

Правило равновесия корпоративной системы управления планами имеет возможность быть сформулировано следующим образом: управляющая конструкция обязана отвечать организационной структуре и типу планов, реализуемых на предприятии, которые, в свою очередь, ориентируются уровнем

Этим образом, создателями были оценены и сформулированы теоретико-методические расклады к осознанию ведущих составляющих системы риск-менеджмента в проектной работе фирмы:

- представлена иерархия методических документов по управлению рисками в планах фирмы и советы по их заполнению с учетом процессного характера управленческой бизнес-модели;
- отнесены активные свойства управляющей подсистемы системы риск-менеджмента фирмы — кабинета управления проектами.

Выставленные выводы создают основание практических назначений по постановке риск-менеджмента в корпоративной системе управления проектами на предприятии.

\*\*\*

1. Балабанов, И. Т. Риск-менеджмент / И. Т. Балабанов. — М.: Деньги и статистика, 2019.
2. Дубров, А. М. Моделирование рискованных ситуаций в экономике и коммерции: учеб. пособие / А. М. Дубров, Б. А. Лагоша, Е. Ю. Хрусталева. — М.: Деньги и статистика, 2018.
3. Ильина, О. Н. Системный расклад к управлению планами в организации: монография / О. Н. Ильина. — М.: Креатив. экономика, 2018.
4. Капустина, Н. В. Методология управления развитием организации на базе риск-менеджмента: дис. ... д-ра экон. наук / Н. В. Капустина. — СПб., 2015.
5. Управление рисками компании: программы интерактивного риск-менеджмента / В. Н. Вяткин, В. А. Гам-за, Ю. Ю. Екатеринославский, П. Н. Иванушко. — М.: Деньги и статистика, 2016.
7. A structured approach to Enterprise Risk-management (ERM) and the requirements of ISO 3100. — AIR-MIC, Alarm, IRM, 2017.
8. Hubbard, D. The Failure of Risk Management: Why It's Broken and How to Fix It / D. Hubbard. — Wiley, 2019.
9. Kanev, V. S. System risk management methods, models and their implementation in telecommunications / V. S. Kanev // Научный вестник НГУ. 2016.

**Рябичева О.И., Исубутгаева Р.М.  
Финансовая политика корпорации**

*ФГБОУ ВО «Дагестанский государственный университет»  
(Россия, Махачкала)*

*doi: 10.18411/lj-05-2020-137*

*idsp: ljjournal-05-2020-137*

**Аннотация**

В статье рассматривается финансовая политика корпорации. Корпоративное управление в России заключается в регулировании отношений между менеджерами организации и ее собственниками, а также в согласовании интересов различных заинтересованных сторон, что, в конечном счете, определяет эффективность работы организации.

**Ключевые слова:** финансовая политика, корпорации, управления корпорациями, управление финансовыми ресурсами.

**Abstract**

The article discusses the financial policy of the corporation. Corporate governance in Russia consists in regulating relations between the organization's managers and its owners, as

well as in coordinating the interests of various stakeholders, which ultimately determines the effectiveness of the organization.

**Keywords:** financial policy, corporations, corporate governance, financial resource management

Главными субъектами финансовой политики выступают учредители (участники) компании, поскольку бизнес создается ими для решения собственных задач. Наемный CEO отвечает за выполнение стратегии, следовательно, он утверждает финансовую политику, воплощать которую призван финансовый директор [3, с. 13].

Объекты финансовой политики состоят из систем расширенного воспроизводства деятельности и отображения финансовых событий, состояния компании. Компания, сама являясь объектом финансовой политики, выступает как хозяйствующий субъект и действует помимо реальных событий в финансовой сфере экономики. Не секрет, что современный финансовый менеджмент в условиях окружения «красными флажками» налоговой системы пытается сохранять корпорации в правовом поле на основе полисубъектности. В частности, разрабатывают налогово-правовую модель деятельности корпорации на перспективу 2-3 лет, исходя из финансовой политики и действующего законодательства с учетом основных тенденций государственной фискальной, инвестиционной, промышленной и иных политик [2, с. 12].

