.166 УК КР), т.е. завладение чужим имуществом или приобретение права на чужое имущество путем обмана или злоупотребления доверием. Это вид преступлений с высоким уровнем латентности (скрытости). Оно отличается от других видов хищений тем, что потерпевший (или потерпевшие), введенный преступником в заблуждение, добровольно и сознательно передает последнему имущество (денежные средства) или право на него, думая, что тот должен или имеет право их получить.



³ Овчинский С.С. Оперативно-розыскная информация / Под ред. А.С. Обнинского и В.С. Обнинского. – М. 2000. - С. 310.

⁴ Миненко А.И. Проблемные вопросы расследования преступлений, совершаемых организованными преступными группами в банковской сфере. Дисс. канд. юр. наук, - Краснодар, 2001.С.43.

Так, например, в другом коммерческом банке Кыргызстана двое граждан Российской Федерации по предварительномуговору открыли счет на крупную сумму в головном банке Бишкека и стали несколько раз беспричинно переводить деньги в филиал этого же банка, расположенного в другом конце столицы и обратно, что законом и внутренними банковскими инструкциями не запрещено. Таким образом, войдя в доверие к сотрудникам кассы и используя сотовую связь, злоумышленники путём мошенничества похитили 2 млн. сомов. Данное преступление так и осталось нераскрытым.

Мошенничество считается оконченным преступлением с момента незаконного завладения виновным чужим имуществом и получением им возможности использовать и распоряжаться таким имуществом по своему усмотрению⁵.

Наука криминология наряду с другими преступлениями относит мошенничество к категории корыстных преступлений, являющихся во всех странах мира самыми распространенными. Корыстная мотивация является сущностной характеристикой рассматриваемых преступлений⁶.

В. Даль определяет корысть как «страсть к приобретению, к поживе, жадность к деньгам, к богатству, любостяжание, падкость на барыш, выгода, польза, нажива, пожива, добыча или захваченные богатства»⁷.

Существенным элементом криминалистической характеристики мошенничества в финансовой сфере является способ его совершения. Имеется целый ряд способов совершения данного вида преступления, связанного с банковской деятельностью: мнимое посредничество при оказании услуг или заключении банковских сделок, в особенности при получении денежных кредитов; выдача преступником себя за другое лицо, сопряженное с использованием чужих или подделкой подлинных идентификационных документов (например, паспорта и его данных, таких, как переклеивание фотокарточки, подтирка и исправление данных); вручение денежных или вещевых «кукол» или фальшивой валюты, чеков; обсчет при размене денег или покупке вещей; демонстрация и выдача чужого имущества в качестве залога при получении кредита; использование чужих пластиковых карточек и др.

В связи с массовым распространением и созданием различных форм собственности с разной организационно-правовой формой, за последние годы получили широкое распространение способы мошенничества, связанные с фиктивным заключением договоров, а также с незаконным получением денежных средств в банковских учреждениях при помощи поддельных документов, создания лжефирм для этих же целей.



В подавляющем большинстве случаев мошенничество осуществляется с предварительной и тщательной подготовкой. Она заключается в изучении обстановки и места предполагаемого преступления (например: банка, его персонала и охраны), продумывании способа действий, изготовлении орудий и средств, при помощи которых планируется осуществление преступления (например, подделки соответствующих документов, чеков, бизнес-планов и пр.). Имеются случаи изучения преступниками привычек, слабостей, пристрастий, материального и семейного положения, в целом, образа жизни сотрудников банка с целью вхождения в их доверие и установления с ними дружеских взаимоотношений, использования респектабельной и дорогостоящей одежды, автомобилей, сотовых телефонов. Преступники при

этом демонстрируют реальную или мнимую компетентность в тех или иных вопросах, используют «игровые» телефонные звонки к «влиятельным» и «высокопоставленным» должностным лицам и бизнесменам.

В разных случаях мошенничества в финансовой сфере могут иметь место как одиночные, так и групповые преступления. В первом случае в результате «удачной» преступной операции отсутствует необходимость дележа с кем-либо и сохраняется конфиденциальность содеянного. Во втором случае, вследствие определенной сложности совершения преступления, возникает необходимость создания группы в два и более человек с распределением ролей и с естественным последующим разделом добытого имущества. В этом случае возможна дальнейшая совместная деятельность по совершению аналогичных мошеннических действий, однако возникает опасность утечки информации от кого-либо из участников, и усиливается ответственность за данное преступление в случае ареста, поскольку оно совершается уже в группе.

Мошенники, готовящиеся совершить или совершающие финансовые преступления, обычно наделены определенным опытом, умеют расположить к себе людей, умело используют различные обстоятельства для реализации своих преступных замыслов, хорошо владеют знанием финансовых операций и процедур.

Необходимо отметить, что в большинстве случаев мошенничества совершению данного вида преступления способствует неадекватное поведение самих потерпевших, в частности, отдельных сотрудников банковского учреждения, связанное с нарушением ими определенных морально-нравственных качеств: существующих внешних и внутренних правил и инструкций во благо личной выгоды вследствие низкой

⁵ Асаналиев Т.А., Каримбеков А.Ж., Осмоналиев К.М. Комментарий к Уголовному кодексу Кыргызской Республики. Бишкек, 2002. С.280-282.

⁶ Лунев В.В. Преступность XX века. Мировые, региональные и российские тенденции. – М., 1997. С. 242.

⁷ Даль В. Толковый словарь. М., 1881. Т.2. С.171.

заработной платы, тяге к соблазнам и развлечениям, пристрастия к спиртному и т.п. Преступные элементы эффективно используют подобные качества вследствие тщательного изучения ситуации и подготовки к совершению мошенничества.

4. Фальшивомонетничество

Одним из видов ненасильственного преступления, совершаемого в отношении банка или непосредственно связанного с ним, является изготовление, хранение или сбыт поддельных денег или ценных бумаг (ст.198 УК КР). Этот вид преступления отнесен законодательством Кыргызской Республики, да и других стран, к преступлениям в сфере экономики и представляет серьезную опасность для нормального осуществления денежной системы, интересов учреждений, организаций, предприятий, а также граждан, может серьезно подорвать экономику как одной страны, так и нескольких государств.

Как известно, с 1 января 2002г. в 12 государствах Европы была введена единая валюта «евро», и сразу же после запуска в оборот новых денежных купюр по сегодняшний день встречаются случаи их подделки.

Предметом подделки и сбыта являются казначейские банкноты, выпускаемые государственным Национальным (Центральным) банком Кыргызской Республики (НБКР), металлические монеты, государственные ценные бумаги или другие ценные бумаги в валюте Кыргызской Республики, либо иностранная валюта и ценные бумаги в иностранной валюте, если они находились в обращении на момент совершения преступления.

Исходя из высокой степени общественной опасности подделки денег, каждое соответствующее государство изыскивает необходимые меры и способы защиты денежных знаков и ценных бумаг от фальсификации. Для этих целей государство и непосредственно изготовители применяют специальные виды и сорта бумаги с примесью отдельных химических добавок, металлических нитей, цветных волокон, водяных знаков и других методов выпуска банкнот, что в значительной мере затрудняет их подделку для фальшивомонетчиков. Тем не менее современные технические средства (сложнейшие компьютерные средства, лазеры, цветные ксероксы, сканеры) позволяют преступникам также совершенствовать свои знания и способы подделки, в результате которых криминалистам бывает очень трудно отличить подлинные банкноты от подделки.

Многообразию способов подделки и сбыта денежных знаков и ценных бумаг соответствует и широкий круг следов ее совершения.

Организованные преступные формирования вовлекают в преступную деятельность специалистов полиграфических предприятий, программистов, художников, фотографов, банковских работников, внешне ведущих обычный образ жизни и терпеливых. Однако практически всех их преследует жажда наживы, получения незаконной прибыли от их служебной деятельности.

Так, например, в одном из коммерческих банков Кыргызстана с иностранным участием несколько лет назад было совершено преступление, связанное с распространением нескольких десятков тысяч фальшивых долларов, в котором была уличена сотрудница кассы этого же банка.

5. Хищения общественных финансов и лжефирмы

Распространенным явлением в сфере финансово-кредитных злоупотреблений и мошенничества, в том числе при непосредственном участии работников банковской сферы, является нерациональное и нецелевое использование государственных кредитных ресурсов, бюджетных средств, иностранных инвестиций и гуманитарной помощи различных зарубежных организаций, разворовывание пенсионных фондов, перекачка этих средств в частные структуры через банки. Так, в республике широко известно нашумевшее дело, когда группа должностных лиц Министерства финансов Кыргызской Республики, заложив Государственные казначейские обязательства на 320 млн. сомов, получила кредит 6,5 млн. долларов США из Центральноазиатского банка развития на счет ГАК «Кыргызгазмунайзат». После чего Минфин КР отозвал эти ГКО, в результате кредит остался непогашенным, а по данному делу против нескольких чиновников было возбуждено уголовное дело⁸.

Определенную часть финансовых преступлений в последнее время стало составлять лжекредитование, то есть присвоение кредитов по фиктивным банковским гарантиям и документам подставными фирмами. Сразу же после получения кредита такие фирмы прекращают свое существование. Подобные случаи становятся возможными при отсутствии должной проверки кредитозаемщиков как со стороны соответствующих госучреждений, так и банков: учредительных документов, подлинности регистрации, договоров на закупку или оказание услуг, подлинности документов, удостоверяющих личность представителей фирмы, невнимательность ответственных работников при идентификации личности и прочих нарушений⁹.

Рассматривая конкретные способы совершения мошенничества с использованием лжепредприятий, следует отметить, что главным образом обман совершается относительно: законности создания предпри-

⁸ Материалы научно-практической конференции «Перспективы совершенствования подготовки кадров в свете современных требований усиления борьбы с экономическими преступлениями, контрабандой и коррупцией». Сборник. Под общей редакцией к.ю.н. Ишимова Б.Б. - Бишкек, 2000. С.17.

⁹ Принципы безопасности банка и банковского бизнеса России. Под общей редакцией Шаваева А.Г. Изд. «Банковский деловой центр». - М.,1997.С.33.

ятия, т.е. законно действующего участника хозяйственной деятельности; своего имущественного и хозяйственного состояния путем представления в банк минимума данных, фальшивых балансов, ложных сведений; возможности возврата полученных средств.

Причем завладение чужим имуществом совершается не напрямую, а от имени юридического лица. Такой прием существенно затрудняет раскрытие подлинных намерений мошенников и привлечения их к уголовной ответственности, поскольку принятие обязательств и распоряжений имуществом потерпевших осуществляется от имени юридического лица под видом обычной финансово-хозяйственной деятельности¹⁰.

6. Обманутые ... банки

Сфера деятельности банков, которая также может стать источником угроз – это кредитование под залог. В банковской практике имеется множество примеров и случаев выдачи кредитных средств под многократно заложенное имущество, под недвижимое имущество, не зарегистрированное в поземельной книге по месту его нахождения и не заверенное нотариально, под уже не принадлежащее данному лицу имущество и т.д.

Возможны случаи многократного получения одним заемщиком денежных кредитов в нескольких банках с целью покрытия предыдущего долга последующей ссудой.

На практике нередки ситуации, когда лица, присвоившие денежные средства, не скрываются, не представляют поддельных документов, но, получив значительные суммы, необходимых мер для их возврата не принимают и деньги не возвращают¹¹.



Банковский бизнес с каждым годом в мире становится все более опасным. Это не только давление все возрастающих расходов и убытки в огромных размерах в результате несовершенства ряда операционных действий и сделок, но и несение ими больших убытков в результате мошенничеств, совершаемых внутри, что зачастую ведет к их полному разорению. Также много тревожных случаев банковских махинаций, совершаемых финансовыми мошенниками, очень часто при содействии пособников различных мастей.

При хищении денежных средств, связанных с активными кредитными операциями, злоумышленниками могут быть как лица, не являющиеся банковскими работниками, так и работни-

ки кредитных организаций, совершающие преступления в соучастии с лицами, ими не являющимися¹².

Закключив кредитный договор, банк рассчитывает, что в случае каких-либо проблем с возвратом кредитных средств, всегда есть возможность обратиться взыскание на это имущество и возместить убытки. Однако недобросовестный заемщик путем предоставления кредитору недостоверной информации о своем имуществе, являющемся залоговым обеспечением, либо о правах на него, вводит его в заблуждение. Так, respectable на вид фирма может на деле, по существу, оказаться несостоятельной. В результате, кредитор неправильно может оценить свои риски. «На основании ложных сведений о клиенте специалисты банка могут сделать более благоприятный, чем это объективно следует, вывод об определении группы кредитного риска, то есть о более высокой вероятности исполнения кредитных обязательств...»¹³. Полагая, что средства, выступающие в качестве кредита, надежно обеспечены, кредитор принимает решение о предоставлении кредитных средств (или льготных условий кредитования), которые фактически либо совсем ничем не обеспечены, а если и обеспечены, то значительно ниже того уровня, на который он рассчитывал.

Уровень хищений средств, осуществляемых в процессе проведения активных кредитных операций, в структуре зарегистрированных хищений в банковской системе относительно невелик и значительно ниже фактически совершающихся преступлений. Эти хищения находятся на наиболее высоком уровне латентности.

На сегодняшний день основная нагрузка по предотвращению преступлений, связанных с проведением активных кредитных операций, должна ложиться на службы безопасности самих банков, ориентированных на более тщательный отбор клиентов и пресечение попыток нецелесообразного и экономически невыгодного кредитования заемщиков.

Крайне низким является выявляемый уровень взяточничества при выдаче и установлении экономически неоправданных условий пользования кредитными средствами: предоставлении низких банковских процентов, льготном продлении сроков кредитования, отсутствии штрафных санкций при задержке возврата кредита.

¹⁰ Хилюта В.В. Криминалистические проблемы расследования мошенничества в сфере банковской деятельности. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата юридических наук. - Минск, 2004. С.11.

¹¹ Ларичев В.Д. Преступления в кредитно-денежной сфере и противодействие им: Учебно-практическое пособие. -М., 2000, С.81.

¹² Беркинбаев Т.Б. Особенности выявления и расследования преступлений, совершаемых в сфере банковской деятельности. (По материалам Республики Казахстан). Дисс. канд. юр. наук. / 12.00.09. -Челябинск, 2006.С.78-79.

¹³ Лишанский М., Маслова И. Правовое регулирование кредитных отношений // Хозяйство и право. - 1999. - № 4. - С. 134.

Неоднократные случаи насильственных преступлений в отношении банкиров и членов их семей, кражи материальных ценностей из кредитных организаций, их хищения путем грабежей, разбоев и т.п. свидетельствуют о взаимосвязи банковской и общеуголовной преступности.

По своей сути мошенничество в банковской сфере имеет значительное сходство с так называемым кредитным риском, который заключается в неспособности либо нежелании партнера действовать в соответствии с условиями договора. Однако между тем и другим есть существенные различия. Главное состоит в том, что мошенничество - это способ хищения чужого имущества или приобретения на него права путем обмана или злоупотребления доверием.

Так, в сентябре 2006г. приговором Иссык-Атинского районного суда Чуйской области Кыргызской Республики к восьми годам лишения свободы по ст.ст.169 и 184 ч.1 был приговорен директор одного из ОсОО, заемщик Д., который завладел чужим имуществом (АЗС) и приобрел право на имущество путем обмана, с группой лиц по предварительному сговору, с использованием служебного положения и в особо крупном размере.

Д. получил незаконно кредит в сумме 700 000 сомов в одном из банков республики, предоставив туда ложные сведения о хозяйственном положении и финансовом состоянии своей фирмы. В залог банку им было выставлено по подложным документам чужое имущество, которое Д. арендовал у другого хозяйствующего субъекта. Приговором Чуйского областного суда приговор суда первой инстанции был оставлен в силе.

Главные способы обмана и злоупотребления доверием, которые применяются при совершении такого вида преступления, включают в себя предоставление банку недостоверной информации: а) о подлинных целях будущего займа; б) о будущем заемщике; в) о предмете и условиях залогового обеспечения предполагаемой сделки.

В целях избежания возврата банку кредитного долга и передачи ему залогового имущества (в том числе и в судебном порядке), помимо возможных криминальных (насильственных) мер воздействия на банк и его руководителей, действие заемщика «может заключаться как в пассивном поведении, так и в активных действиях (переезд в другую местность, смена адреса, сокрытие средств и т.д.). Злостный характер рассматриваемого деяния обусловлен в первую очередь игнорированием должником судебного акта, предписывающего выполнение им своих обязательств и других указанных в нем действий, а также длительным сроком неисполнения договора, реальным наличием средств, необходимых для погашения кредиторской задолженности, другими обстоятельствами дела»¹⁴.

Большое количество злоупотреблений при кредитовании коммерческими банками связано с получением руководителями и их подчиненными взяток. Именно за взятку нередко решается вопрос о предоставлении кредитов, и спрос на них в связи с развитием предпринимательства в стране возрастает.

Ст. 224 УК Кыргызской Республики предусматривает уголовную ответственность за коммерческий подкуп. Нередки случаи, когда передача взяток маскируется перечислением денег на личные счета руководителей кредитных учреждений, оформление их самих либо близких родственников на работу по совместительству в кредитруемые учреждения без ее реального выполнения.

7. Карта как инструмент преступления

Совершение преступлений в сфере финансов зачастую сочетается с совершением других видов преступлений, таких, как преступления с использованием пластиковых карт.

Так, например, 18 июня 2005г. компания Master Card International сообщила, что компьютерные хакеры, возможно, получили данные о 40 миллионах кредитных карт. По словам представителей компании, следы ведут к фирме Card Systems Solutions в г.Атланта (США), которая обрабатывает платежи для банков и фирм. Об этом фирма немедленно информировала ФБР, которое проводило расследование и сообщило, что инцидент произошел из-за несовершенства системы безопасности Card Systems Solutions и что хакеры получили доступ к сведениям о владельцах кредитных карт всех типов. В результате от хакеров могут пострадать 14 миллионов пользователей карты Master Card и 22 миллиона пользователей карты Visa. Фирма Card Systems Solutions завершила, что занялась усовершенствованием своей системы безопасности¹⁵.

Состав преступления, предусмотренного ст.203 УК Кыргызской Республики «Изготовление или сбыт поддельных кредитных либо расчетных карт и иных платежных документов», появился впервые в Уголовном кодексе в 1997г., так как система расчетов с помощью пластиковых карт после развала СССР стала развиваться в России в 1994г., а в Кыргызстане несколько позже. В конце 1990-х годов наряду с использованием зарубежных пластиковых карт начинается эмиссия локальных пластиковых карточек типа «Алай-кард», выпущенных Расчетно-сберегательной компанией (ныне ОАО «РСК Банк»).

