

УДК 338.2

Х. П. Харчилава

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
Москва, e-mail: HPHarchilava@fa.ru

ОБЕСПЕЧЕНИЕ БАЛАНСА ИНТЕРЕСОВ СТЕЙКХОЛДЕРОВ КОМПАНИИ В СИСТЕМЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Ключевые слова: заинтересованные стороны, баланс интересов, стейкхолдеры, корпоративное управление, идентификация ожиданий.

В последние годы в большинстве стран наблюдается рост доли публичных компаний, которые используют инструменты привлечения внешнего финансового капитала за счет акционеров и инвесторов, которые становятся заинтересованными лицами этих компаний. Вместе с тем, под влиянием глобализации публичные компании не ограничиваются отдельным рынком присутствия, а переходят в разряд транснациональных корпораций, что делает круг их интересов и лиц, которые с ними связаны и на которые оказывается влияние, крайне широкими. В этой связи для компаний дополнительную актуальность приобретает проблема обеспечения баланса интересов многочисленных стейкхолдеров. Для исследования данного вопроса автором был проведен анализ сущности групп различных заинтересованных сторон и структуры их интересов. Автором были изучены публикации российских и зарубежных исследователей, посвященные проблематике достижения баланса интересов заинтересованных сторон в корпоративном управлении. В результате автор заключает, что формирование этической культуры в организациях и регулярное взаимодействие с заинтересованными сторонами позволяют компаниям успешно преодолевать потенциальные конфликты и обеспечивать устойчивый рост в условиях современного сложного бизнес-ландшафта.

Kh. P. Kharchilava

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: HPHarchilava@fa.ru

ENSURING A BALANCE OF INTERESTS OF THE COMPANY'S STAKEHOLDERS IN THE CORPORATE GOVERNANCE SYSTEM

Keywords: stakeholders, balance of interests, related parties, corporate governance, identification of expectations.

In recent years, in most countries there has been an increase in the share of public companies that use instruments to attract external financial capital at the expense of shareholders and investors who become stakeholders of these companies. At the same time, under the influence of globalization, public companies are not limited to a single market of presence, but are moving into the category of transnational corporations, which makes the range of their interests and persons associated with them and influenced by them extremely wide. In this regard, the problem of balancing the interests of numerous stakeholders is of additional relevance for companies. To investigate this issue, the author analyzed the essence of various stakeholder groups and the structure of their interests. The author studied the publications of Russian and foreign researchers devoted to the problems of achieving a balance of stakeholder interests in corporate governance. As a result, the author concludes that the formation of an ethical culture in organizations and regular interaction with stakeholders allow companies to successfully overcome potential conflicts and ensure sustainable growth in today's complex business landscape.

Введение

Корпоративное управление приобретает все более важное значение в деловой сфере, в том числе по причине того, что компании пытаются выявить как можно более тонкий баланс между интересами различных заинтересованных сторон. По мере развития нормативно-правовой базы участникам рынка приходится адаптировать свои стратегии управления, чтобы удовлетворить потребности акционеров и заинтересованных

сторон с целью максимизации положительных эффектов от взаимодействия с ними. В этой связи следует оценить важность баланса между интересами акционеров и заинтересованных сторон в корпоративном управлении, а также определить некоторые ключевые принципы и практики, которые могут помочь компаниям достичь равновесия интересов.

Для этого следует рассмотреть несколько кейсов, в которых компаниями баланс

интересов либо полностью игнорировался, либо не был соблюден в полной мере:

– скандал с компанией Enron;

Крах Enron, который стал известен в 2001 году, является ярким примером неэффективности корпоративного управления: руководство компании во главу угла ставило акционерную стоимость, применяя мошеннические методы бухгалтерского учета и искажая финансовую информацию, чтобы взвинтить цены на акции. Ориентация на краткосрочную выгоду привела к игнорированию интересов заинтересованных сторон, включая сотрудников и клиентов, что в итоге привело к падению Enron и нанесло значительный ущерб всем группам стейкхолдеров.