Разработка финансовой политики корпорации выполняется с целью построения гармоничной, комплексной и экономной системы финансового менеджмента компании с тем, чтобы финансовая политика получила лучшее ресурсное обеспечение, как в инвестиционном, так и операционном аспектах.

К источникам современного корпоративного права Российской Федерации относятся нормативно-правовые акты, положения международного права, локальные акты, корпоративные обычаи, традиции, деловые обыкновения.

Основным источником финансовой политики корпораций, являются нормативно-правовые акты, составляющие в совокупности корпоративное законодательство страны и устанавливающие особенности отношений между хозяйствующими субъектами. В России законодательные основы корпоративного права содержатся в Гражданском кодексе России, который развивает положения Конституции России об участниках гражданского оборота, в том числе о корпорациях, устанавливает их права и обязанности. Поэтому Гражданский кодекс России можно назвать универсальным и первичным источником корпоративного права [5, с.32].

Поскольку от эффективности функционирования коммерческих корпораций напрямую зависит уровень развития экономики государства, данные нормы призваны упорядочить отношения, складывающиеся как между участниками юридических лиц, так и с наемными рабочими, контрагентами компании, государственными и муниципальными органами.

Финансовая политика корпораций имеет некоторые отличительные черты, поскольку в корпоративном управлении существует проблема контроля менеджеров, слишком независимых от акционеров, решение которой в России отсутствует. Недолго существовавшая в некоторых российских компаниях распыленная структура акционерного капитала по итогам ваучерной приватизации довольно быстро трансформировалась в высококонцентрированную собственность с контрольными (50%+) и даже сверх контрольными (75%+) пакетами акций. Однако, если в 1990-е годы контролирующий собственник очень часто являлся и топ-менеджером, то есть не происходило даже отделение собственности от управления (без которого корпоративное управление в принципе не имеет большого практического смысла), то в

2000 - е годы собственники стали чаще отходить от оперативного управления и назначать наемных топ-менеджеров. Но, при высокой концентрации капитала собственник все равно сохраняет влияние на оперативное управление, и менеджмент не является независимым до такой степени, как при распыленной собственности. Данную проблему обозначают как проблему «принципал - агент» [5, с.33].

Однако в России в последнее время произошло понимание необходимости корпоративного управления, так как качественное корпоративное управление должно повышать эффективность финансовой политики корпорации. Такие элементы корпоративного управления, как выстраивание правильных процедур принятия решений, создание в компании «системы сдержек и противовесов», четкое определение прав, обязанностей и ответственности основных участников процесса, действительно могут обеспечивать повышение эффективности финансовой политики корпорации как сложной системы, принося выгоду и собственнику, и менеджерам, и работникам. С другой стороны, устойчивой взаимосвязи между качеством корпоративного управления и показателями операционной эффективности (рентабельности) деятельности компаний в России исследования не демонстрируют [1, с.20].

Необходимость финансового корпоративного управления также обусловлена тем, что оно предоставляет возможность привлечь более дешевый капитал, поскольку инвесторы готовы дороже платить за ценные бумаги компании с хорошим корпоративным управлением, полагая, что в данном случае у них будут более низкие риски. В России это не самый убедительный аргумент, так как подавляющее большинство компаний не привлекает капитал с рынка: в 2013-2018 гг. состоялось 65 случаев IPO и SPO.

Однако, в ходе этих размещений было привлечено 935 млрд. руб., при капитализации российского рынка акций на конец III квартала 2018 г. в 35,7 трлн. руб. [5, с.34].

Помимо этого, благодаря грамотной финансовой политике повышается доходность существующих акций, акционеры получают большую прибыль. Указанный тезис подтверждается исследованиями, по крайней мере, в отношении публичных компаний.