Пластиковые карты становятся все более привычными атрибутами нашей жизни как в странах дальнего зарубежья, так и в странах СНГ. Так, например, по данным Банка России, эмиссия банковских карт выросла в 2004г. в 1,5 раза, а их количество превысило 35 млн. штук. По числу держателей карт Россия уже постепенно приближается к европейским странам. Здесь на 100 человек приходится 40 карт.

Таким образом, массовое распространение пластиковых платежных карт влечет за собой и связанные

¹⁴ Друзин А.И. Воспрепятствование исполнению судебного акта. Ульяновский дом печати, 2001.

¹⁵ Газета «Экономика. Банки. Бизнес». Экономический еженедельник. №22 (123). 22 июня 2005г. Рубрика «События и факты». С.8.

с ними различные мошеннические деяния, что уже имеет место в разных странах. Изготовление и сбыт поддельных кредитных либо расчетных карт и иных платежных документов также относится к преступлениям в сфере экономической деятельности.

Так, по данным газеты «Караван», в 2004г. в мире карточного бизнеса насчитывалось более 1,3 млрд. выпущенных карт по всему земному шару; ежегодный мировой оборот - более 3 трлн. долларов; около 20 млн. торгово-сервисных предприятий, принимающих карты; более 700 тыс. банкоматов; около полумиллиона банковских отделений, предоставляющих услуги, связанные с платежными картами¹⁶.

В Кыргызстане пока ещё нет нашедших преступлений, связанных с хищениями средств с использованием и при помощи пластиковых карт, однако массовое их распространение вероятнее всего в ближайшие годы также вызовет ответные действия со стороны преступных элементов.

Таким образом, выше перечислен далеко не полный перечень преступлений, совершаемых в финансово-кредитной сфере. И несмотря на имеющиеся в стране криминальные явления, ставшие последствием развала СССР и становления суверенного государства, построения реальных рыночных отношений в обстановке экономического хаоса и дикой «прихватизации», в Кыргызстане осуществляется целый ряд преобразований и реформ, направленных на правовое обеспечение безопасности экономической политики государства.

8. О вреде и пользе скандала (финансовые пирамиды)

Вопрос ответственности

Главным в вопросе о финансовых пирамидах является вопрос ответственности. Кто и за что отвечает в процессе финансового мошенничества?

- За свои деньги отвечает сам вкладчик.
- За преступление отвечает преступник.
- За правила и наказание отвечает государство.
- За информацию отвечает журналист.

Признаки финансовой пирамиды

Журналисты – первое звено в информационной цепочке, которое должно сигнализировать государству и обществу об угрозе финансовой пирамиды. Для этого журналисты должны назубок знать семь основных признаков финансовой пирамиды:

- ФП, как правило, практически не имеют собственных основных средств и других, дорогостоящих малоликвидных активов.
- Чрезвычайно активное использование различных способов рекламы своей организации.
- Обещание чрезмерно высоких доходов.
- Обязательное предварительное внесение средств каждым участником финансовой пирамиды.
- О ФП, как правило, невозможно получить какую-либо дополнительную информацию (особенно финансового характера).
- Нет точного определения видов деятельности ФП, непонятно, куда инвестируются деньги от ФП.
- Большое количество вкладчиков (потом обманутых).

Активы. Имущество финансовых пирамид представлено высоколиквидными активами, которые всегда можно быстро реализовать в случае непредвиденного развития ситуации или угрозы разоблачения. В число таких активов могут входить, например, арендованные офисы, которые работают по совместительству приемными пунктами вкладов населения, легко закрываются и быстро продаются. Также у пирамид может быть большое количество «ценных бумаг» собственного производства (эмиссии). У пирамид нет основных фондов (например, производственной базы), так как они не мобильны и отвлекают значительное количество средств из оборота; кроме того, основные фонды достаточно сложно быстро реализовать или спрятать в случае срочного прекращения деятельности, да и попросту у финансовой пирамиды нет никакой необходимости приобретать основные средства, так как нет намерения что-либо производить.

Реклама. Реклама во всех возможных формах и значительных объемах - основное оружие всех финансовых пирамид. Именно посредством рекламы финансовой пирамиде удастся привлечь все большее и большее количество участников, что жизненно необходимо для продолжения функционирования пирамиды. Реклама распространяется через СМИ, доступные для большой массы населения – телевидение, печатные СМИ, наружная реклама. Деятельность финансовых пирамид в основном сориентирована на не особо экономически грамотное население.

Доходы. Все финансовые пирамиды обещают всем участникам (вкладчикам), чрезмерно высокие доходы, многократно превышающие среднюю ставку по банковским депозитам. Так, например, ставки «Рентон групп» были до 50% годовых, тогда как банковские ставки по депозитам были в то время до 30%.



¹⁶ Газета «Караван» от 30 апреля 2004г. № 18.

Предоплата. Предварительное внесение средств каждым участником является неременным условием для любой финансовой пирамиды. Внесение средств участником может иметь самые различные формы - от покупки акций и прочих ценных бумаг пирамиды до внесения имущественного залога. При этом непонятно, куда вкладываются средства вкладчиков.

Закрытость. Получить какую-либо дополнительную информацию о финансовой пирамиде, кроме названия фирмы, адресов пунктов приема вкладов и огромном размере доходов, которые обещают вкладчикам, достаточно сложно. Практически невозможно узнать, кто непосредственно является организатором пирамиды или, тем более, с ним встретиться. Также невозможно будет получить какую-либо конкретную информацию о деятельности такой организации. Финансовая отчетность и любая другая финансовая информация вообще является коммерческой тайной с наивысшей степенью секретности.

Неясный вид деятельности. Вид деятельности, с помощью которого финансовая пирамида зарабатывает для своих вкладчиков такие высокие доходы, всегда останется неясным. Совершенно непонятно, каким образом ей удастся обеспечить такую высокую рентабельность своей деятельности. Хорошим примером может служить история с бисероплетением, случившаяся в Бишкеке в начале XXI века, когда сотни людей покупали бисер, нанизывали его на леску и сдавали низки за большие деньги пирамидчикам. Вернее, большие деньги получила лишь первая часть «бисерщиков», остальные, внесшие немалые залоги, потеряли свои деньги. Поразительно, но никто из них не задал себе элементарных вопросов: зачем кому-то платить за нанизывание бисера такие деньги? и что потом они будут делать с этими низками, когда в соседнем Китае этим за гроши занимаются тысячи дешевых рабочих рук?



Вкладчики. Финансовая пирамида имеет большое количество вкладчиков (участников), средства этих самых вкладчиков и составляют основной и единственный источник дохода пирамиды. Основной принцип функционирования финансовой пирамиды - постоянно привлекать как можно большее количество вкладчиков, а следовательно, и получать доходы, возрастающие в геометрической прогрессии, пропорциональные количеству привлекаемых участников. Определить финансовую пирамиду можно и по другому критерию - вкладчиками никогда не станут профессиональные участники рынка ценных бумаг. Так, ни один профессиональный участник фондового рынка не купил облигации «Рентон групп».

Итак, если у компании налицо эти признаки, то журналист должен срочно писать об этой ситуации в негативном тоне, поднимать шум, раздуть скандал.

Но в то же время есть опасность того, что журналист «обознается», ошибется и примет за ФП вполне законный и полезный проект. И тогда он может нанести большой вред, как это было в случае с Бишкекским облигационным займом, когда журналисты, не разобравшись в сути происходящего, стали громить облигации столицы и кричать об опасности возникновения ФП. Власть, глядя на этот шум, поспешила «прихлопнуть» полезную и перспективную инициативу.

Возвращаясь к вопросу об ответственности, можно констатировать, что как минимум в двух случаях журналисты не справились со своей задачей: в случае с «Рентон групп» - понукаемые рекламными деньгами компании, они «проспали» финансовую пирамиду; в случае с Бишкекским займом - «утопили» хороший проект.

9. Что делать?

Существенными достижениями в становлении и упрочении правового государства стали значительные конституционные изменения последних лет, принятие важнейших законов в области совершенствования политики, экономики и социальной сферы государства.

На этой основе произошли качественные институциональные и функциональные изменения в судебных, правоохранительных и фискальных органах Кыргызской Республики. В рамках гуманизации уголовного законодательства из системы уголовных наказаний исключена смертная казнь, предусмотрен новый вид наказания в виде пожизненного лишения свободы, обеспечена большая доступность правосудия, в частности, исключена обязательность уплаты госпошлины при обращении истцов в суд за защитой нарушенных прав и законных интересов, а также увеличена численность судейского корпуса.

В правоохранительной системе разграничены и усилены процессуальные полномочия органов проку-



ратуры, финансовой полиции, самостоятельно функционирует орган по контролю наркотиков, агентство по предупреждению коррупции, проведены структурные преобразования в органах внутренних дел.

Осуществляемые реформы в судебных и правоохранительных органах следует рассматривать как неотъемлемую часть общих реформ органов государственной власти и управления, что, естественно, положительно повлияет на финансово-экономическую ситуацию стране. В качестве фундамента проведения этих реформ определены общепризнанные принципы, лежащие в основе построения правового государства в целом и обеспечения безопасности экономической политики в частности.

В начале этого года в республике принят проект «Концепции реформирования судебной системы и правоохранительных органов Кыргызской Республики», который опубликован в СМИ и предложен для обсуждения и принятия широкими

слоями населения. В результате реализации данной концепции предполагается создание необходимых условий для обеспечения открытости, прозрачности и доступности правосудия, повышения эффективности работы судебных и правоохранительных органов, улучшения качества процессуальных актов, а также повышения уровня исполнения судебных и иных исполнительных документов, что в конечном итоге позволит обеспечить реализацию прав и законных интересов физических и юридических лиц в Кыргызской Республике. В первую очередь для этих целей планируется совершенствование правовой базы в целом.

В рамках данной концепции планируется разработать и принять законопроекты о судебных приставах, о внесении изменений и дополнений в законодательство об исполнительном производстве. В гражданском законодательстве - обеспечить надёжную правовую защиту всех форм собственности и пресечение фактов нарушений прав собственника. В уголовном законодательстве – декриминализировать ряд составов преступлений, особенно тех, что касаются деяний в сфере экономики и финансов, реально применять наказания, не связанные с лишением свободы, и внедрить нормы восстановительного права. В законодательстве об административных правонарушениях - исключить составы правонарушений, не отражающих современные социально-экономические условия жизни, и предусмотреть новые, вытекающие из условий рыночной экономики. Современных подходов требуют организация и принципы деятельности адвокатуры, что влечет за собой необходимость принятия нового закона об адвокатуре. В рамках концепции планируется упразднение военных судов и военной прокуратуры с передачей их штатных единиц соответственно в местные суды и в структуру Генеральной прокуратуры. Это позволит демилитаризировать судебную систему, т.к. в военных судах нет объективной необходимости, ввиду небольшого числа рассматриваемых судебных дел, и тем самым улучшить материально-техническую базу местных государственных судов.

Повышению правового сознания и культуры граждан будет способствовать реализация их конституционного права в отправлении правосудия в качестве присяжных заседателей. Это должно стать реальной гарантией защиты прав граждан и привести к повышению состязательности и беспристрастности судебного процесса, ослабить обвинительный уклон, послужить дальнейшему укреплению системы правосудия в Кыргызской Республике. В целях апробации данного института предполагается поэтапное его введение в определённых регионах, где предварительно будет проведена подготовительная работа.

Особое внимание планируется уделить дальнейшему совершенствованию и внедрению в процессы работы правовых институтов современных информационных технологий, что позволит улучшить скорость и качество их работы, обеспечит их более широкий доступ к правовой информации с одновременным обеспечением безопасности от несанкционированного доступа в их базы данных¹⁷. Существенным фактором в рассмотрении экономических споров хозяйствующих субъектов, в предотвращении криминальных разборок между ними и исключении фактов коррупции при разрешении возникающих тяжб в судах общей юрисдикции (в государственных судах) стала деятельность Международного третейского суда в нашей республике. С каждым годом авторитет и популярность данного института внесудебного разбирательства между спорящими сторонами возрастает.

Во всех этих проблемах реформирования государственной системы власти и управления, судов и правоохранительных органов требуют особого внимания вопросы их взаимодействия с высшими учебными заведениями, готовящими специалистов в области юриспруденции. Это взаимодействие необходимо в следующих направлениях:

- целесообразности специализации вузов по подготовке квалифицированных специалистов в области юриспруденции конкретной направленности;

¹⁷ «Концепция реформирования судебной системы и правоохранительных органов Кыргызской Республики». Газета «Слово Кыргызстана. В конце недели». 13 февраля 2009. С.24-25.

- по реализации государственного заказа на этих специалистов;
- по закреплению теоретических знаний студентов путем реальной практической работы в судебных и правоохранительных органах в период обучения (исключая частое их использование «на побегушках» в качестве курьера, технических и канцелярских работников и т.п.);
- по созданию и совершенствованию деятельности юридических клиник для студентов вузов.

В целях своевременного выявления, пресечения и расследования преступлений в сфере экономики и финансов, предотвращения крупных потерь от их последствий, сотрудникам компаний и фирм, банковским работникам, бизнесменам необходимо поддерживать тесное сотрудничество с оперативно-следственными работниками правоохранительных органов, специализирующимися на раскрытии и расследовании этих видов преступлений, поскольку они могут подорвать не только деятельность бизнес-структур, но и всю экономику Кыргызстана в целом.

Одним из главных средств борьбы с преступными посягательствами на деятельность бизнесменов и коммерсантов, а значит и на весь финансовый рынок и экономику страны, является совершенствование действующего, разработка и принятие нового законодательства.

Чем совершеннее законодательство, тем сложнее будет влияние преступных элементов на указанные сферы жизни и деятельности общества и государства, безопаснее будет ведение бизнеса и коммерческой деятельности хозяйствующих субъектов. В этих целях законодательным органам необходимо внимательно изучать и отслеживать экономическую ситуацию в стране, постоянно пользоваться информационными данными правоохранительных органов, статданными различных министерств и ведомств, поручать им проведение глубоких научных и социологических исследований в области экономики, бизнеса и преступности в этой сфере. Необходимо также изучение передового опыта других государств в данном направлении. На полученной основе и по результатам исследований необходимо разрабатывать и принимать действенные нормы законодательства, принимать меры по неукоснительному их выполнению.

Все эти факторы должны учитываться и в системе средств массовой информации, поскольку от того, как будет в данном направлении строиться работа журналистов и СМИ в целом, будут ли объективно освещаться эти проблемы в их публикациях, теле- и радиопередачах, зависит будущее страны, её экономика и безопасность.

10. Что почитать?

- Овчинский С.С. Оперативно-розыскная информация / Под ред. А.С. Обнинского и В.С. Обнинского. – М., 2000. - С. 310.
- Миненко А.И. Проблемные вопросы расследования преступлений, совершаемых организованными преступными группами в банковской сфере. Дисс. канд. юр. наук, - Краснодар, 2001.С.43.
- Лунев В.В. Преступность XX века. Мировые, региональные и российские тенденции. – М., 1997. С. 242.
- Материалы научно-практической конференции «Перспективы совершенствования подготовки кадров в свете современных требований усиления борьбы с экономическими преступлениями, контрабандой и коррупцией». Сборник. Под общей редакцией к.ю.н. Ишимова Б.Б. - Бишкек, 2000. С.17.
- Принципы безопасности банка и банковского бизнеса России. Под общей редакцией Шаваева А.Г. Изд. «Банковский деловой центр».- М.1997.С.33.
- Хилюта В.В. Криминалистические проблемы расследования мошенничества в сфере банковской деятельности. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата юридических наук. - Минск, 2004. С.11.
- Ларичев В.Д. Преступления в кредитно-денежной сфере и противодействие им: Учебно-практическое пособие. –М., 2000. С.81.
- Беркинбаев Т.Б. Особенности выявления и расследования преступлений, совершаемых в сфере банковской деятельности. (По материалам Республики Казахстан). Дисс. канд. юр. наук. / 12.00.09 –Челябинск. 2006.С.78-79.

11. Глоссарий

Беловоротничковая преступность (англ. white-collar - белый воротник) – преступные деяния, в которой прямыми или косвенными организаторами и/или участниками могут быть чиновники из властных структур, представители интеллигенции.

ВТО – Всемирная торговая организация

ГКО – Государственные казначейские обязательства - вид ценных бумаг.

Декриминализация – перевод в законодательном порядке отдельных видов уголовно наказуемых пре-

ступлений в категорию административных.

Демилитаризация судебной системы – перевод военных судов в категорию местных государственных (в суды общей юрисдикции).

Концепция (лат. conceptus, conceptio – мысль, представление) – 1) система взглядов, то или иное понимание явлений, процессов; 2) единый, определяющий замысел, ведущая мысль какого-либо произведения, научного труда и т.д.

Криминология (лат. crimen, criminis – преступление) – наука о причинах преступности и способах борьбы с нею.

Криминалистика (лат. criminalis – относящийся к преступлению) – наука о приёмах и средствах раскрытия преступлений.

Латентный, латентность (лат. latens, latentis – скрытый, невидимый) – скрытый, внешне не проявляющийся. В данном контексте – неучтённые, скрытые от официальной статистики преступления.

Лжекредитование – присвоение кредитов по фиктивным банковским гарантиям и документам подставными фирмами.

Мошенничество – хищение чужого имущества путём обмана и злоупотребления доверием.

Наркотрафик – незаконная передача, перевозка (транспортировка) наркотических средств любым способом.

Наркобизнес – незаконное извлечение прибыли путём выращивания, изготовления, транспортировки, реализации наркотических средств.

ОДКБ – Организация договора коллективной безопасности.

Пластиковая карта – вид платёжного средства и денежных расчётов финансово-кредитного учреждения, изготовленный из синтетического материала с определёнными защитными и/или магнитными средствами.

ШОС – Шанхайская организация сотрудничества.

12. Вопросы для обсуждения и темы для статей

- На основании какого закона КР граждане, в том числе журналисты, имеют право на свободный доступ к получению информации?
- Укажите раздел и суть 5-6 отдельных статей Уголовного кодекса КР, предусматривающих ответственность за преступления в сфере экономики и финансов.
- Подготовьте тезисы статьи о криминогенной ситуации на финансовом рынке Кыргызстана. Какова была бы структура данной статьи? Какой оптимальный объём статьи вы предлагаете и в какой рубрике можно ее опубликовать (отдельно газетный и журнальный варианты)?
- Какие конкретные меры можете предложить для профилактики преступлений в сфере экономики и финансов:
 - а) для руководства страны;
 - б) для предпринимателей, бизнесменов и банков;
 - в) для правоохранительных органов;
 - г) для населения в целом.
- Какую реакцию от главного редактора вы ожидаете получить на предлагаемую статью?



