

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЭФФЕКТЫ ПОВЫШЕНИЯ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЛЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Мазоль С. И.

Республика Беларусь, Минск

Академия управления при Президенте Республики Беларусь,
доцент кандидат экономических наук, доцент

Развитие корпоративного управления в настоящее время рассматривается как важная часть институционального механизма функционирования национальной экономики. При этом вклад корпоративного управления в развитие государства является многоаспектным. Внедрение передовых механизмов корпоративного управления способствует повышению эффективности управления предприятиями, обеспечивает развитие фондового рынка, поддерживает вклад бизнеса в социальное развитие, защиту окружающей среды, борьбу с коррупцией.

Корпоративное управление создает механизмы защиты интересов миноритарных акционеров от экспроприации дохода компании со стороны менеджмента или контролирующих акционеров. Эффективное корпоративное управление обеспечивает защиту акционеров и стимулирует развитие местного фондового рынка [1, с. 93]. Улучшение защиты прав акционеров и кредиторов стимулирует развитие национального рынка капитала и позволяет местным компаниям быстрее расти за счет привлечения больших объемов инвестиций [2, с. 431; 3, с. 108].

Для оценки влияния корпоративного управления на параметры развития национальной экономики в рамках разработанной эконометрической модели были использованы следующие показатели: в качестве зависимой переменной – индекс защиты прав миноритарных акционеров; в качестве независимых переменных:

- капитализация национального фондового рынка (% к ВВП);
- привлечение в страну прямых иностранных инвестиций (на душу населения);
- занятость в государственном секторе экономики (% от общей занятости в экономике).

Исследование проводилось на основе данных по 185 странам за период 2010 – 2015 гг. Страны были разбиты на 2 группы по

Право. Экономика. Социальное партнерство

классификации Всемирного банка – страны с высоким уровнем дохода (валовой национальный доход (ВНД) свыше 12 615 долларов США на душу населения, в большинстве из которых рыночные отношения сформировались) и стран с низким уровнем дохода (ВНД не выше 12 615 долларов США на душу населения), которые продолжают реформирование национальной экономики, в том числе и в сфере корпоративного управления).

По результатам проведенного исследования, были получены данные подтверждающие положительное влияние корпоративного управления на приток иностранного капитала, рост капитализации фондового рынка и темпы реформирования государственного сектора экономики (данные представлены в табл. 1).

Таблица 1. Результаты регрессионной модели влияния качества корпоративного управления на отдельные параметры национальной экономики

Переменные		Регрессионная связь
Индекс защиты прав миноритарных инвесторов	Капитализация национального фондового рынка (% к ВВП)	Рост качества корпоративного управления на 1 % увеличивает рыночную капитализацию в странах с низким уровнем дохода на 0,45 п.п.
	ПИИ на душу населения	Рост индекса защиты прав миноритарных инвесторов на 1 % увеличивает приток ПИИ на душу населения в странах с низким уровнем дохода на 1,3 %
	Занятость в государственном секторе экономики (% от общей занятости в экономике)	Рост индекса защиты прав миноритарных акционеров на 1 % снижает занятость в государственном секторе экономики в странах с низким уровнем дохода на 0,11 п.п.

Примечание. – Источник: [4, с. 14–18].

Результаты проведенного исследования подтверждают, что рост качества корпоративного управления оказывает положительное влияние на экономическое развитие страны в качестве один из важнейших институциональных механизмов.

С целью активизации внедрения передовых международных стандартов в области корпоративного управления в Республике Беларусь необходима реализация следующих мероприятий:

- внедрение в практику деятельности акционерных обществ отчетов о соблюдении принципов корпоративного управления, с утверждением требований к содержанию данных отчетов, включая обязательные разделы, уровень детализации предоставляемой информации, независимость проведения оценки;

- установление требования о размещении на официальном интернет-сайте акционерных обществ информации о состоянии системы корпоративного управления в компании, с определением структуры размещаемой информации, сроков и периодичности ее обновления;

- установление требований о соблюдении принципов корпоративного управления для компаний, размещающих ценные бумаги на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», и разработка механизма проведения независимой оценки соблюдения указанных требований;

- утверждение международных стандартов передовой практики в сфере корпоративного управления в качестве национальных стандартов для системы корпоративного управления, применяемых в Республике Беларусь.

Список цитированных источников

1. Claessens, S. Corporate governance and development / S. Claessens // World Bank Research Observer. – 2006. – № 21 (1). – P. 91–122.

2. The law and economics of self-dealing [Electronic resource] / S. Djankov [et al.] // Journal of Financial Economics. – 2008. – № 88. – P. 430–465.

3. Gompers, P. Corporate governance and equity prices / P. Gompers, J. Ishii, A. Metrick // Quarterly Journal of Economics. – 2003. – № 118. – P. 107–155.

4. Mazol A. Does good corporate governance supports economic development: the role of CG in increasing stock market value, fighting corruption and attracting FDI [Electronic resource] / A. Mazol, S. Mazol // BEROC. – Mode of access: http://eng.beroc.by/research/working_papers/wp-n41-does-good-corporate-governance-supports-economic-development. – Date of access: 30.01.2020.