Например, по данным Национальной ассоциации корпоративных директоров (НАКД), по итогам трех кварталов 2018 г. фондовый индекс из акций 10 компаний, лучших по качеству корпоративного управления, по версии НАКД, опережал сводный индекс Московской биржи более чем на 20%, индекс топ-20 компаний - на 10%. Однако, в данном случае выгода акционеров отнюдь не тождественна выгоде компании [5, с.35].

При рассмотрении экономико-правового аспекта финансовой политики корпораций, необходимо отметить, что необычным для классического корпоративного управления можно признать следующее российское явление: в частных корпорациях, особенно в крупных, государство является весьма значимым стейкхолдером. Представители государства могут иметь неформальное право голоса (или, по крайней мере, право вето) относительно инвестиционных проектов, выхода корпораций на новые рынки, слияний и поглощений, социально ответственного поведения. Это можно объяснить комбинацией нескольких факторов:

- приватизационным генезисом многих крупных частных корпораций;
- значимостью государства как крупнейшего экономического агента, его возможностями усложнить жизнь любой частной корпорации через регулирование;
- слабой защищенностью прав собственности и возможностью для частного предпринимателя потерять все в случае конфликта с

государством, причем, даже не только с центральной властью. Таким образом, можно выделить ряд особенностей формирования финансовой политики в корпоративном управлении:

- высокая концентрация капитала, отсутствие распыленной собственности;
- сближение интересов мажоритарных акционеров и менеджеров, их согласованные действия в ущерб интересам миноритариев и других стейкхолдеров;
- относительно малая доля в структуре капитала отечественных институциональных инвесторов и их пассивное поведение в вопросах управления корпорацией, что, впрочем, также верно и для многих крупных иностранных институциональных инвесторов;
- формальное и буквальное отношение ко многим требованиям Кодекса корпоративного управления, например, в оценке независимости директоров;
- выстраивание в компаниях формальных систем корпоративного управления при сохранении неэффективности инвестиций и/ или операционной деятельности;
- специфическая роль государства как инициатора позитивных изменений в сфере корпоративного управления как в качестве регулятора (принятие Кодекса и его внедрение), так и в качестве собственника, обязывающего подконтрольные ему компании внедрять финансовую политику в корпоративное управление более активно, чем это требуется на регулятивном уровне от частных компаний [4, с.250].

Подводя итог, можно констатировать, что по распространенному сегодня мнению ученых и практических деятелей, корпоративное законодательство должно лишь задавать общую тенденцию формирования финансовой политики, развития предпринимательской отрасли и обеспечивать охрану и защиту прав участников экономических отношений, но не лишать предпринимателей возможности управлять бизнесом по своему усмотрению.

В современных условиях финансовая политика корпораций регулирует систему отношений (в том числе экономических, правовых и административных) между акционерами, директорами, менеджерами и иными группами стейкхолдеров компании, обеспечивающую ее эффективное функционирование путем балансирования интересов всех групп заинтересованных лиц.

\*\*\*

1. Архипова Т.В. Государственные корпорации в модели функционирования государственного сектора // В сборнике: Научные преобразования в эпоху глобализации, 2017. С. 18-22.
2. Байматова Б.К. Законодательные барьеры развития управления в компаниях с государственным участием // В сборнике: Россия: от стагнации к развитию (региональные, федеральные, международные проблемы), 2017. С. 12.
3. Боровский С.Г. Финансовая политика корпорации: экономико-правовой аспект//Сила систем. 2019. № 2 (11). С. 12-17. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42429292>
4. Гатаулина Л. Ф. Развитие и становление принципов корпоративных прав // В сборнике: Тамбовские правовые чтения имени Ф.Н. Плевако, 2018. - С. 248-251.
5. Завьялова А.Ю., Игнатьева А.И. Финансовая политика корпорации: экономическое содержание и цели формирования//В сборнике: Рыночная трансформация экономики России: проблемы, перспективы, пути развития. Сборник статей Международной научно-практической конференции. Уфа, 2020. С. 32-35. <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42623318>