Нурлан Садыков,
Институт конституционной политики

Рейдерство: проблемы захвата частной собственности в Кыргызской Республике

Ключевые слова:

права собственности, экономические отношения собственности, рэкет, рейдер, рейдерство, бизнес слияний и поглощений, мишени рейдеров в Бишкеке, оборот рейдерства, «серое рейдерство», «черное рейдерство», административный ресурс, инвестиционный заказ, собственные средства и ресурсы рейдера, антирейдерское законодательство.



Содержание

1. Введение.
2. Определение явления рейдерства.
3. Особое мнение: “Веселый Роджер” РЦБ.
4. Факторы и условия, способствующие рейдерству.
5. Классификация рейдерства.
6. Какие же мотивы движут рейдерами?
7. Схемы рейдерских захватов.
8. Выводы.

**«Кыргызская Республика
защищает право собственности
на имущество своих граждан
и юридических лиц»**

(Конституция КР, статья 4)

1. Введение

Из книги Тимоти Сэндефура «Права собственности в XXI веке», в которой он описывает злоупотребления не только исполнительной власти, но и законодателей: “Осознавая опасные последствия ситуации, когда государству позволено конфисковывать собственность, ссылаясь на «общественное благо», Верховный суд Мичигана отметил: «Каждая фирма, каждая производственная ячейка общества... тем или иным способом вносит вклад в общее благо. Обоснование применения суверенного права отчуждения только тем, что использование этой собственности частной структурой, стремящейся к получению прибыли, может способствовать оздоровлению экономики, равносильно выхолащиванию существующих в нашей стране конституционных ограничений на полномочия государства в плане суверенного права отчуждения”.

Одной из фундаментальных гарантий существования в Кыргызской Республике права частной собственности является ст. 4 Конституции, в которой закреплено, что в Кыргызской Республике признаётся и защищается равным образом частная, государственная, муниципальная и иные формы собственности. Конституция гарантирует разнообразие форм собственности и их равную правовую защиту.

Право собственности охраняется нормами всех отраслей права: уголовного, административного, трудового, земельного, семейного и др. Но центральное место занимает, безусловно, гражданское право, и в его рамках – институт защиты права собственности и других вещных прав, которому посвящена гл.10 Гражданского кодекса КР.

Вместе с тем практика показывает, что несовершенство законодательной базы является хорошей почвой не только для правового нигилизма, но и для незаконной деятельности на рынке. Появившиеся факты незаконного изъятия частной собственности, грубые нарушения принципов корпоративного права позволяют изменять управление в стабильных отраслях промышленности, торговой и финансовой сфере.

В этой связи президент Курманбек Бакиев 9 декабря 2008 года подписал Указ «Об усилении защиты прав собственности и ее неприкосновенности в Кыргызстане». Согласно указу президента, одним из важнейших направлений государственной политики является обеспечение и защита прав собственности физических и юридических лиц, независимо от ее формы, от противоправных действий и посягательств.

Экономические отношения собственности составляют основу любого общества, а правовое регулирование появляется и сохраняется, прежде всего как система норм, закрепляющих, регламентирующих и охраняющих данные отношения. В современных условиях Кыргызстана собственность имеет исключительное значение в связи с тем, что она является базисом политических и экономических коренных преобразований, источником демократии, непременным условием построения правового государства.

Наиболее значимым видом преступлений в отношении бизнеса в 90-х годах XX века в Кыргызстане и в странах СНГ был рэкет, т.е. принуждение предпринимателя платить дань за услуги по охране его бизнеса. В ряде случаев это сопровождалось прямым захватом бизнеса, формальным или неформальным. Рэкет можно считать прототипом нынешнего рейдерства. Однако существует большая разница между рэкетом и рейдерством.

Рэкет сопряжен только с криминальными действиями, т.е. это преступное деяние. Но в случае рейдерства силовые действия применяются лишь в качестве физического обеспечения юридических мер, составляющих сущность рейдерства. При этом рейдер опирается на власть государственных структур и, используя их в своих целях, превращает их по сути дела в соучастников своих действий.

В начале 90-х годов XX века начался процесс приватизации – продажа государственного имущества в частную собственность. Приватизация была основой рыночной политики государства. В результате приватизации сложился первый класс собственников. На всех этапах приватизации ее инициаторами были, как правило, представители государства, получавшие за свои действия разнообразные преференции. Реализация такой политики проводилась с нарушениями, имущество предприятий передавалось по низкой стоимости, многие объекты переданы неэффективным собственникам. Предприимчивые бизнесмены-политики пользовались предоставляемыми им законом возможностями. Низкая стоимость объектов приватизации стала привлекать современных рейдеров. Если приватизация была первичным разделом собственности, то рейдерство можно назвать вторым разделом собственности.



Явление под названием «рейдерство» известно мировой практике довольно давно. Рейдерство в современном понимании, то есть враждебное поглощение и перераспределение собственности и корпоративных прав, появилось в США в 60-70-х годах XX столетия. Прошло время, и тема рейдерства стала актуальна и для нашего государства. Многие вполне успешные бизнесмены в том или ином качестве соприкоснулись с этим явлением. Масштаб такого явления, как рейдерство, его разрушительность для экономики правового государства пока недооценивается официальными органами.

Никто не ведет статистику и учет рейдерству, но как явление в Кыргызстане оно возникло в начале XXI века и стало набирать силу после мартовских событий 2005 года. Хотя и до этих событий имели место факты рейдерства – захват издательства газеты «Вечерний Бишкек» яркий тому пример. Революция 2005 года прямо способствовала переделу собственности, т.к. сопровождалась лозунгами «грабь награбленное», «долой коррупционный режим», и это обосновывалось тем, что прежний класс собственников «обогащался за счет народа», используя власть государства. Таким образом, передел частной собственности имел не только экономические причины, но и политическую составляющую.

Рейдерство весьма серьезно мешает развиваться в Кыргызстане как минимум среднему бизнесу, т.к. мелкий бизнес не представляет экономического интереса. Но тенденции рейдерства могут распространяться и на мелкий бизнес, если не остановить такие тенденции.

За последний период правительство Кыргызской Республики приняло ряд мер по улучшению инвестиционного климата: внедрен принцип «одно окно», упорядочена система налоговых проверок, установлен порядок в сфере нормотворчества по регулированию бизнеса.¹

После принятых мер, по оценке Всемирного банка, существует некий прогресс в легкости ведения бизнеса в Кыргызстане. В рейтинге Всемирного банка Кыргызская Республика поднялась вверх на 31 позицию, заняв 68-е место, и вошла в тройку стран-реформаторов.²

¹ <http://www.24.kg/oficial/2008/06/03/86341.html>

² <http://www.24.kg/economics/2009/01/23/104011.html>

В тройку наиболее продвинутых в реформах стран Кыргызстан вошел также и по версии Фонда Heritage Foundation, опубликовавший экономический рейтинг - Index of Economic Freedom (Индекс свободы бизнеса). Кыргызская Республика поднялась на 0,7 пункта, что в целом составляет 61,8 пункта, тем самым занимая 74 место. Рейтинг 61,8 пункта немного превышает средний показатель в мире. Кыргызстан занимает 12-е место из 41 государства Азиатско-Тихоокеанского региона.

За прошедший год Кыргызстан улучшил свои показатели по категориям «свобода бизнеса» - 75,3 пункта (при среднем по миру значении 64,3) и «свобода торговли» - 87,6 пункта (средний - 73,2). То же самое касается показателей числа сотрудников госаппарата (74,9 пункта при среднем значении 65), защиты прав собственности (25 пунктов при среднем значении 44) и защиты от коррупции (21 пункт при среднем значении 40,3)³.

Однако такой показатель не является идеальным и недостаточен для убеждения иностранных инвесторов в инвестиционной привлекательности Кыргызстана. Если рейдерство станет нормой в сфере отечественного бизнеса, то вероятность притока иностранного капитала может быть снижена на порядок.

Опыт России и других стран СНГ показывает, что рейдерство становится неуправляемым социальным явлением, которому не могут противостоять даже суды, и если не предпринять ряд законодательных и административных мер, то масштабы такого явления могут увеличиваться до критической массы. Такими критическими моментами могут стать отъезд предпринимателей, вывоз капитала в другие страны, рост недовольства бездействием власти и возникновение социальной напряженности.

Ниже приведены информационные источники, сообщения кыргызских, казахских и российских информационных агентств о рейдерских захватах, произошедших в туристической, телекоммуникационной, финансовой, промышленной, торговой и иных сферах:

- 15 декабря 2005 г., источник - информационное агентство (ИА) «24.kg», <http://www.mforum.ru/news/article/017723.html>
- 26 мая 2006 г., г. Тольятти, Интернет-сайт «Российской газеты», http://www.toaz.ru/rus/press-centre/media_about_us/document51.shtml
- 10 августа 2007 г., ИА «24.kg». <http://www.24.kg/community/2007/08/10/59171.html>
- 25 октября 2007 г., источник - ИА «АКИпресс», <http://www.senti.kg/index.php?newsid=57>
- 29 октября 2007 г., источник - ИА «АКИпресс», <http://www.senti.kg/index.php?newsid=61>
- 21 ноября 2007 г., г. Санкт-Петербург, <http://www.fontanka.ru/2007/11/21/019/>
- 17 июня 2008 г., ИА «24.kg», http://www.advisers.ru/sng_news/2008/06/17/11395.html
- 29 июля 2008 г., ИА «24.kg», <http://www.24.kg/community/2008/07/29/88761.html>
- 1 октября 2008 г., газета «Дело №», <http://delo.ktnet.kg/2008/29/08.shtml>
- 31.10.2006 г., г. Алматы, ИА «Альянс Медиа», http://www.businesspress.ru/newspaper/article_mld_21960_ald_398478.html
- 11 декабря 2008 г., г. Санкт-Петербург, <http://www.tradeunion.ru/NewsAM/NewsAMShow.asp?ID=36312>
- 16 сентября 2008 г., г. Брянск, <http://ptizevod.narod.ru/sale2008-78.html>
- 12 февраля 2008 г., г. Санкт-Петербург, <http://www.compromat.ru/main/mix1/ionkis.html>
- 16 января 2009 г., газета «Слово Кыргызстана», статья «Рейдеры активизируются».
- 12 февраля 2009 г., газета «Лица», статья «Кто «заказал» «Божью любовь?»»



В ходе исследования проведен опрос предпринимателей и анкетирование представителей юридической профессии (судьи, адвокаты, юридические компании). Как показал опрос, далеко не многие предприниматели готовы обсуждать тему рейдерства, поскольку существуют определенные опасения за собственную безопасность и бизнес, особенно у предпринимателей, подвергшихся рейдерству, поэтому возникают определенные сложности при рассмотрении случаев, связанных с рейдерскими захватами.

По результатам анкетирования, 92% опрошенных респондентов (судьи, практикующие юристы, предприниматели) знакомы с понятием рейдерства, причем около 42% из них сталкивались в своей практике (судебной, адвокатской, предпринимательской) с делами о рейдерстве или слышали о таких фактах. Эти цифры говорят о том, что проблема рейдерства существует в нашем обществе и многие, так или иначе, были свидетелями этого явления. Несмотря на широкую информированность общественности о данной проблеме, многие граждане не стремятся придавать огласке факты рейдерства.

³ URL: <http://www.24.kg/economics/2009/01/23/104011.html>

85% предпринимателей и юристов полагают, что легитимность действиям рейдеров придают суды. Судебное решение для рейдера является основанием для дальнейшей перепродажи предприятия. Если жертва рейдерского захвата обращается в вышестоящую судебную инстанцию с жалобой на действия рейдеров, то «захватчики», используя несовершенство судебных процедур и законов, перепродают захваченное предприятие так называемым добросовестным лицам. После чего жертве рейдеров практически невозможно получить предприятие обратно.

Рост масштабов рейдерства в России в 2009 году

О том, что рейдеры начали проявлять повышенную активность, красноречиво свидетельствует статистика. Только за первые шесть месяцев 2009 года зафиксировано 42 рейдерских захвата, тогда как за весь прошлый год выявлено всего 47 таких преступлений.

Эксперты связывают это с экономическим кризисом: многие предприятия не имеют финансовых возможностей, чтобы противостоять рейдерам. Больше того, и раньше у подавляющего большинства российских компаний в бюджете отсутствовала статья расходов для противодействия рейдерским захватам, а экономический кризис сейчас только усугубил ситуацию.

С больших экранов уже прозвучали фразы о необходимости борьбы с рейдерством. Так, на недавнем расширенном заседании Генеральной прокуратуры глава СКП Александр Бастрыкин озвучил инициативу о создании единого координационного органа по борьбе с рейдерством и коррупцией и о внесении ряда изменений в гражданское и уголовно-процессуальное законодательство. По мнению главы СКП, это позволит эффективнее расследовать дела о рейдерских атаках. Однако генпрокурор Юрий Чайка весьма скептически отнесся к созданию очередной структуры и призвал бороться с рейдерами и коррупционерами имеющимися силами.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Опровергните утверждение о том, что рейдерство – это единичные случаи захвата чужой собственности, имеющие политический контекст.
- Какие органы государственной власти могут поставить барьер распространению рейдерства?

2. Определение явления рейдерства

Однозначное и общепринятое определение рейдерства отсутствует. Термин «рейдерство» произошел от английского the raid⁴ – «набег», «внезапное нападение», «налет», «вторжение». Сначала этим термином обозначались набеги морских судов, самостоятельно исполнявших боевое задание, в том числе и захват торговых кораблей других стран. В наши дни пиратство наблюдается не только на кораблях, но и на суше при захвате объектов предпринимательства.

Отдельные авторы рассматривают рейдерство как частный случай распространенного во всем мире профессионального бизнеса по слияниям и поглощениям. Mergers and acquisitions - слияние и поглощение (далее М&А)⁵, т.е. передача корпоративного контроля из рук одних владельцев (акционеров) другим. Под этим процессом понимаются сделки по продаже, обмену активами, приобретение компаний посредством выкупа доли, акций, изменение структуры собственности, слияние и выделение компаний и иные сделки, предусмотренные гражданским законодательством.

Но мы считаем, что не стоит путать два совершенно разных явления: М&А-бизнес и рейдерство. М&А-бизнес – это корпоративная политика в сфере слияний и поглощений, то есть перераспределение собственности законным образом⁶. Необходимо четко разграничивать терминологию. Это крайне важно потому, что подмена понятий существует в сознании не только простых людей, но и у политиков, предпринимателей.

При разработке законопроектов важно не забывать, что если не видеть разницы между враждебными, незаконными поглощениями и законной сменой собственников, мы сможем затруднить работу привлекательных инвесторов. Необходимо проводить грань между этими двумя явлениями. Иначе можно цивилизованно инвестора принять за мошенника и наоборот, мошенника принять за добропорядочного инвестора.

⁴ см. словарь английского языка Abbyy Lingvo

⁵ см. словарь английского языка Abbyy Lingvo

⁶ по материалам сайта www.izvestia.ru/economic/article3104738

Рейдерство – это неправомерный захват собственности или уничтожение собственности, а равно получение прав на управление коммерческой организацией с целью обогащения, получения выгод для себя или организации или захвата рынка сбыта продукции, работ, услуг с использованием собственных средств либо по заказу третьих лиц. Такое определение не претендует на универсальность и требует доработки специалистами уголовного права после изучения факторов и условий, способствующих рейдерству.



Вопросы для обсуждения и темы для статей

- Может ли государство бороться с рейдерством?
- Существуют ли в КР ли предприятия, которые невозможно захватить?
- В каких случаях государство само становится рейдером?
- Может ли СМИ стать объектом рейдерского захвата (приведите пример)?

3. Особое мнение: «Веселый Роджер» РЦБ

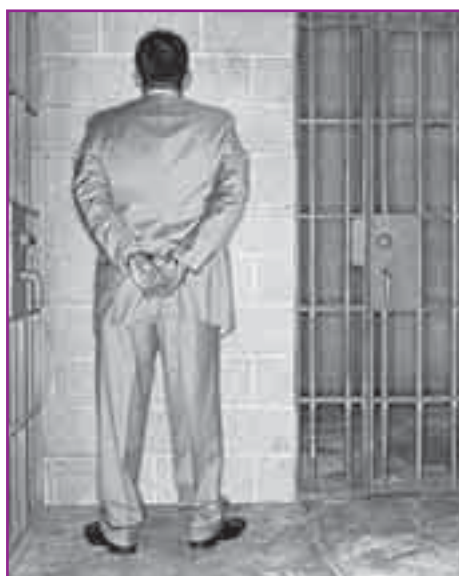
Лишь бы красный директор плевал на Собрание,
Лишь бы меньше юристу платил содержания,
Лишь бы акционеры в лохов превращались,
Лишь бы серые схемы почаще встречались!

Песня рейдера. www.zahvat.ru.

Президента ВеВе из романа популярного российского адвоката Павла Астахова «Рейдер» ужасно раздражало само это слово. Оно казалось ему каким-то зубодробильным, неудобным, невыговариваемым. Как грейдеры и шмейдеры. Но слово-то само ни при чем. Суть его неприглядна. И суть эта орудует не только на российских просторах. Давно и прочно рейдеры освоили рынок кыргызских предприятий. Есть, правда, своя, страновая специфика, диктуемая в том числе и законодательством.

В рейдерской кампании захват реестра (списка) акционеров имеет огромное значение. Это настолько желанная для рейдера добыча, что в России, при невозможности захватить ее, наиболее дерзкие просто создают параллельный, подложный реестр. Получают по нему решение суда, проводят физический захват, затем правят захваченные документы, а сделавший свое дело фальшивый реестр уничтожают - так же, как «убирают» наемного киллера, отстрелявшего свои заказы (П. Астахов. «Рейдер»).

Кыргызстан должна уберечь от этого система независимых регистраторов, которые являются держателями реестра. В России такая, правда, тоже есть, но - добровольная. То есть, хочет директор хранить реестр у себя в спецчасти - хранит, не жалко ему денег на безопасность - нанимает внешнего регистратора. У нас же все акционерные общества обязаны хранить реестр у внешнего независимого регистратора. Но это не избавляет реестр от роли инструмента захвата. Он становится ценным и важным, когда начинается массовая скупка акций, реестр позволяет брокерам вылавливать акционеров в домах и на рабочих местах и давить на них, с целью продажи акций по нужной брокерам цене. И как бы ни были независимы регистраторы, всегда найдется способ эту их независимость купировать с помощью несложных рейдерских приемов. Для примера приведем выдержку из письма регистратора N на имя руководителя комиссии по ценным бумагам, написанное в 2000 году, когда к этому регистратору обратилась сторона, заинтересованная в приобретении какой-то доли некоего акционерного общества. В приобретении, которое в планы самого общества явно не входило. Нет у автора полномочий и морального права раскрывать имя подателя сего документа, как нет, если честно, смелости назвать имя ее обидчика – уж слишком одиозная фи-



гура, которая не остановится ни перед чем, а защититься автору, как и регистратору, нечем. Поэтому назовем его N.

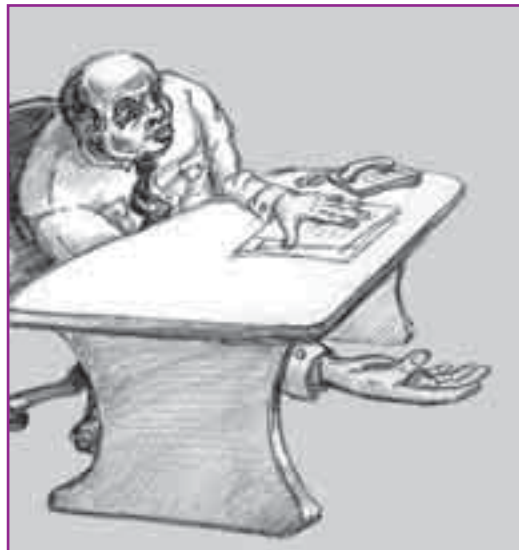
«Якобы был подписан договор о намерениях, однако в последнее время руководители АО «Х» отказываются продать здание на их условиях. Тогда они начали искать пути воздействия на руководство, в качестве одной из мер они решили искать способ признать недействительным собрание акционеров, отстранить руководство и отменить все решения, принятые им. Все это было рассказано мне для того, чтобы описать все последствия, которые ждут меня как регистратора и руководство, если собрание будет отменено». Далее в этом документе есть и вовсе почти откровение N, эдакого рейдера всех времен и народов: «... до него только сейчас начинает доходить грандиозность тех последствий, которые могут возникнуть вслед за отменой решений всех предыдущих собраний. Создав прецедент на примере АО «Х» и нашей фирмы, можно отменить решения всех собраний на других предприятиях, и тогда отменятся все решения и сделки, произведенные руководством этих предприятий. Надо только найти на предприятии недовольных акционеров, чтобы действовать через них. Используя это, можно произвести передел собственности. Следующие после АО «Х» будут АО «ККСК», «Бишкексут», «Автосборочный» и другие. Таким образом можно будет влиять на политику, и он войдет в историю, и я тоже, если помогу ему... но он готов отказаться от своей идеи, если АО «Х» пойдет ему навстречу». Здесь стоит цитирование завершить. Мотивы господина N становятся слишком прозрачными.

Это письмо было написано в 2000 году. Но сегодня обратить внимание необходимо на принципиальное обоснование своих будущих побед, вырвавшееся у господина N, которого мы сегодня назовем первым профессиональным рейдером Кыргызстана: «Надо только найти на предприятии недовольных акционеров, чтобы действовать через них». О, это не просто слова! Это евангелие, символ веры любого рейдера. Рейдер может победить, получив первый пакет акций, а иногда достаточно одной акции, десятой и даже сотой доли в акционерном капитале компании. Получив любой, самый крошечный пакет акций, рейдер становится тем самым миноритарием, которому теоретически подвластны все информационные потоки предприятия, который наделен колоссальными правами вмешиваться в текущую деятельность компании. Грамотный юрист с тысячной долей акционерного капитала в руках способен сотворить с компанией больше, чем все кризисы, взятые вместе.

Интересен психологический портрет руководителей, которые чаще других становятся жертвами рейдеров. Павел Астахов так дает его устами своего антигероя, профессионального рейдера Петра Спирского: «Жертва скорее попытается проглотить весь свой скарб с риском подавиться, чем наймет хорошего адвоката для построения действительно надежной защиты. И, само собой, - как черепаха без панциря или еж без иголок - их раскормленные розовые тушки представляли собой исключительно лакомую добычу для поднаторевших в разбое хищников. Кое-кто из них чувствовал опасность, а некоторые даже знали, кто именно из конкурентов «заказал» поглощение их бизнеса рейдерам. Но не готовые платить за качественную адвокатскую работу, далекие от понимания значения профессионализма и репутации, его будущие жертвы прибегали к услугам разного рода ходатаев, сводников и посредников, легко обещающих «разрулить, отмазать и закрыть» любой вопрос. Естественно, никаких проблем эти ребята не решали, а скорее наоборот, запутывали - даже самые простые ситуации. Но главное, очень многие из них просто сливали всю информацию конкурентам». В ситуации с АО «Х» почти так и было. То ли юридическая «скорая» была вызвана поздно, то ли поздно явилась, но никого спасти не смогла.

И все же способы защиты от рейдерства есть. Превентивная система защиты - ежегодная проверка предприятия на «рейдеропригодность». Эта проверка должна заключаться в выявлении уязвимых мест. Такими могут быть распыленность долей, внутренние конфликты в компании, низкая зарплата топ-менеджеров и, главное, любые нарушения законодательства. Учитывая, что рейдеры используют ресурсы правоохранительной системы и нечестных судей, хорошим инструментом защиты могут стать журналисты: коррумпированные чиновники и сотрудники правоохранительных органов, без поддержки которых нельзя провести захват, не любят лишнего шума.

Эрик Таранчиев предлагает такую последовательность действий при обнаружении угрозы рейдерского захвата. В первую очередь, необходимо срочно выявить свои слабые места, найти те «жабры», в которые готов вцепиться рейдер. Естественно, проверить реестр, «вычислить» и «обезвредить» тех, кто способен «сдать». Тут же, не медля, выяснить, какова цель захватчиков, и понять: объект интересен им как бизнес или как набор имущества. Если как бизнес, то нужно найти заказчика, скорее всего, конкурента, попытаться с ним договориться или приготовить к обороне, если переговоры не будут успешными. Кста-



ти, когда речь идет о перспективном бизнесе, само понятие «рейдерство» не всегда применимо. Уместнее сказать - поглощение. А вот какой оно будет носить характер – дружественный или недружественный, во многом зависит от владельца этого бизнеса. Вспомним, например, поглощение АО «Бишкексут» российским холдингом «Вимм Билль Данн».

Другое дело, если «клиент» заинтересовал рейдера как набор некоторого имущества. Тут способов нападения - миллион. Рейдеру, в отличие от доброкачественного «поглотителя», нет дела до финансового состояния предприятия и возможных последствий насильственных, силовых методов. Поэтому в ход может идти любая, даже крошечная зацепка во внутренних или внешних документах компании. Главное здесь – получить доступ к информации. Эрик Таранчиев признается, что в умах некоторых профессиональных участников рынка ценных бумаг Кыргызстана даже бродила бредовая идея создать компанию, которая, купив по одной акции интересных предприятий, шаталась бы по кабинетам менеджеров и рейдировала бы их в своих интересах или в интересах заказчиков. Идея бредовая, с точки зрения морали. С точки зрения выгоды - вполне даже рациональная и не такая уж фантастическая.

Больше того, идея эта в чем-то уже опробована на рынке Кыргызстана. Правда, с другими целями. Борис Исаков вспоминает, что еще на заре фондового рынка, в азартные времена купонных аукционов, компания BNC покупала пакеты акций некоторых предприятий с единственной целью – предложить их выкупить (но уже совсем по другой цене) директорам этих предприятий, чтобы избежать вмешательства ребят из BNC в жизнедеятельность вверенных им объектов.

Здесь важно обратить внимание читателя на один момент, связанный с деятельностью профессиональных участников рынка. Многие из них имеют буквально по одной акции множества предприятий, но сделаны эти покупки не в рейдерских целях. Занимаясь инвестиционными консультациями, профучастники обязаны знать, какое предприятие они рекомендуют своему клиенту-инвестору. Поэтому они покупают по одной акции предприятия, чтобы получить более свободный доступ к информации об эмитенте. Легальный доступ к легальной информации. Кстати, профучастникам невыгодно заниматься рейдерством. Наш рынок маленький и прозрачный,

о каждой попытке рейдерства мгновенно узнает вся профессиональная общественность и эмитенты. Связываться с таким брокером приличные инвесторы не станут, и его карьера будет обречена.

Рейдер же, купив акцию, суется в компанию с целью «зацепиться» за нарушения и вовлечь предприятие в проверки и разбирательства с правоохранительными органами. Сначала возникает ревизионное аудиторское заключение, а потом предложение инициативного

Мишени рейдеров в Бишкеке по форме

- Останки крупных промышленных производств в черте города – гектары городской земли.
- Мелкий бизнес: магазины, кафе, парикмахерские, площадью от 300 до 1000 кв. м, сейчас пользуются наибольшим спросом у сетевых компаний.

Мишени рейдеров в Бишкеке по сути

- Самой лакомой добычей рейдеров становится компания, нарушившая права миноритариев в ходе приватизации и консолидации акций.

аудита. Можно купить в налоговой результаты последней проверки. Можно наслать новую проверку. В целом бизнес небезопасный, конечно, но денежный.

Как бороться? Просто: тщательно следить за внутренними процессами, мгновенно обрубить все «хвосты», все легальные коридоры для рейдеров. Можно, конечно, обрубить и нелегальные, но это труднее и опаснее для жизни. У наших «жертв», к сожалению, часто просто не остается выбора. В отличие, например, от жертв итальянских. Там господа из Коза Ностры, обращая свой заинтересованный взор на предпринимателя или корпорацию, сначала приходят к ним с предложением продать объект по вполне приемлемым рыночным ценам, а уж только после отказа особо упорных подвергают физическому воздействию. У нас же, как правило, никаких приемлемых предложений не делают. У нас предлагают отдать бизнес или предприятие, с чисто отечественной непосредственностью, просто так.

Есть и другой способ – так называемый долговой. Воспользоваться им рейдеры могут и через банк, и самостоятельно. Если самостоятельно, то выглядеть это будет так. К намеченной жертве, у которой, как у каждого уважающего себя налогового объекта, есть мешок долгов перед мыслимыми и немыслимыми кредиторами - от налоговой до телефонной компании, придут «щедрые» господа с предложением оплатить долги. Например, за энную долю собственности. Получив согласие, наплачивают столько долгов, что хозяин вдруг обнаруживает, что хозяин не он, а кто-то другой. Кстати, в старом законодательстве была норма, которая запрещала отдавать в зачет долга акции. Теперь это ограничение сняли.

Банковский путь несколько иной. Например, крупнейший кредитор компании не хочет банкротить перспективное предприятие, но деньги по каким-то причинам хочет получить здесь и сейчас. В залоге же

у него чаще всего собственность, в том числе акции. Если это просто банк, то у него, как правило, нет желания возиться с активами, и он предпочитает найти способ вернуть деньги. А если это не просто банк, если за этим банком явно видны «уши» финансово-промышленной группировки? То тогда по этой схеме можно захватить практически любую компанию. Достаточно лишь найти «верные» банковские решения.

Каковы цели сегодняшних рейдеров Кыргызстана? Чтобы глубже понять их, стоит сначала прислушаться к тому, что сами рейдеры говорят о своей «миссии». Коррупция и несовершенство законов помогли и помогают рейдерству в любой стране. По-настоящему быстрый рост бизнеса возможен лишь там, где законы еще несовершенны, а власти коррумпированы. И как только законники учтут все, а чиновники перестанут «брать», мир просто остановится (П. Астахов. «Рейдер»). У наших же рейдеров есть еще «социальная», «экономическая» и «политическая» позиции. «Социальная» - итоги приватизации несправедливы. Захват «полезен» для экономики («экономическая» позиция), потому что неэффективные собственники не умеют делать бизнес, не дают стране расти так, как могло бы быть без них. «Политическая» же позиция связана с бывшим президентом и его окружением, после бегства которых нужно срочно все у всех отобрать и заново поделить. Ни «социальная», ни «экономическая», ни «политическая» позиции критики не выдерживают. Это не правовой подход. Это подход тех, кто берет штурмом, разрушает старое до основания и экспроприирует экспроприаторов. Это мы уже проходили. Ампула же «санитаров бизнеса» носит и вовсе пиратский, бандитский характер и подобает лишь исповедникам принципа «прав тот, у кого сила» под пиратским флагом – «Веселым Роджером». Это, господа, идеология даже не волков, а шакалов.

На самом же деле цель классического рейдерства (а у нас оно классическое, поверьте) – захватить добычу, порвать ее на куски и куски продать. Причем очень часто бывает, что интересуется даже не весь комплекс предприятия, а его отдельная часть. В романе Астахова целью рейдеров, захвативших бывшее оборонное НИИ оказался ... пансионат, где губернское начальство вознамерилось возвести суперсовременный, суперэлитный, супердоходный развлекательный комплекс. В историях же отечественных рейдерских захватов, за редким исключением, подлинной целью рейдеров становится городская земля.

Земли, незастроенной земли, пригодной к коммерческому использованию и жилой застройке, в Бишкеке каждый день становится все меньше, и она становится все дороже и дороже. И это ситуация, которая не изменится в обозримом будущем. Это процесс, который растянется на долгие, долгие годы,

потому как способов увеличения количества земли в ограниченном городском пространстве нет и нигде в мире не придумано. Поэтому наши рейдеры похожи на этиких конкистадоров, отбирающих у туземцев их земли силой. В роли туземцев, с «розовыми раскормленными тушками», первыми выступили акционерные общества, преобразованные из бывших заводов и фабрик, расположенные непосредственно в городе, особенно - в центре. Многие предприятия можно считать действующими весьма и весьма условно, так как все их «действия» ограничиваются безмятежным сидением в административном здании, большая часть которого сдается в аренду за сумму, позволяющую директору, бухгалтеру, иногда еще секретарше и водителю безбедно обеспечивать свои умеренные запросы. Территория же предприятий, измеряемая иногда гектарами, пустует. В лучшем случае частично используется небольшими кустарными производствами. Так долго не бывает. Спрос на землю есть, и спрос большой. Удерживать таким примитивным способом в собственности гектары и гектары земли вечно не получится. Рынок так или иначе приспособит эти земли под более эффективное использование, что мы, собственно, уже всю наблюдаем на примере территории Шампанвинкомбината, где в скором будущем будут построены элитные жилые комплексы. Сам же комбинат благополучно переехал в пригород.

Кстати, Нелли Симонова считает, что если бы Бишкекский гормолзавод не купил в свое время российский инвестор, то его рано или поздно постигла бы судьба жертвы рейдерского захвата, но цель была бы уже не само производство, а исключительно его территории.

И это эффективно, с точки зрения рынка. Поэтому вопрос «будет или не будет передел прав на землю» - не стоит. Стоит вопрос: как этот передел будет происходить? По шакальим законам рейдерства или по законам правового государства?

Современный рейдер родился в России

- Рейдерство там приняло массовый характер и быстро набрало запредельные обороты. Так, в 2005 году стоимость российских бизнес-активов, насильственно сменивших хозяев, составила от 120 до 200 млрд. рублей. В 2006 году оборот рейдерства в Российской Федерации вырос еще на 30-40 процентов. Рентабельность этого «бизнеса» в целом составляет от 200 до 500 процентов. Сравниться могут только наркотики, оружие и проституция.

Когда владельцы собственности поймут эту исторически-рыночную неизбежность, у них останется два пути: самим искать добросовестного покупателя на землю или пытаться самостоятельно строить эффективный бизнес на принадлежащем им земельном богатстве. Придется извлекать из комфортного кабинета свою раскормленную тушку.

Не стоит думать, что рейдерство - это изобретение последних десятилетий, а место его рождения - просторы СНГ. Начнем с того, что самый яркий всплеск насильственных слияний и поглощений наблюдался в мире в 70-80 годах прошлого века, когда по множеству стран прокатилась болезненная, беспринципная, но азартная, как золотая лихорадка, волна рейдерских, по сути, захватов собственности, что положило начало эре транснациональных корпораций, эре корпоратократии. Но и еще раньше, примерно в эпоху мамонтов и пещерного быта, более сильный и безжалостный индивид отобрал у слабого кусок мяса, и, нагло ухмыляясь, сожрал его на глазах у беспомощного сородича. И в какие формы не облекалось бы рейдерство, какими стягами не размахивало, какими «миссиями» не прикрывалось, суть его останется, и имя этой сути известно давно - это грабеж.

Чем рейдерство отличается от недружественного поглощения? Поглощение, все равно, дружественное или недружественное является, по сути, присоединением чужого бизнеса. Оно чаще встречается среди конкурирующих компаний, когда более активная, даже агрессивная, компания законными или незаконными методами захватывает конкурента, а после захвата так или иначе сохраняет профиль бизнеса. Либо преобразует захваченный объект в свое подразделение, либо сохраняет его в виде отдельного хозяйствующего субъекта. И даже когда объект разбирается по винтику, а винтики потом используются по своему назначению, но на другом месте, - такой захват все равно остается поглощением, пусть и недружественным. Кстати, недружественное поглощение начинается обычно лишь после того, как компании пытались, но не смогли договориться.

Природа рейдерства - иная. В основе всех декларируемых целей рейдерства лежит лишь одна первичная цель - разрушение или сиюминутное обогащение в ущерб всему остальному, что, в сущности, то же разрушение. Рейдер подобен пьяному галлу, который жжет древние римские книги, чтобы зажарить кусок мяса. Те, кто обладает стратегическим мышлением, оделены наследием цивилизации, облагорожены тысячелетней культурой человечества, видят эту сущность рейдерства и не могут приветствовать его ни в каких формах. Тех, кто этого не видит, остается только пожалеть. Ибо, как свидетельствует логика развития человеческого в человеке, они неизбежно падут жертвами своих «собратьев по оружию» и от этого же оружия. Рано или поздно.

Из книги Н. Добрецово́й «Романтика капитала»



Вопросы для обсуждения и темы для статей:

- Чем рейдерство отличается от поглощения?
- Является ли недружественное поглощение рейдерским захватом?
- Какие ресурсы использует рейдер при захвате объекта?
- Зачем рейдеру реестр акционеров?
- Рейдер – это «санитар» бизнеса, уничтожающий неэффективных собственников, или грабитель?
- Существуют ли предприятия, которые невозможно захватить?
- Как защититься от рейдера?
- Что можно сделать в плане защиты с помощью СМИ?

4. Факторы и условия, способствующие рейдерству

В анкетах были подготовлены несколько факторов, которые способствуют рейдерству. Респондентам было предложено отметить самые главные факторы по степени их значимости.

Одним из основных факторов, способствующих распространению рейдерства, является наличие пробелов в законодательстве, позволяющих рейдерам обходить закон и безнаказанно захватывать объект. По мнению 50% респондентов (судьи, адвокаты, юристы), участвовавших в анкетировании, указанный фактор является основным по степени влияния на проблему рейдерства. Среди предпринимателей такого же мнения придерживаются 35% респондентов.

Почти треть (31,5%) представителей юридической профессии считают вторым по значимости фактором, способствующим распространению враждебных незаконных поглощений, наличие коррумпированных чиновников, которых используют рейдеры. Рейдерство невозможно без поддержки сотрудников правоохранительных, фискальных, регистрирующих органов, судей, считают и 35% опрошенных бизнесменов.

Неспособность правоохранительных органов выявлять и бороться с рейдерами была выделена респондентами как третий по степени влияния фактор, способствующий распространению этого явления. Такого мнения придерживается 29% судей и адвокатов и 15% предпринимателей. В законодательстве отсутствуют понятие, признаки и определяющие критерии такого деяния, и такое состояние законодательства негативно сказывается на возможности выявления и пресечения рейдерских захватов.

Как показывает практика и мнение опрошенных судей и адвокатов, зачастую собственник оказывается не в состоянии эффективно противостоять рейдерам. Неумение объекта, подвергшегося рейдерскому захвату, противостоять рейдерам является, по мнению 26% судей, адвокатов, четвертым по степени влияния обстоятельством, способствующим рейдерским захватам. Однако 50% опрошенных бизнесменов считают данный фактор вторым по значимости.

Нелегальная деятельность объекта, подвергшегося рейдерскому захвату, также содействует рейдерам, считают 23,5% судей, адвокатов и 30% представителей бизнес-структур.

Непрозрачная, полужуридическая деятельность предприятия, являясь «слабым звеном», представляет собой лазейку для враждебного поглощения со стороны рейдеров или конкурентов (21% судей, адвокатов и 15% бизнесменов). Нарушение порядка финансовой отчетности, сокрытие налогов, несоблюдение всех формальностей при регистрации права собственности могут быть использованы рейдерами против собственника.

На основе анкетирования можно выделить следующие факторы, способствующие рейдерским захватам:

- 1) Инвестиционный спрос на объекты рейдерства.
- 2) Противоречия и пробелы в действующем законодательстве (например: законодательство об акционерных обществах и банковской деятельности).
- 3) Коррупция в органах государственной власти и местного самоуправления (правоохранительные и фискальные органы, суды, нотариусы, регистрационные органы).
- 4) Неподконтрольность рейдерства уголовной юстиции.
- 5) Непрозрачная деятельность объектов рейдерских захватов (в силу разных причин: сложное налоговое законодательство, пробелы в законах, правовой нигилизм).
- 6) Активы объектов рейдерских захватов занижены искусственно.
- 7) Незаконная деятельность самого собственника и др.

5. Классификация рейдерства

В российской практике дается следующая классификация рейдерства⁷:

- Первый и самый безобидный вид рейдерства – **гринмэйл** – за рубежом не считается рейдерством. Часто применяемый миноритарием корпоративный шантаж собственника, с целью более дорогой продажи своих акций, именуется на западе гринмэйлом. Greenmail - «зеленый [мягкий] шантаж», «зеленая почта», гринмэйл, «прощальный бонус», «прощальный поцелуй» (выкуп компанией своих акций по повышенной цене у фирмы, скупившей значительное число ее акций и угрожающей поглощением; обычно компания, выкупающая свои акции, в обмен на завышенную цену ставит условие о том, что компания, пытавшаяся осуществить поглощение, в течение определенного периода воздержится от повторных попыток поглощения)⁸. Гринмэйл отделяется от рейдерства, как такового, поскольку считается, что целью рейдера является не получение прибыли от перепродажи акций, а установление полного контроля над бизнесом⁹.
- **«Белое рейдерство»** - четко запланированное поглощение компании, происходящее хоть и против воли основного собственника, но в строгом соответствии с требованиями закона. Как правило, такой вид поглощения применяется по отношению к компаниям с малоэффективным корпоратив-



⁷ см. <http://p-consult.ru/p137/index.html>

⁸ Словарь английского языка Abbyy Lingvo

⁹ см. <http://vybory.org/articles/385.html> (по материалам сайта "Центр исследования корпоративных отношений")

ным управлением и финансовыми затруднениями. Защита от рейдерства в его «белом» варианте, как правило, концентрируется в судебных и административных органах.

- **«Серое рейдерство»** - поглощение компании, осуществляемое внешне законными средствами, аналогичными методам белого рейдерства, но совокупность этих средств в целом составляет схему мошенничества, аналогичную методам черного рейдерства. Это весьма распространенный вид рейдерства, применимый к любым компаниям, в схемах действия которого сложно разобраться даже опытному специалисту. Защита от рейдерства такого рода очень сложна. Серые рейдеры редко привлекаются к ответственности, несмотря на противоправный умысел их действий, поскольку доказать противоправность умысла совокупности внешне законных действий бывает очень сложно.
- **«Черное рейдерство»** - незаконный захват собственности, основа которого базируется на применении криминальных методов: подделке документов, подкупе чиновников (судьи, работники правоохранительных ведомств и пр.), шантаже, мошенничестве и пр. Такой вид рейдерства может



быть применен к любой компании, но в первую очередь к компании непубличной. Защита от черного рейдерства осуществляется всем доступным спектром способов, в первую очередь в правоохранительной и судебной областях.

На наш взгляд, понятие «белое рейдерство», в таком определении как его дают российские исследователи, не соответствует теме «враждебный захват собственности». Такая терминология не корректна, отвлекает исследователей, законодателя от проблемы. Мы не склоняемся к применению понятия «белое рейдерство», т.к. оно, по сути, означает законность, правомерность ведения бизнеса.

Ключевой признак рейдерства заключается в нарушении фундаментального права граждан на частную собственность, в применении мошеннических технологий. А поскольку действия рейдеров неизбежно накладывают негативный имидж на бизнес-сообщества, меняют и искажают корпоративную культуру, влияют на инвестиционный климат в республике, то его необходимо поставить вне закона.

Существуют ряд трудностей в борьбе с рейдерством. Объективная сторона рейдерского захвата может включать в себе совокупность признаков целого ряда преступлений, таких, как вымогательство, мошенничество, угроза убийством, нарушения при регистрации сделок с землей, принуждение к совершению сделки или отказу от ее совершения, дача взятки, злоупотребление должностными полномочиями, служебный подлог и др. Но все эти действия происходят на фоне мнимых гражданско-правовых сделок.

6. Какие мотивы движут рейдерами?

Ответ на данный вопрос имеет важное значение для правильной квалификации правонарушения, особенно когда речь идет о квалификации действий заказчика или организатора рейдерской атаки. Мотивами рейдеров могут быть как корыстные побуждения, так личная неприязнь, месть. При этом корыстные побуждения могут выражаться в следующем:

- скоротечное получение доходного бизнеса;
- перепродажа предприятия с целью получения сверхдоходов;
- устранение конкурентов.

На практике чрезвычайно сложно доказать единые умысел, цели, мотивы, которые объединяют совокупность преступлений, «входящих» в рейдерский захват. Это сводит практически к нулю шансы следствия привлечь к ответственности виновных лиц. В реальной жизни рейдерские захваты не пресекаются, виновные избегают ответственности за совершенные деяния.

Основными пробелами в законодательстве являются следующие факторы:

- отсутствие понятия рейдерства и уголовной ответственности за рейдерство;
- отсутствие ответственности чиновников и судей за содействие в легитимизации действий рейдеров;
- рейдерство состоит из совокупности неправомерных деяний, которые носят мнимый гражданско-правовой характер, следовательно, неподконтрольны уголовной юстиции.

7. Схемы рейдерских захватов

Во всех рейдерских захватах использовались примерно одни и те же схемы передела собственности, но технологии захватов с каждым днем совершенствуются¹⁰.

- Покупка акций или доли предприятия (законным или незаконным путем, в т.ч. с использованием силовых методов). Покупка рейдерами 10—15% акций предприятия дает возможность инициировать собрание собственников и принять нужное рейдерам решение, к примеру, смена руководства.
- Путем силового давления изменения состава управления предприятия. Установление контроля над менеджментом. Данная форма реализуется путем подкупа, шантажа или угроз в адрес руководства компании. Цель рейдера: через зависимое руководство в управлении «выводить» активы на подконтрольные рейдеру структуры или брать кредиты под залог собственности под нереальные проценты.
- Преднамеренное или фиктивное банкротство. Отличительные признаки – нарушение законодательства о банкротстве, искусственное создание налоговой или кредиторской задолженности, изменение управления путем назначения своего управляющего, продажа активов.
- Использование правоохранительной системы с целью давления на собственника (арест собственника, банковских счетов, возбуждение уголовного дела и изъятие служебной документации). Инициирование уголовного дела в отношении гендиректора или главного акционера. Рейдер приобретает небольшой пакет акций компании, собирает компромат на нужного человека, передает его в соответствующие органы, обеспечивает судебное решение о наложении ареста на мажоритарный пакет, после чего пакет рейдера превращается в контрольный. Затем созывается собрание акционеров, которое назначает нового гендиректора. Новый гендиректор в свою очередь моментально продает активы фирме, связанной с рейдерами.
- Фальсификация документов и продажа объекта собственности добросовестному приобретателю. Объект оформляется на подставную фирму (прокладка), а затем продается добросовестному приобретателю.
- Мошенничество может совершаться различными способами. Например, в виде махинации с реестром акционеров предприятия, путем обмана регистрирующих органов или сговора с ними, мошенничество через повторное приобретение ранее выкупленных компанией акций.
- Использование судов для подтверждения легитимности своих действий (в т.ч. путем давления на судей). Захват собственности осуществляется с использованием неправосудных решений (определений) судов. Цель, преследуемая рейдером, - это вынесение неправосудного по существу определения, позволяющее создать «законные» основания по существу незаконных действий.
- Криминальное запугивание собственников. Силовой захват. Для осуществления силового захвата нужно несколько десятков физически развитых лиц и сфальсифицированное судебное решение. Причем в роли физически крепких парней могут выступать не только представители организованных преступных группировок. Силовое перераспределение собственности может осуществляться с помощью судебных исполнителей, специальных подразделений правоохранительных органов, спецслужб или частных охранных структур.

По результатам опроса предпринимателей и юристов, выявлены характерные незаконные, по их мнению, судебные акты, с помощью которых рейдеры легитимизируют свои действия. Были названы следующие типичные решения судов:

- необоснованное наложение судом ареста на расчетные счета и имущество предприятия,
- незаконное запрещение акционерам голосовать на общем собрании акционеров,
- принятие судом мер по обеспечению иска, которые решают спор за один день,
- принятие судом иска к производству с нарушением принципа подведомственности, несмотря на наличие арбитражной оговорки между сторонами;
- отсутствие судебного контроля при нарушении принципов корпоративного управления (порядок созыва общего собрания),
- вмешательство суда в договорные отношения (назначение судом реестродержателя),
- рассмотрение иска без заинтересованных сторон.

8. Выводы

Рейдерство становится профессиональной услугой, бизнесом. В этом бизнесе работают люди с высшим образованием, квалифицированные специалисты в своей сфере. И как для выполнения любой квалифици-

¹⁰ См. доклад Института конституционной политики «Предотвращение незаконного захвата собственности (рейдерство)», II форум Национального альянса бизнес-ассоциаций, 17 декабря 2008 г., Бишкек.

рованной работы необходимы значительные ресурсы. По результатам опроса, мы выделяем три основных вида ресурсов:

- **Административный ресурс.** Подавляющее число рейдерских операций невозможно без поддержки коррумпированных чиновников, и основные расходы рейдера идут на их подкуп.
- **Инвестиционный заказ.** Заказ на рейдерский захват может исходить как со стороны конкурентов, так и бизнес-структур, не являющихся конкурентами, но желающих расширить сферы своей деятельности за счет захвата действующего бизнеса. Захват активов предприятия может быть осуществлен с целью их продажи без намерения вести бизнес. В этом случае средства для осуществления заказа поступают от заказчика.
- **Собственные средства и ресурсы рейдера.** Если «заказчик» и «исполнитель» рейдерского захвата – одно лицо.

В разных случаях виды ресурсов могут применяться в отдельности либо комбинироваться.

Рейдерские захваты собственности - одно из наиболее опасных коррупционных явлений, которые способствуют криминализации экономики, снижению инвестиционной привлекательности, подавлению развития малого и среднего бизнеса. Общественная опасность рейдерства заключается в использовании административного ресурса как прикрытия для совершения преступных деяний, тем самым идет дискредитация государственной власти.

Существуют два предложения по методу правового регулирования: подготовить один закон о противодействии рейдерству либо разработать пакет законопроектов по противодействию рейдерству.

Мы склоняемся к мнению, что отдельный закон не сможет достичь поставленной цели, т.к. проблема исходит из-за несовершенства многих законов. Поэтому необходим комплексный подход и разработка антирейдерского законодательного пакета: внести изменения и дополнения в действующее законодательство, а также принять меры организационного порядка. К ним отнести следующие:

- выработка на законодательном уровне понятий «рейдерство», «рейдерский захват», определение мер ответственности за рейдерство и пособничество рейдерам путем внесения соответствующих дополнений в уголовное законодательство;
- выработка правовых механизмов защиты (восстановления) прав собственника, подвергшегося рейдерскому захвату, путем внесения соответствующих дополнений в законодательство о корпоративном управлении;
- пересмотр правоприменительной практики судов и других органов государственной власти;
- усиление полномочий надзорных органов для оперативного пресечения рейдерства;
- на фоне общей борьбы с коррупцией необходимо проведение информационно-разъяснительной работы по освещению проблемы рейдерства с привлечением государственных органов (правоохранительных, фискальных, регистрирующих органов, судей), коммерческих структур, независимых экспертов, неправительственных организаций, общественности;
- пропаганда легального ведения бизнеса и прозрачной финансовой деятельности путем оптимизации работы налоговой, фискальной политики государства;
- содействие объединению предпринимателей в бизнес-ассоциации, и усиление их роли в защите прав собственности.

Кроме этого, необходимо пересмотреть законодательство, регулирующее дисциплинарную ответственность судей, а также порядок хранения и учета информации на рынке ценных бумаг.



Журналист, внимание!

Журналисты могут предотвратить или остановить рейдерский захват. Основной ресурс рейдеров – судебная и правоохранительная системы, взятки. Люди в этих системах боятся шума, огласки. Своевременный сигнал в прессе о попытке захвата может его остановить.

Нурбек Элебаев,
председатель совета директоров
Кыргызской фондовой биржи,
управляющий директор
Финансово-консалтинговой компании «Ниет-Аракет»

Глава XI. Природа и развитие экономического кризиса. Перестройка корпоративного управления в условиях кризиса

Ключевые слова:

экономический кризис, кризис перепроизводства, кризис ликвидности, мировой финансовый кризис 2008 года, рецессия, стагнация, конъюнктура, инфляция, гиперинфляция, дефляция, рефинансирование, учетная ставка НБКР, экономические циклы, спад (депрессия), дно (экономический кризис), девальвация, перегрев экономики.

Содержание:

1. Важность грамотного освещения журналистами вопросов мирового кризиса.
2. Хронология и стадии развития мирового финансового кризиса.
3. Причины и механизм, признаки и последствия проявления кризиса.
4. Крупнейшие экономики в кризисе.
5. Скоординированные меры стран лидеров мировой экономики.
6. Влияние мирового кризиса на экономику Кыргызстана.
7. Антикризисные меры в мире и в Кыргызстане.
8. Прогнозы и сценарии кризиса.
9. Практикум:
 - Как и что писать о влиянии мирового кризиса, признаки кризиса?
 - Как и что писать о корпоративном управлении в условиях кризиса?
10. Глоссарий.
11. Контрольные вопросы.

1. Важность грамотного освещения журналистами вопросов мирового кризиса

Сегодня, когда мировой экономический кризис набрал обороты, как ни странно – информации в наших СМИ стало заметно меньше, да и само слово «кризис» утратило свою былую популярность. Хотя опасность углубления кризиса в нашей, да и в ряде других стран пока еще не миновала, в этом вопросе наблюдается какая-то непонятная успокоенность властей и общества. Вместе с тем хлопать в ладоши от ощущения того, что самое страшное уже позади, немного преждевременно. Кризис продемонстрировал всему миру несовершенство самой финансовой системы, финансового устройства мира. Как известно, сломать любую систему гораздо проще, чем придумать что-либо более совершенное. Банковская система многих развитых и развивающихся стран с частичным резервированием время от времени давала сбои, но в настоящее время она полностью сломана и продолжает функционировать лишь потому, что получи-

ла солидную государственную и международную поддержку. Фондовый рынок продолжает лихорадить, цены на многие финансовые инструменты демонстрируют очень высокую волатильность, что отражается на заметном снижении активности инвесторов. Кризис охватил реальный сектор экономики, наблюдается проблема в сбыте продукции ряда отраслей, снижается потребительский спрос, и падают доходы населения, растет безработица.

Все это побудило страны объединить свои усилия в борьбе с кризисом. Всем стало ясно, что в условиях глобальной экономики выхода из кризиса невозможно ожидать в одной отдельно взятой стране, если кризисная ситуация по-прежнему наблюдается в мировой экономике. Только общая стабилизация мировой экономики создает возможности для стабильного развития национальных экономик и наоборот, только восстановленная устойчивость ключевых экономик позволяет говорить о выходе из кризиса мировой экономики. К примеру, преодоление кризиса в Кыргызстане во многом зависит от того, как успешно будут выходить из кризиса развитые экономики и наши основные партнеры – Китай, Россия и Казахстан. Именно поэтому нашим средствам массовой информации нужно держать под постоянным прицелом вопросы, связанные с мировым экономическим кризисом, освещать динамику движения процесса, принимаемые меры и решения не только в нашей стране, но и за рубежом. Отслеживать и освещать работу, проводимую международными организациями в лице Международного валютного фонда и Всемирного банка, союзами и объединенными группами стран, в первую очередь Евросоюза, ЕврАзЭС, Шанхайской организации, G-8 и G-20. На оказание помощи в этом нашим журналистам и нацелена настоящая тематическая глава.

2. Хронология и стадии развития мирового финансового кризиса

Мировой финансовый кризис получил распространение в 2008 году. Однако его начало имело место в США еще в 2006 году.

● 2006 год

Финансовый кризис в США начался с обвала рынка ипотечного кредитования. Практически все компании, предоставлявшие ипотечные кредиты с низкими стандартами кредитования, заявили об убытках.

● 2007 год

Август - кризис на рынке ипотечного кредитования США распространился на Европу. Мировая система начала испытывать дефицит ликвидности.

Сентябрь - Федеральная резервная система (ФРС) США резко понизила ставку рефинансирования с 5,25% до 4,75%

Ноябрь, декабрь - правительство США подготовило пакет антикризисных мер для банков и дефолтных заемщиков. Большинство американских и европейских банков, инвестиционных и хеджевых фондов сообщили о многомиллиардных убытках. Инвестиционный банк Merrill Lynch списал миллиард долларов в качестве убытков. Британский ипотечный банк Northern Rock, получив вливания в сумме 20 млрд. евро, за один день потерял \$4 млрд. денег вкладчиков.

● 2008 год

Январь - набирал силу банковский кризис в Европе. За первые две недели января европейский биржевой индекс DJ Euro Stoxx Banks упал примерно на 10%. 21 января российский фондовый рынок тоже упал. Индекс РТС потерял 7,38%, индекс ММВБ - 7,47%. Обвал мировых фондовых рынков в Азии.

30 мая - в результате кризиса прекратил существование пятый по величине инвестиционный банк США "Бэр Стернс" (Bear Stearns), имевший масштабные вложения в долговые обязательства.

7 сентября - Министерство финансов США взяло на себя управление Федеральной национальной ипотечной ассоциацией ("Фанни Мэй") и Федеральной корпорацией жилищного ипотечного кредита ("Фредди Мак"), через которые финансировались около 70% всех сделок по ипотеке в США. Совокупные потери обеих компаний в результате ипотечного кризиса составили около \$14 млрд. Рыночная капитализация Fannie Mae упала за это время с \$40 млрд. до \$7,6 млрд., а Freddie Mac - с \$22 млрд. до \$3,3 млрд.

15 сентября - объявил о банкротстве американский инвестиционный банк Lehman Brothers. Американские СМИ назвали этот день "черным понедельником". Индекс Dow Jones уменьшился на 4,42%. S&P 500 упал на 4,71%. Индекс NASDAQ понизился на 3,60%. Крупное падение котировок наблюдалось и на других мировых биржах. Очередной жертвой кризиса стал американский инвестиционный банк Merrill Lynch. Он был куплен Bank of America за 50 миллиардов долларов.

17 сентября - с 12.10 торги акциями на ММВБ были остановлены на неопределенный срок в связи с получением предписания ФСФР. За время торгов потери по индексу ММВБ достигали 10%. Акции Сбербанка и ВТБ теряли по 30%. Ставки МБК для банков первого круга подсакивали до 20% годовых. Для более мелких банков - до 45% годовых. Ставки LIBOR в Европе - до 15%.

18 сентября - произошел обвал банковских акций в США. Котировки банка Morgan Stanley обрушились на 25%, Citigroup INC - на 11%, Ultra Financials - на 15%, JP Morgan Chase - на 12%, Goldman Sachs - на

14%. Появилась информация, что Morgan Stanley ищет покупателей своего банка. В Европе банковский сектор также терял позиции.

19 сентября - правительство США предложило пакет мер, направленных на преодоление кризиса - "Акт о чрезвычайной экономической стабилизации 2008 года", известный как "план Полсона". План министра финансов США Генри Полсона предполагал выделение 700 миллиардов долларов из бюджета США для выкупа неликвидных активов.

22 сентября - банки Goldman Sachs и Morgan Stanley стали холдингами. ФРС США приняла решение удовлетворить запрос Goldman Sachs и Morgan Stanley об изменении их статуса на банковские холдинговые компании. Это позволит банкам получить доступ к экстренным кредитам Федеральной резервной системы (ФРС) США на постоянной основе.

29-30 сентября - обвал мировых индексов акций начался после того, как нижняя палата Конгресса США отклонила "план Полсона", и фондовый рынок США отреагировал на отклонение "плана Полсона" беспрецедентным падением на 7%. Совокупная капитализация американских компаний обваливается на 1,3 трлн. долл. Любители статистики подсчитали, что рынок падал со скоростью 1 млрд. долл. в минуту.

6 октября - Федеральная резервная система США одобряет сделку по приобретению 24,9% голосующих акций инвестиционного банка Morgan Stanley японским холдингом Mitsubishi UFJ. Установлен новый рекорд падения индекса РТС 6 октября 2008 года на 19,1% - рекордное за все время расчета индекса с 1 сентября 1995 года. Предыдущий рекорд был установлен 28 октября 1997 года и составлял 19,03%.

7 октября - президент РФ Медведев заявил о выделении еще 950 млрд. руб. на поддержку финансовой системы. По оценкам макроэкономистов, эта сумма и 1 трлн. рублей, экстренно выделенный государством ранее, для российской экономики равноценны 700 млрд. долл. в масштабах экономики США.

8 октября - ФРС США снизила учетную ставку на 0,5 процентного пункта - до 1,5%. В этот же день банк Англии снизил ставку с 5,0 % до 4,5 %. ЕЦБ снизил ставку с 4,25 % до 3,75 %. Банк Канады снизил ставку с 3,0% до 2,5 %. В Швеции и Швейцарии банки также снизили ставки на 0,5 %.

15 ноября - саммит G-20 в Вашингтоне.

29 октября - ФРС снижает ставку на 0,5 п.п. до 1,0% годовых.

16 декабря - ФРС принял решение понизить процентную ставку по федеральным фондам на три четверти процентного пункта - до 0,25%.

• 2009 год

8 января - Банк Англии (центральный банк Соединенного Королевства) снизил ставку рефинансирования на 0,5 процентных пункта - с 2% до 1,5%. Это самый низкий уровень учетной ставки в стране за 315-летнюю историю существования Банка Англии.

14 января - чистый вывоз капитала из РФ частным сектором в 2008 году, согласно предварительным данным платежного баланса, составил рекордные за историю статистических наблюдений - 129,9 миллиарда долларов против рекордного чистого притока в 2007 году в 83,1 миллиарда долларов. Предыдущий годовой рекорд чистого оттока капитала был зафиксирован в 2000 году - 24,8 миллиарда долларов.

19 января - убытки британского банка Royal Bank of Scotland (RBS) в 2008 году могут составить около 20 миллиардов фунтов стерлингов (30 миллиардов долларов), сообщило агентство «Рейтер» со ссылкой на прогноз банка. RBS заявило, что подобные финансовые потери являются беспрецедентными для банка.

28 января - эксперты Международного валютного фонда (МВФ) объявили о том, что потери мировой банковской системы в результате финансового кризиса могут достигнуть 2,2 трлн. долларов.

30 января - ВВП США в четвертом квартале 2008 года снизился, по предварительным данным, на 3,8% в годовом исчислении на фоне сокращения корпоративных и потребительских расходов в условиях финансового кризиса, сообщило Министерство торговли США. По данным агентства «Рейтер», это самый худший показатель ВВП с первого квартала 1982 года, когда спад национальной экономики был зафиксирован на уровне 6,4%.

2 марта - правительство США увеличило государственную долю в Citigroup до 36% и предупредило, что конвертирует привилегированные акции, которые покупало ранее на 45 миллиардов долларов, в обыкновенные, что фактически будет означать национализацию банка. Акции Citigroup реагируют падением на 41% за день и тянут за собой весь финансовый сектор: Bank of America (-26%), Wells Fargo (-16%), Morgan Stanley (-8.4%).

1 апреля - агентство «Ассошиэйтед Пресс», со ссылкой на заявление Минфина США, сообщило о том, что дефицит бюджета США в марте составил рекордные 192,3 миллиарда долларов и почти достиг отметки в 1 триллион за первые шесть месяцев финансового 2009 года, начавшегося 1 октября 2008 года. Таким образом, общий уровень дефицита бюджета США за полгода финансового 2009 года

составил уже 956,8 миллиарда долларов, что также является рекордным показателем за подобный период.

1-2 апреля - В Лондоне проходил саммит "Большой двадцатки". Главной темой саммита стали меры по борьбе с финансовым кризисом. Приняты решения об усилении роли МВФ, контроле над хедж-фондами и налоговыми "гаванями". Фондовые рынки по всему миру отреагировали на начало саммита ростом на 5-7%.

11 июня - Государственное таможенное управление Китая обнародовало данные, согласно которым объем внешней торговли КНР падает седьмой месяц подряд из-за глобального финансового кризиса. В мае объем китайского экспорта составил 88,75 миллиарда долларов, сократившись на 26,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Импорт упал на 25,5%, составив 75,36 миллиарда долларов. Всего за первые пять месяцев 2009 года объем китайского экспорта уменьшился на 21,8%, составив 426 миллиардов долларов, импорта – на 28%, или 337,3 миллиарда долларов.

Стадии развития кризиса

С определенной долей условности можно считать, что мировой кризис прошел в своем развитии следующие стадии :

1. Первые признаки кризиса в США, конец 2006г. - лето 2007г.:

- Сжатие денежной массы.
- Задержки с платежами по ипотечным кредитам.
- Рост процентных ставок.
- Снижение ликвидности.

2. Кризис в развитых странах, осень 2007г. – весна 2008г.:

- списание американскими банками потерь по ипотечным облигациям – спусковой крючок.
- Угроза рецессии в США.
- Проблемы ипотечных агентств Fannie Mae и Freddie Mac.
- Невозврат автокредитов, кредитов на обучение и др.
- Банкротство коммерческих и инвестиционных банков
- Перерастание финансового кризиса в экономический.

3. Импорт кризиса в развивающиеся страны, лето – осень 2008г.

4. Рецессия в развитых странах, конец 2008-го - лето 2009г.

5. Принятие совместных мер по преодолению кризиса

6. Ожидание второй волны кризиса - осень 2009г. или медленный выход из кризиса - весна 2010г.

3. Причины и механизм, признаки проявления и последствия кризиса

Причины и механизм мирового кризиса

- Возник неадекватный рост потребления населения, в особенности развитых стран.
- Люди сократили свои сбережения и стали жить в кредит.
- Дешевизна и доступность кредита толкали людей брать в долг.
- Объем обязательств заемщиков достиг 140% от доходов.
- Люди стали испытывать проблемы платить по кредитам и снизили потребление.
- Это вызвало в первую очередь проблемы у ипотечных фондов.
- Проблемы возникли у всей инвестиционной и банковской системы.
- Рухнул вначале рынок ипотечных ценных бумаг, а потом фондовый рынок.
- Последние два фактора обусловили проблемы банков, инвестирующих в США.
- Это были в первую очередь крупные банки европейских и азиатских стран.
- Проблемы в финансовых системах развитых стран передаются развивающимся.
- Резкий спад в работе финансовой системы вызывает спад производства.
- Финансовый кризис переходит в экономический.

Внутренние причины для Кыргызстана

- Отсутствие «длинных» денег в экономике.
- Недостаток ликвидности фондового рынка.
- Борьба с инфляцией монетарными методами и удорожание кредитов.
- Дефицит платежного баланса и зависимость экономики от импорта.

Признаки проявления и последствия кризиса

- Снижение инвестиционной активности.
- Замедление темпов роста и сокращение объемов производства в отраслях.
- Сокращение рабочих мест, снижение доходов населения, сокращение потребительского спроса.
- Усиление социальной напряженности.
- Рост взаимного недоверия и напряженности в обществе.

- Сокращение объемов кредитования.
- Стоимость привлечения капитала возрастает.
- Угроза нового роста инфляции.
- Сворачивание инвестиционных и социальных программ.

4. Крупнейшие экономики в кризисе

США

ВВП США в I квартале 2009 года снизился на 6,1%. Такие данные обнародовало 29 апреля Министерство торговли США. Аналитики ожидали снижения показателя на 5%. В IV квартале 2008 года ВВП сократился на 6,3%, а в III квартале 2008 года - на 0,5%.

Суммарные потери банков на начало 2009г. составили более 800 млрд. долл.

В течение этого и в следующем году 19 американских банковских холдингов с активами более 100 млрд. долл. понесут убытки в размере 600 млрд. долл.

-Таковы итоги оценки их состояния Федеральной резервной системой (ФРС) США, - рассказал сегодня глава организации Бен Бернанке.

В целом глава ФРС считает, что финансовая активность достигнет своего дна уже в этом году и только к концу 2009г. начнет медленно восстанавливаться.

Несмотря на беспрецедентное снижение ключевой процентной ставки до диапазона в 0,00-0,25% годовых и выделение более \$1 трлн. на спасение финансовой системы и помощь экономике, ситуация на рынке труда остается неблагоприятной при отсутствии роста зарплат или их снижении, а на жилищном рынке продолжается спад.

Как сообщило Министерство труда США, уровень безработицы в марте вырос до 8,5% – самой высокой отметки за последние 25 лет. При этом число рабочих мест в США за март месяц сократилось еще на 663 тысячи.

По прогнозу Goldman Sachs, за 1,5 года суммарные потери могут составить более 1,5 трлн. долл.

По оценке лауреата Нобелевской премии Джозефа Стиглица, для вывода американской экономики из кризиса потребуется 2-4 трлн. долл.

По состоянию на март этого года объем вложений в гособлигации США со стороны Китая составил 767,9 млрд. долл., Японии — 686,67 млрд. долл., России — 138,4 млрд. долл., Бразилии — 126,6 млрд. долл.

ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ

В начале июня глава ЕЦБ Жан-Клод Трише заявил, что, по прогнозам, оздоровление европейской экономики наступит в середине 2010 года, и ухудшил прогноз для экономики Еврозоны: по его мнению, рецессия составит в 2009-м 4,6%, а не 2,7%, как предполагалось ранее, а в 2010 году — 0,3% (вместо нулевого прироста экономики).

Совокупный показатель ВВП всех 27 стран Евросоюза в четвертом квартале прошлого года упал на 1,5% по сравнению с предыдущим кварталом.

Объем промышленного производства в Еврозоне в феврале 2009 года упал на 18,4% относительно того же месяца 2008 года, что стало рекордным снижением с начала отслеживания этих данных в 1986 году. Данные о падении производства в Европе оказались шокирующими для экономистов: европейских товаров в феврале 2009 года выпущено почти на 20% меньше, чем в феврале 2008-го.

В первом квартале сокращение экономики Великобритании оказались рекордным за 30 лет: по сравнению с предыдущим кварталом объем ВВП упал на 1,9%. В сравнении с тем же периодом прошлого года – на 4,1%. Объем промышленного производства откатился к уровню 1948 года, активность сферы услуг – к 1979 году.

В марте 2009 года уровень безработицы, с учетом поправки на сезонность, вырос в Еврозоне до 8,9%, против 8,7% в феврале 2009 года. Об этом сообщили в Eurostat. Самый высокий уровень безработицы в марте 2009 года наблюдался в Испании (17,4%), Латвии (16,1%) и Литве (15,5%). По данным Eurostat, всего в марте не имели работы 14,158 млн. человек в Еврозоне и 20,154 млн. – в ЕС-27.

Британский институт экономики и социальных исследований выпустил отчет, в котором говорится о росте экономики Британии в апреле и мае. Промышленное производство в мае выросло при этом впервые за 14 месяцев. Кроме того, поддержку фунту оказало исследование Банка Англии, согласно которому инфляционные ожидания в текущем году выросли до 2,4% в мае с февральского показателя 2,1%. Это первый подобный рост с августа прошлого года.

В целом в странах зоны обращения евро падение производства за январь-март оценивается в 2,5%.

Согласно новому скорректированному прогнозу ЕС, к концу этого года ВВП стран, использующих евро, сократится приблизительно на 4% вместо 2%, как ожидалось ранее. В то же время, по мнению экспертов, уже во второй половине 2009 года падение экономических показателей замедлится, а восстановление начнется в 2010 году.

ЯПОНИЯ

Согласно новому прогнозу правительства Японии, ВВП страны в текущем финансовом году, начавшемся 1 апреля 2009 года, снизится на 3,3%. Об этом сообщил источник в правительстве Японии. В январе правительство предсказывало нулевой рост в 2009-2010 финансовом году, но с тех пор произошел новый спад промышленного производства, делового доверия и инвестиций.

Однако ВВП Японии в I квартале 2009 года в реальном выражении, по окончательным данным, уменьшился на 3,8% по сравнению с предыдущим кварталом. В годовом исчислении падение составило 14,2%. Об этом сообщил в четверг Институт экономических и социальных исследований правительства страны.

Внешнеторговый баланс Японии в 2008 финансовом году, который здесь завершился 31 марта этого года, впервые за последние почти 30 лет оказался отрицательным. Как сообщило Министерство торговли Японии, дефицит составил 725,3 млрд. иен (около 7,4 млрд. долл.). Основной причиной является серьезное падение объемов национального экспорта в США и Китае - главных рынках сбыта японских товаров.

Дефицит торгового баланса Японии с Россией в марте 2009 года составил 19,741 млрд. иен (201 млн. долл.). Объем экспорта из Японии в Россию сократился на 83,3% - до 25,84 млрд. иен (263 млн. долл.), а импорт в Японию из России сократился на 59,4% - до 45,581 млрд. иен (464 млн. долл.).

Безработица в Японии в марте составила 4,8%, что стало на 0,4 пункта хуже показателей февраля, - это самые высокие темпы роста безработицы за месяц с марта 1967 года. Такие данные обнародовало Министерство внутренних дел Японии в пятницу в специальном докладе. Число безработных в Японии выросло в марте на 670 тысяч человек и составило 3 миллиона 350 тысяч.

Объемы промышленного производства в Японии увеличились в марте впервые за шесть месяцев, при этом темпы роста вдвое превысили ожидания экономистов. Об этом сообщило Министерство экономики, торговли и промышленности страны. Промышленное производство Японии выросло в марте на 1,6% после снижения на 9,4% в феврале. Аналитики ожидали повышения на 0,8%.

В апреле премьер-министр Таро Асо обнародовал очередной антикризисный план, стоимостью 15,4 трлн. иен (157 млрд. долл.). По его мнению, это даст прибавку к японскому ВВП на уровне 2% в нынешнем финансовом году и создаст до 500 тыс. рабочих мест.

РОССИЯ

В марте, по оценке Минэкономразвития, ВВП Российской Федерации также упал на 9,5% по сравнению с мартом 2008 года. Министерство признало, что оценки ВВП за январь-февраль были пересмотрены в худшую сторону. По новой, уточненной оценке, в январе падение ВВП составил 10,4% (по предыдущей оценке - 8,8%), в феврале - 8,7% (7,3%).

Промышленное производство в России в первом квартале нынешнего года сократилось на 14,3% по сравнению с аналогичным прошлогодним периодом, по данным Росстата. Падение отмечается по большинству видов деятельности. Добыча полезных ископаемых уменьшилась на 3,8%, в том числе добыча нефти - на 1,3%, природного газа - на 14,7%, железной руды - на 26,9%. Производство и распределение электроэнергии, газа и воды упало на 5,1%. Обрабатывающая промышленность за январь-март рухнула на 20,8%. Производство колбасы и колбасных изделий снизилось на 9,4%, водки - на 17,9%, обуви - на 12,4%, книг - на 38,9%, шин - на 55,7%.

По оценке Росстата, количество безработных в марте достигло 7,5 млн. человек. Численность экономически активного населения в I квартале 2009 года - 74,8 млн. человек, а значит, уровень безработицы вырос до 10%. Это выше, чем в США (8,5% в марте), ЕС и Японии (7,9% и 4,4% в феврале). Прежде Минздравсоцразвития прогнозировало безработицу на уровне около 7 миллионов человек к концу 2009 года.

5. Скоординированные меры групп стран-лидеров

Меры, согласованные в рамках встреч стран G7-G8 (Большой семерки-восьмерки)

- Использовать любые имеющиеся средства, чтобы поддерживать системно важные финансовые институты и не допускать их краха;
- Принимать все необходимые меры для разблокирования кредитных и денежных рынков, обеспечения широкого доступа банков и других финансовых институтов к ликвидности и финансированию;
- Обеспечить банкам возможность при необходимости привлекать капитал как из частных, так и из государственных источников в достаточных количествах для восстановления доверия и возобновления ими кредитования бизнеса и частных лиц;
- Обеспечить надежность национальных программ по страхованию вкладов;
- При необходимости принимать меры для возобновления деятельности вторичных рынков ипотечных и других ценных бумаг.

В итоговом документе глав финансовых ведомств G8 от 06.06.09, который передадут на рассмотрение глав государств и правительств «восьмерки» на июльском саммите 2009 г. в Аквиле, зафиксировано согласие на разработку принципов единого финансового стандарта. В частности, должна быть внесена ясность

в такие острые вопросы, как выплата бонусов руководству компаний, надзор за системообразующими институтами, рейтинговыми агентствами, стандартами бухучета, налоговыми офшорами, а также борьба с отмыванием средств и финансированием терроризма.

План действий лидеров G-20 (Лондон, 2 апреля 2009 г.)

Глобальный план восстановления предусматривает все необходимое для того, чтобы:

- восстановить уверенность, темпы роста и рабочие места;

- восстановить финансовую систему и возобновить кредитование;
- укрепить финансовое регулирование, чтобы вернуть доверие;
- обеспечить финансирование и реформирование наших международных финансовых учреждений для преодоления текущего кризиса и предотвращения кризисов в будущем;
- поощрять глобальную торговлю и инвестиции и отказаться от протекционизма, чтобы заложить фундамент для благополучия;
- обеспечить устойчивый экономический подъем (для всех без ущерба).

Достигнуты договоренности об утроении ресурсов, которыми располагает МВФ, и увеличении их до 750 млрд. долларов США: о поддержке новых ассигнований СПЗ в размере 250 млрд. долларов США; о выделении по меньшей мере 100 млрд. долларов США в поддержку дополнительного кредитования по линии МБР; об обеспечении поддержки финансирования торговли в объеме 250 млрд. долларов США и о задействовании дополнительной выручки от согласованных продаж золота МВФ для финансирования беднейших стран на льготных условиях - составляют дополнительную программу на сумму в 1,1 трлн. долларов США, направленную на восстановление кредитования, роста и рабочих мест в мировой экономике.

Опубликовано также заявление, озаглавленное «Укрепление финансовой системы», где в частности, лидеры договорились:

- создать новый Совет по финансовой стабильности (СФС) с расширенным мандатом, являющийся преемником Форума финансовой стабильности (ФФС), в составе всех стран «Группы двадцати», стран ФФС, Испании и Европейской комиссии;
- СФС следует сотрудничать с МВФ для обеспечения раннего предупреждения о макроэкономических и финансовых рисках и мерах, необходимых для их устранения;
- перестроить наши системы регулирования таким образом, чтобы наши органы власти были в состоянии выявлять и принимать в расчет макропруденциальные риски;
- расширить регулирование и надзор на все системно важные финансовые учреждения, инструменты и рынки. Сюда будут включены, в первую очередь, системообразующие фонды хеджирования;
- поддерживать и проводить в жизнь жесткие новые принципы ФФС, касающиеся оплаты и компенсации, и поддерживать устойчивые компенсационные механизмы и корпоративную социальную ответственность всех фирм;
- обеспечив оздоровление экономики, принимать меры по повышению качества, объема и международной упорядоченности капитала в рамках банковской системы.
- в будущем регулирование должно предотвращать чрезмерное использование заемного капитала и требовать заблаговременного создания резервов;
- принимать меры против не идущих на сотрудничество юрисдикций, в том числе против «налоговых убежищ». Применить санкции для защиты своих государственных финансов и финансовых систем. Эра банковской тайны закончена.

6. Влияние мирового кризиса на экономику Кыргызстана

В Кыргызстане отмечается снижение темпов экономического роста. Так, по итогам 8 месяцев 2009 г. объем промышленной продукции сократился по сравнению с прошлым годом на 12,7%, в том числе без предприятий по разработке месторождения «Кумтор» на 16,7%. На 7,1% возрос удельный вес нерентабельных предприятий. Сумма убытков увеличилась по сравнению с первым полугодием 2008 г. в 2,6 раза, или на 6609,9 млн. сомов. В итоге сальдированный финансовый результат предприятий реального сектора оказался отрицательным — -2720,7 млн. сомов, тогда как в прошлом году в первом полугодии предприятия имели прибыль в 4499,2 млн. сомов. В течение 1 квартала 2009 г. в промышленности республики полностью простаивали 53 предприятия или 8,2 % от их общего числа. Объем выпускаемой продукции Хайдарканского ртутного предприятия за 4 месяца 2009г. сократился на 22,4%, Кадамджайского сурьмяного комбината - в шесть раз, ОАО «Кантский цементный завод» - на 60%, ОАО «Бишкекский машиностроительный завод» - на 52%; ОАО «Каиндинский кабельный завод» - на 39,4 %; ОсОО «Автомаш радиатор» - на 11,4 %.

Снизилась объемы внешней торговли за январь-апрель. Экспорт составил 87,7%, а импорт 81,1% от уровня 2008г. За январь-март 2009г. Таможенный комитет собрал 1,77 млрд. сомов или 82% от прогноза. Балансовая прибыль финансового сектора по итогам 1 полугодия 2009 г. уменьшилась на 23,8% и составила 1690,5 млн. сомов. Объем месячного кредитования снизился в 2008 г. на 32,5% - с 2,3 млрд. сомов в январе до 1,7 млрд. сомов в декабре.

Золотовалютные резервы Кыргызстана сократились с июля прошлого года на конец марта на \$304 млн. или на 23% - это была цена за избежание резкого падения сома по отношению к мировым валютам.

По данным Центробанка России, в Кыргызстан в течение 2008г. было переведено 1,212 млрд. долларов или 24% от ВВП. В первом полугодии 2009 г. денежные переводы из РФ в КР сократились по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 28%. По итогам 9 месяцев 2009 г. объем сделок на фондовом рынке Кыргызстана снизился с 5,93 млрд. до 3,47 млрд. сомов или на 42%.

7. Антикризисные меры стран-партнеров и Кыргызстана

РОССИЯ

Антикризисная программа разработана в 2008 году, однако в связи с увеличением дефицита бюджета с 1,5 трлн. до 4,0 трлн. рублей, в настоящее время пересматривается. Новая программа, утвержденная весной 2009 года, направлена на поддержку спроса и защиту малообеспеченных слоев населения.

Остро критикуется бизнес-сообществом и экспертами за то, что в ней ставка делается только на финансовую поддержку банковского сектора и крупных предприятий.

КАЗАХСТАН

Антикризисная программа признана Институтом посткризисного мира как лучшая программа стран СНГ.

Программа базируется на следующих пяти направлениях:

1. Стабилизация финансового сектора.
2. Решение проблем на рынке недвижимости.
3. Поддержка малого и среднего бизнеса.
4. Развитие агропромышленного комплекса.
5. Реализация инновационных, индустриальных и инфраструктурных проектов.

Для финансового обеспечения плана будут использованы средства Национального фонда в объеме 10 млрд. долл. США (1 200 млрд. тенге), которые будут направлены на:

- 1) стабилизацию финансового сектора – 4 млрд. долл. США (480 млрд. тенге);
- 2) развитие жилищного сектора – 3 млрд. долл. США (360 млрд. тенге);
- 3) поддержку малого и среднего бизнеса – 1 млрд. долл. США (120 млрд. тенге);
- 4) развитие агропромышленного комплекса – 1 млрд. долл. США (120 млрд. тенге);
- 5) реализацию инновационных, индустриальных и инфраструктурных проектов – 1 млрд. долл. США (120 млрд. тенге).

КЫРГЫЗСТАН

В Программе действий правительства Кыргызстана на 2009 год имеются следующие разделы :

- меры по обеспечению макроэкономической стабильности;
- повышение привлекательности среды развития;
- повышение экономического роста;
- реформирование государственного управления;
- повышение качества окружающей среды;
- улучшение качества жизни;
- обеспечение безопасности граждан;
- роль и участие регионов в развитии.

Как видно из разделов, программа не имеет четкой антикризисной направленности и составлена как обычная годовая программа работы. В этой связи программа была подвергнута серьезной критике. Поэтому в августе 2009 года правительство во главе с первым вице-премьером приступила к разработке новой Программы антикризисных мер.

8. Прогнозы и сценарии кризиса

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)

ОЭСР оценивает спад в экономике стран-членов на уровне 0,3% в 2009 году и считает, что финансово-экономический кризис продолжится в мире до конца 2009 г., начала 2010г. В странах-членах организации последует снижение ВВП на 0,3% в 2009 г. В 2010 г. должны вновь установиться положительные темпы роста ВВП на 1,5 %. В отношении США прогноз ОЭСР предусматривает повышение ВВП, его снижение на 0,9% в 2009 г., и вновь дальнейшее повышение на 1,6% в 2010 г.

В зоне евро прогнозируемые показатели равны соответственно плюс 1,1 %, минус 0,5 % и плюс 1,2 %.

Уровень безработицы в зоне ОЭСР, как считают эксперты, повысится в 2009 г. до 6,9 % с нынешнего уровня в 5,9%. К 2010 г. показатель достигнет уровня в 7,2 %. Рост безработицы наиболее сильно скажется на государствах зоны евро: 8,6 % - в 2009 г. и 9 % - в 2010 г. В США ее уровень будет ниже: 7,3 % - в 2009 г., 7,5 % - в 2010 г. Еще меньшим он ожидается в Японии - на уровне 4,4 % на 2009-2010 гг.

Международный валютный фонд

Мировая экономика в 2009 году вырастет только на 0,5 процента. Темпы роста мировой экономики в этом году будут самыми низкими со Второй мировой войны. Прогноз по темпам роста экономик развитых стран также был понижен. Их ВВП в этом году сократится в среднем на два процента. Так, ВВП Великобритании уменьшится на 2,8 процента, Еврозоны - на 2 процента, США - на 1,6 процента, а Японии - на 2,6 процента. Кроме того, темпы роста экономик развивающихся стран замедлятся с 6,25 процента в 2008 году до 3,25 процента в 2009-м. Согласно последнему варианту, который был обнародован в середине марта, мировая экономика в 2009 году может снизиться на 0,5-1%, в 2010 году ожидается рост на 1,5-2,5%. При этом падение ВВП в развитых странах в текущем году, согласно обновленной оценке, может составить 3-3,5%, а emerging markets могут вырасти на 1,5-2,5%.

Для сравнения: в январе текущего года МВФ прогнозировал рост мировой экономики в 2009 году на 0,5%, в 2010 году - на 3%. При этом в ноябрьском прогнозе МВФ предсказывал, что мировое производство в 2009 году вырастет на 22%, экономика США сократится на 0,7%, а экономика Еврозоны - на 0,5%.

Всемирный банк

Глава Всемирного банка Роберт Зеллик, в свою очередь, заявил, что сокращение мировой экономики составит в 2009 году около 1-2% и станет беспрецедентным со времен Великой депрессии 30-х годов.

Европейский центральный банк

Оздоровление европейской экономики наступит в середине 2010 года. При этом регулятор ухудшил прогноз для экономики Еврозоны — в 2009-м рецессия, по мнению специалистов, составит 4,6%, а не 2,7%, как предполагалось ранее, а в 2010 году -0,3% (вместо нулевого прироста экономики).

Прогнозы по Кыргызстану

Международный валютный фонд

2009 год будет очень сложным для кыргызской экономики. В Кыргызстане произойдет резкое замедление экономического роста: с 7,5% - в 2008г. до менее 1% - в 2009г. МВФ скорректировало свои прогнозные данные об экономическом росте Кыргызстана на 2009г. с 7,8% до 3%. Отмечается резкое сокращение инфляции по сравнению с произошедшим в середине 2008 года всплеском, когда темпы инфляции превысили 30%. Уровень инфляции в феврале 2009 года сократился до 16,7 процента, и ожидается его дальнейшее снижение. Инфляция в Кыргызской Республике в 2009г. составит 11%.

Прогноз сделан в рамках программы, фокусируемой на трех основных вопросах - обеспечить устойчивый экономический рост, принять меры по сокращению инфляции, обеспечить защиту для уязвимых слоев населения. Финансовая поддержка обеспечивается МВФ в размере \$100 млн.

Европейский банк реконструкции и развития

Рост экономики Кыргызской Республики за 2008 год, как ожидается, составит 6,5% (в 2007 году - 8,2%), а в 2009 году ВВП страны вырастет на 5,8%. Как считает старший экономист ЕБРР Ральф де Хаас, «мы предполагаем, что Кыргызская Республика ощутит воздействие кризиса главным образом в виде резкого сокращения денежных переводов киргизских трудовых мигрантов из таких стран, как Россия и Казахстан, по мере того, как темпы роста в них и потребность в иностранной рабочей силе будут снижаться». При резком сокращении внешнего финансирования экономический рост в стране может замедлиться еще больше. В частности, по-прежнему будет чрезмерный дефицит платежного баланса в сочетании с большим внешним долгом, и вследствие этого, в случае резкого уменьшения притока капитала, страну может ждать значительное падение производства.

Правительство КР

Реальные темпы роста ВВП прогнозируются на уровне 6,0% в 2009 году, 6,1% - в 2010 году, 6,2% - в 2011 году, что в номинале составит в 2009 году - 196,9 млрд. сомов, 2010 году - 225,4 млрд. сомов и в 2011 году - 257,7 млрд. сомов.

«АКИпресс»

Объемы денежных переводов гастарбайтеров в страну ежеквартально будут падать на 5-10%, по итогам 2009г., сумма переводов может составить 710-810 млн. долл., что на 33-40% ниже уровня объемов переводов 2008г. и может привести к сокращению ВВП на 8-10%.

9. ПРАКТИКУМ

1. Как и что писать о влиянии мирового кризиса на экономику КР, о признаках кризиса?

Писать об экономическом кризисе в КР нельзя без понимания тех особенностей и факторов, которые имели место на момент его импорта в страну.

А. Об особенностях импорта мирового финансового кризиса в экономику КР :

Мировой кризис не оказал прямого влияния на всю финансовую систему КР, банковский и небанковский секторы не были втянуты в кризис ввиду низкой интеграции, под ударом снижения активности инвесторов оказался лишь фондовый рынок. Вместе с тем в экономике имели место внутренние проблемы и недостатки макроэкономического управления, которые снизили сопротивляемость экономики кризису. К ним относятся:

- Отсутствие «длинных» денег в экономике.
- Недостаток ликвидности фондового рынка.
- Борьба с инфляцией монетарными методами и как следствие - удорожание кредитов.
- Дефицит платежного баланса и зависимость экономики от импорта.

Внутренние проблемы и внешнее влияние наложили друг на друга в течение второй половины 2008 года и до конца весны 2009 года создали первые признаки проявления кризиса в экономике страны.

Б. О признаках проявления кризиса:

- Снижение инвестиционной активности.
- Спад объемов производства.
- Высокие банковские ставки и недоступность кредитования.
- Сокращение рабочих мест.
- Снижение доходов населения.
- Снижение потребительского спроса на товары и продукцию.

В. Об антикризисных мерах и прогнозе выхода из кризиса:

- Позитивные меры и критика в целом первой антикризисной программы.
- Прогноз выхода из кризиса.
- Новая программа антикризисных мер.

2. Как и что писать о корпоративном управлении в условиях кризиса?

А. При написании статьи о корпоративном управлении необходимо определить возрастающую роль его отдельных принципов и подходов в условиях кризиса :

• Несмотря на проблемы, которые принес мировой финансовый кризис, очевидно, что он будет толчком, побудившим компании пересмотреть свои взгляды на практику корпоративного управления, отменяющие новым реалиям.

• Практическую ценность эффективного корпоративного управления в условиях кризиса нельзя переоценить. В условиях кризиса возрастает роль таких принципов, как:

- а) справедливая оценка бизнеса инвесторами,
- б) удешевление привлечения капитала,
- в) снижение рисков,
- г) повышение устойчивости организации при изменении внешних факторов.

• Для того чтобы добиться успехов в создании эффективного корпоративного управления в компании, надо помнить, что корпоративное управление – это не только организация деятельности совета директоров, система взаимоотношений с акционерами и соблюдение их прав, но и построение механизмов и основных направлений, с помощью которых осуществляется управление бизнесом, в том числе управление рисками, обеспечение соответствия деятельности компании требованиям законодательства и т.д.

Б. Определив целевую роль корпоративного управления для отечественных корпораций в условиях кризиса, следует также обратить внимание на раскрытие следующих принципиальных вопросов:

- Об отказе от выплат бонусов топ-менеджерам в условиях кризиса.
- Оптимизация и снижение корпоративных расходов.
- Повышение прозрачности в деятельности органов управления.
- Повышение ответственности органов управления перед акционерами.
- Усиление контрольных функций наблюдательного и контролирующего органов.
- Усиление регулирующих функций со стороны надзорных органов.

10. Глоссарий

Экономический кризис (др.-греч. krisis — поворотный пункт) — нарушение равновесия между спросом и предложением на товары и услуги. Основные виды: кризис недопроизводства и кризис перепроизводства. Кризис недопроизводства, как правило, вызывается внеэкономическими причинами и связан с нарушением нормального хода (экономического) воспроизводства под влиянием стихийных бедствий или

политических действий (различных запретов, войн и т. п.). Кризис перепроизводства, известный так же как «циклический» кризис, проявился в рыночной индустриальной экономике, первоначально в Англии в XVIII веке. Кризис перепроизводства является фазой экономического цикла. Он приводит к рецессии и последующему депрессивному процессу в экономической конъюнктуре. Результатом экономического кризиса является уменьшение реального валового национального продукта, массовые банкротства и безработица, снижение жизненного уровня населения.

Кризис перепроизводства — кризис рыночной экономики, при котором баланс спроса и предложения резко нарушается в сторону превышения предложения над спросом, иными словами, серьёзно нарушена способность потребителей покупать товары в том количестве, которое произведено или может быть произведено, исходя из существующих ресурсов и технологий.

Кризис ликвидности — неспособность быстрой продажи активов (предприятия, фирмы, банка) по цене близкой к рыночной. А также неспособность бесперебойно оплачивать в срок свои обязательства и предъявляемые к ним законные денежные требования. Осенью 2008 года, во время мирового кризиса, эпицентром которого является США, многие банки по всему миру испытывают кризис ликвидности. Такие крупнейшие столпы американского ипотечного бизнеса, как Fannie Mae и Freddie Mac, один из ведущих (ранее) инвестиционных банков в мире Lehman Brothers испытали кризис доверия, кризис ликвидности, пополняемый пустой необеспеченной эмиссией. Lehman Brothers — уже банкрот, а Fannie Mae и Freddie Mac, формально являвшиеся негосударственными компаниями — национализированы, что, по сути, является признанием их банкротства.

Мировой финансовый кризис 2008 года — финансово-экономический кризис, проявившийся в 2008 году в форме ухудшения основных экономических показателей в большинстве стран, и последовавшая в конце того же года глобальная рецессия. Предшественником финансового кризиса 2008 года был ипотечный кризис в США, первые признаки которого появились в 2006 году в форме снижения числа продаж домов и в начале 2007 года переросли в кризис высокорисковых ипотечных кредитов (англ. subprime). Довольно быстро проблемы с кредитованием ощутили и надежные заёмщики. Постепенно кризис из ипотечного начал трансформироваться в финансовый и стал затрагивать не только США. К началу 2008 года кризис приобрёл мировой характер и постепенно начал проявляться в повсеместном снижении объёмов производства, снижении спроса и цен на сырьё, росте безработицы.

Рецессия (от лат. recessus — отступление) — в экономике (в частности в макроэкономике) термин обозначает относительно умеренный, некритический спад производства или замедление темпов экономического роста. Спад производства характеризуется нулевым ростом валового национального продукта (ВВП) (стагнация) или его падением на протяжении более полугода. Рецессия является одной из фаз экономического цикла (конъюнктура), следующей после бума и сменяющейся депрессией. Рецессия чаще всего ведёт к массивным падениям индексов на бирже. Как правило, экономика одной страны зависит от экономики других стран, поэтому экономический спад в той или другой стране может привести к спаду экономик в других странах и даже к краху на мировых биржах (см. «Чёрный четверг»). Рецессии присущи также многие другие признаки циклических кризисов, к примеру, рост безработицы.

Стагнация (лат. stagnatio — неподвижность, от stagnum — стоячая вода) — состояние экономики, характеризующееся застоём производства и торговли на протяжении длительного периода. Стагнация сопровождается увеличением численности безработных, снижением заработной платы и уровня жизни населения. Выражается в нулевых или незначительных темпах роста, неизменной структуре экономики, её невосприимчивости к нововведениям, научно-техническому прогрессу. Состояние стагнации было характерно для экономики США в 1930-х гг., для советской экономики - в середине 1970-х - конце 80-х гг. По мнению экономиста, академика Олега Богомолова, «именно стагнация советской экономики дала первый импульс перестройки»

Конъюнктура (лат. conjunctura, от лат. conjungo — связываю, соединяю) — множество событий, наступающих в какой-либо области человеческой деятельности и характеризующих её в определённый период времени; стечение обстоятельств, сложившаяся обстановка, создавшееся положение, сформировавшийся комплекс условий, возникшая ситуация в данной области в данный период времени. Термин универсален, находит применение во многих областях, чаще всего встречается в экономике, финансах, политике, социологии, философии, психологии, культуре. В экономике это совокупность признаков, которые характеризуют конкретный рынок в конкретный отрезок времени или период, среди которых самые главные - это спрос, предложение и цены.

Инфляция (лат. inflatio — вздутие) — процесс уменьшения стоимости денег, в результате которого на одина-

ковую сумму денег через некоторое время можно купить меньший объём товаров и услуг. На практике это выражается в увеличении цен. Как правило, правительство страны проводит искусственное изъятие из обращения избыточной денежной массы, с целью снижения темпов инфляции посредством увеличения налогов, повышения учётной ставки, предотвращения роста заработной платы или её замораживания, снижения расходов государственного бюджета путём кредитной рестрикции (сокращения объёмов кредитов) за счёт увеличения продажи государственных ценных бумаг и т.д.; Противоположным процессом является дефляция — снижение цен (отрицательный рост).

Агфляция (аграрная инфляция) — процесс опережающего увеличения цены продовольствия и технических культур сельскохозяйственного происхождения по сравнению с общим ростом цен или с ростом цен в несельскохозяйственной сфере. На практике это выражается в быстром увеличении цен на продовольствие на фоне сокращения его запасов и при относительно низком общем уровне инфляции и незначительном росте заработной платы. В результате этого на одинаковую сумму денег можно купить существенно меньше продуктов питания, ухудшается качество питания населения. Особенно тяжело это проявляется в странах и в группах населения с низким общим уровнем дохода, бо́льшая часть которого идет именно на покупку продовольствия. При дальнейшем ухудшении положения возможен продовольственный кризис и голод неимущих слоёв населения.

Гиперинфляция — инфляция с крайне высокими темпами. Гиперинфляцией, по разным определениям, признаётся годовой рост цен, превышающий 10 раз (900 % в год) или превышающий 50 % в месяц (то есть 130 раз, 12 900 % в год).

Дефляция (лат. deflatio — сдувание) - спад, замедленное падение или замедленный рост цен на денежно-кредитном рынке, сопровождается снижением выпуска продукции и ростом безработицы. В современной экономике встречается редко и краткосрочно, обычно носит сезонный характер. Например, цены на зерновые сразу после сбора урожая обычно снижаются. Однако дефляция характерна для экономики Японии (в пределах 1 %). Дефляция вызывает спад экономики, так как в результате постепенного падения цен экономические агенты предпочитают не вкладывать деньги (не инвестировать их и не покупать), а накапливать, чтобы через некоторое время (несколько лет) потратить их более выгодно в результате снижения цен. В результате сильно падает спрос, что ещё больше стимулирует падение цен на товары и сокращение объёмов производства из-за того, что спрос чересчур низок. Итогом является падение экономики.

Дефляционная политика подразумевает регулирование спроса в виде методов ограничения денежного спроса через денежно-кредитный и налоговый механизмы: снижение государственных расходов, повышение процентной ставки за кредит, усиление налогового пресса, ограничение денежной массы. Рост налогов, формирующих доходную часть бюджета, может принести краткосрочный результат. В долгосрочном периоде такая политика оборачивается снижением инвестиций и замедлением экономического развития. Высокие ставки налогов могут вызвать сужение налоговой базы, то есть суммы доходов, с которых идут отчисления в бюджет. Современная налоговая система развивается в сторону снижения ставок и увеличения налоговых льгот эффективным хозяйствам. Понижение ставок подоходных налогов приведёт к увеличению личных сбережений, если удастся переломить инфляционную психологию потребителей. Тогда прирост сбережений пойдёт как на финансирование экономического развития, так и на покрытие дефицита бюджета. Результатом действия этого механизма дефляционной политики является замедление экономического роста и даже кризисные моменты, что нередко служит причиной отказа правительства от его использования.

Рефинансирование — привлечение кредитными организациями дешёвых краткосрочных межбанковских ссуд или кредитов центрального банка для обеспечения выданных банком кредитов. Чтобы выдать кредит, необходимо обладать соответствующим финансовым ресурсом. Обычно эту роль играют депозиты. В случае нехватки или сокращения ресурсной базы (часть депозитов забрали), чтобы не прибегать к досрочному разрыву кредитных договоров, нужно срочно привлечь новый ресурс взамен выбывшему. Рефинансированием так же является полное или частичное погашение кредита за счёт получения новых. Наиболее целесообразно это делать, если новые кредиты можно взять под меньшие проценты. В области ценных бумаг рефинансированием является выпуск новых ценных бумаг для замещения и/или погашения ценных бумаг более старых выпусков. Обычно новые бумаги выпускаются с более низким процентом или с другим сроком погашения.

Рефинансированная облигация (англ. refunded bond) - облигация в США, обеспеченная исключительно за счёт прямых государственных облигаций США, достаточных для выплат держателям облигаций.

Ставка рефинансирования (англ. federal funds rate) — размер процентов в годовом исчислении, подлежащий уплате центральному банку страны за кредиты, предоставленные кредитным организациям. Эти кредиты являются рефинансированием временной нехватки финансовых ресурсов. Через такие кредиты обеспечивается регулирование ликвидности банковской системы при недостатке у кредитных организаций средств для осуществления кредитования клиентов и выполнения принятых на себя обязательств. Обычно под ставкой рефинансирования подразумевают ставку кредитования на одну ночь («овернайт» - предоставляется кредитной организации в конце дня в сумме непогашенного внутрисуточного кредита), размер которой наибольший по сравнению с установленными ставками кредитования на другие сроки. Ставка рефинансирования является инструментом денежно-кредитного регулирования, с помощью которого центральный банк воздействует на ставки межбанковского рынка, а также ставки по депозитам юридических и физических лиц и кредитам, предоставляемым им кредитными организациями. В ряде стран, в том числе Кыргызстане, вместо ставки рефинансирования используется термин «учётная ставка».

Ставка дисконтирования (дисконтная ставка, англ. discount rate) — процентная ставка, используемая для расчета дисконтированной стоимости будущих денежных потоков; доходность альтернативных способов инвестирования с такой же степенью риска, процентная ставка по кредитам, взимаемая Федеральной резервной системой при предоставлении кредита банку — члену этой системы.

Учетная ставка НБКР - ключевая процентная ставка в деятельности НБКР, которая на текущий момент привязана к средневзвешенной доходности 28-дневных нот НБКР, определяемой по результатам 4-х последних еженедельных аукционов по первичному размещению нот НБКР. Данное решение было принято с целью повышения эффективности определения учетной ставки как инструмента денежно-кредитной политики, поскольку формирование ее значения на основе доходности ценных бумаг, выпускаемых НБКР, отражает цели денежно-кредитной политики. Действие учетной ставки также распространяется на сферу экономической деятельности хозяйствующих субъектов (расчет пени и штрафов за просрочку платежей, учет налогооблагаемой прибыли с юридических лиц и т.д.). Другими процентными ставками, которые устанавливаются НБКР, является ставка по кредиту «Овернайт», выдаваемому НБКР коммерческим банкам в целях поддержания краткосрочной ликвидности, и ставка по кредиту последней инстанции

Экономические циклы — термин, обозначающий регулярные колебания уровня деловой активности от экономического бума до экономического спада. В цикле деловой активности выделяются четыре четко различимые фазы: пик, спад, дно (или низшая точка) и подъем.

Пик - вершина цикла деловой активности, является высшей точкой экономического подъема. В этой фазе безработица обычно достигает самого низкого уровня либо исчезает совсем, производственные мощности работают с максимальной или близкой к ней нагрузкой, то есть в производстве задействуются практически все имеющиеся в стране материальные и трудовые ресурсы. Обычно, хотя и не всегда, во время пиков усиливается инфляция. Постепенное насыщение рынков усиливает конкуренцию, что снижает норму прибыли и увеличивает средний срок окупаемости. Возрастает потребность в долгосрочном кредитовании с постепенным снижением возможностей погашения кредитов.

Спад (депрессия) характеризуется сокращением объемов производства и снижением деловой и инвестиционной активности. Вследствие падения конъюнктуры спад обычно сопровождается ростом безработицы и падением загрузки производственных мощностей. Официально фазой экономического спада, или рецессией, считают ситуацию падения деловой активности, которая продолжается свыше трёх месяцев подряд.

Дно (экономический кризис) - фаза экономического цикла, определяемая как низшая точка производства и занятости. Считается, что данная фаза цикла обычно не бывает продолжительной. Однако история знает и исключения из этого правила. Великая депрессия 1930-х годов, несмотря на периодические колебания деловой активности, длилась почти десять лет.

Подъем наступает после достижения низшей точки цикла (дна). Характеризуется постепенным ростом занятости и производства. Многие экономисты полагают, что данной стадии присущи невысокие темпы инфляции. Происходит внедрение инноваций в экономике с коротким сроком окупаемости. Реализуется спрос, отложенный во время предыдущего спада.

Девальвация - официальное снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам. До отмены золотых паритетов происходила одновременно со снижением золотого содержания валюты. Причины девальвации - неравномерность развития инфляции в отдельных странах, дефицитность платежных балансов.

Дефолт – это нарушение платежных обязательств заемщика перед кредитором, неспособность производить своевременные выплаты по долговым обязательствам. В широком смысле слова этим термином обозначают любые виды отказа от долговых обязательств, но как правило, его используют более узко, имея в виду отказ центрального правительства от своих долгов. Выделяют следующие три вида дефолтов: дефолт по банковским долгам, дефолт по обязательствам в национальной валюте, дефолт по обязательствам в иностранной валюте.

Перегрев экономики — ситуация, при которой темпы экономического роста приобретают взрывной неподконтрольный характер, и, поглотив все ресурсы частного и государственного сектора, близко подходят к черте, при которой дальнейший устойчивый рост исчерпывает себя и заканчивается рецессией. Перегрев экономики является достаточно реальной угрозой для стран с неустойчивой, развивающейся экономикой, а также узко специализированных регионов (страны Латинской Америки), особенно в случаях, когда рост ВВП составляет в 8-12 % ежегодно на протяжении двух-трех лет подряд. Перегреву предшествуют чрезмерное финансирование экономического роста, перекредитование, избыточное вложение государственных средств в экономику. Угрожающие размеры принимают дефицит государственного бюджета, инфляция, значение внешнеторгового баланса всё больше уходит в минус или резко сокращается. Предчувствуя приближение рецессии, предпочтительными становятся вклады в реальный сектор экономики — например, недвижимость, а не финансовые инструменты (облигации, акции и т.д.). Большинство промышленных предприятий к этому времени почти полностью исчерпывают свои ресурсы (людские, научно-исследовательские, помещения) и работают на пределе своих возможностей (люди трудятся в две смены, помещения используются не по назначению и т. д.).

11. Контрольные вопросы

- Каковы основные причины и как сработал механизм распространения мирового финансового и экономического кризиса?
- Как проявилось влияние мирового финансового кризиса на экономику Кыргызстана и в чем основное его отличие от кризиса в развитых странах и странах-партнерах?
- Назовите основные признаки проявления влияния кризиса на экономику Кыргызстана. Чем вы можете подтвердить наличие кризиса в отдельных отраслях экономики и сферах деятельности?
- Как должна проводиться государственная политика по отношению к учетной банковской ставке в условиях сокращения объемов производства, торговли и снижения потребления населения? Какими мерами Нацбанк и правительство могут помочь оживлению деловой и потребительской активности?
- Какая задача для государства должна быть важнее – подавление инфляции «любой ценой» или недопущение инфляционных шоков и обеспечение экономического роста?
- Какие ресурсы и механизмы государство могло бы использовать для стимулирования внутреннего спроса и потребления путем увеличения бюджетных расходов, и означает ли это увеличение сомовой денежной базы?
- Как и чем стимулировать интерес населения к увеличению потребления, к примеру, покупке недвижимости; как государство действительно может помогать финансовыми ресурсами реальному сектору, в частности, строительной отрасли?
- Насколько государство девальвирует сом по отношению к мировым валютам, чтобы стимулировать экспорт, сократить импорт готовых товаров и избежать сокращения валютных резервов? Если да, то какими мерами?
- Какими мерами государство могло бы обеспечивать стабильность банковского сектора в условиях снижения доступа к кредитам, с одной стороны, и низкого качества кредитных портфелей банков - с другой?
- Собирается ли государство помогать конкретным стратегическим предприятиям предотвращать возможные у них дефолты? Какой должна быть работа по повышению требований к корпоративному управлению и прозрачности деятельности в таких компаниях?
- Намеревается ли правительство разработать новую антикризисную программу? Если да, то на какие средства она будет полагаться – на получаемые от международных доноров кредиты, на иные внешние или внутренние источники?



ОФ “Пресс-клуб Кыргызской фондовой биржи”

Общественный фонд “Пресс-клуб Кыргызской фондовой биржи” - это больше, чем просто неправительственная организация. Пресс-клуб КФБ - это важный инструмент развития финансового рынка в целом и фондового рынка Кыргызстана в частности. Пресс-клуб - одна из важнейших составляющих процесса формирования специализированной экономической журналистики в Кыргызской Республике. Первые работы клуба начались еще в середине 90-х годов прошлого столетия, когда

Агентство США по международному развитию (USAID) поддерживало создание Кыргызской фондовой биржи. Именно тогда впервые стала звучать идея о необходимости развития информационного пространства в экономике, о необходимости приобретения журналистами специальных экономических знаний. В том качестве клуб работал до конца 90-х годов. Затем, по разным причинам клуб приостановил свою работу. А в конце 2007 года клуб был воссоздан в новом качестве - в качестве профессиональной информационной площадки для развития финансового рынка и экономической журналистики.

Задачи

- Содействие росту активности на фондовом рынке и в экономике в целом с помощью вовлечения в экономические процессы широких слоев населения Кыргызской Республики.
- Расширение информационного поля фондового рынка.
- Повышение уровня подготовленности и компетентности журналистов в вопросах фондового рынка и экономики в целом (обучение и консультации).
- Создание независимой и некоммерческой информационной площадки Кыргызской Фондовой Биржи для общения с прессой для решения программных задач биржи и рынка в целом.
- Ведение аналитической работы в информационном поле фондового рынка.

<http://press.kse.kg>



Центр международного частного предпринимательства

Центр международного частного предпринимательства (CIPE) укрепляет демократию во всем мире через развитие частного предпринимательства и рыночные реформы. CIPE – один из четырех главных институтов Национального фонда развития демократии (США) и некоммерческий филиал Торговой палаты США. За последние

25 лет, CIPE в сотрудничестве с лидерами делового сообщества, политиками и журналистами служит созданию институтов гражданского общества, без которых невозможна подлинная демократия. Основные направления деятельности CIPE включают борьбу с коррупцией, предпринимательские объединения, корпоративное и демократическое управление, доступ к информации, теневой сектор и имущественные права, а также программы для женщин и молодежи. Деятельность CIPE финансируется Национальным фондом развития демократии, Американским агентством международного развития, отделом развития частного сектора при посольстве США в Ираке и Инициативой США по ближневосточному партнерству.

Задачи

- Создавать институты, необходимые для формирования и дальнейшего развития демократических режимов, ориентированных на рынок.
- Расширять участие частного сектора в демократическом процессе.
- Укреплять поддержку и понимание свобод, прав и обязанностей, необходимых для существования демократии и рынка, среди представителей власти, предпринимателей и общественности.
- Совершенствовать управление благодаря усилению прозрачности и отчетности, как в государственном, так и в частном секторе.
- Укреплять право собраний и право объединения в частные, добровольные предпринимательские организации.
- Содействовать развитию культуры предпринимательства и пониманию работы рыночных механизмов.
- Расширять доступ к информации, необходимой для принятия обоснованных деловых и государственных решений.

www.cipe.org