– катастрофа BP Deepwater Horizon;

Разлив нефти на месторождении компании BP в Мексиканском заливе в 2010 году демонстрирует последствия несбалансированного корпоративного управления, когда интересы заинтересованных сторон были отодвинуты на второй план. Меры по сокращению расходов и недостаточные меры безопасности привели к взрыву на нефтяной платформе, в результате которого погибли 11 рабочих и был нанесен масштабный ущерб окружающей среде. К катастрофе привела сосредоточенность BP на акционерной стоимости в ущерб интересам заинтересованных сторон, таким как безопасность работников и экологическая ответственность.

– скандал с выбросами Volkswagen.

В 2015 году компания Volkswagen была признана виновной в установке устройств для манипуляции выбросами в миллионах дизельных автомобилей по всему миру. Компания приоритизировала интересы акционеров, прибегая к мошенническим действиям, чтобы повысить продажи и укрепить свою репутацию. Обманная кампания привела к значительным финансовым потерям, имиджевому и экологическому ущербу. Несоблюдение компанией баланса между интересами акционеров и заинтересованных сторон негативно сказалось на различных заинтересованных сторонах, включая клиентов, инвесторов и местные сообщества.

Целью настоящего исследования является анализ теоретических и практических аспектов обеспечения баланса интересов стейкхолдеров в системе корпоративного управления отечественных и зарубежных компаний.

Материалы и методы исследования

Информационно-эмпирическую базу исследования составляют научные работы отечественных и зарубежных исследователей.

Результаты исследования и их обсуждение

В рамках разбирательств по делам с выбросами Volkswagen, катастрофой BP на платформе Deepwater Horizon, скандалом с компанией Enron и другим прецедентам нарушения обязательств компании перед заинтересованными сторонами мнение разделяется на два лагеря – стейкхолдеров и акционеров. Дискуссия между этими заинтересованными сторонами уже давно является спорным вопросом в сфере корпоративного управления и деловой этики. В центре этой спора находится вопрос о том, перед кем корпорация несет основную ответственность – акционерами, которые стремятся к максимизации прибыли, или более широким кругом заинтересованных сторон, включающим сотрудников, клиентов, поставщиков и общество в целом [1].

Сторонники «теории акционеров» утверждают, что главной целью корпораций является максимизация акционерной стоимости, поскольку именно инвесторы и акционеры напрямую заинтересованы в результатах деятельности компании. В свою очередь последователи «теории заинтересованных сторон», напротив, верят, что бизнес имеет более широкий круг обязанностей, охватывающий экономические, социальные и экологические аспекты, что в итоге способствует долгосрочным устойчивости и этичному поведению.

Осознавая сложность идентификации всех заинтересованных сторон в организации, некоторые авторы попытались создать категории действующих лиц, сосредоточившись на обобщении субъектов без привязки к специфике конкретной фирмы или отрасли. Так, одной из наиболее эффективных классификаций заинтересованных сторон является работа Митчелла, основанная на трех вопросах:

– Какой реальной или потенциальной властью обладают заинтересованные стороны в обществе, позволяющей им навязывать свою волю корпорации?

– Какого рода легитимностью они обладают?

– Насколько срочно организация должна реагировать на их требования? [2].



Рис. 1. Модель идентификации значимости заинтересованных сторон
 Источник: составлено автором по материалам

Когда интересы заинтересованных сторон не совпадают с интересами корпорации или других заинтересованных сторон, стороны вынуждены вести переговоры. К переговорам можно подходить по-разному, в зависимости от восприятия различных заинтересованных сторон и того, как они сами себя воспринимают. Группы, обладающие тремя качествами и представленные на рисунке 1, а именно властью, легитимностью и срочностью, называются окончательными заинтересованными сторонами и, как следствие, включаются в переговорный процесс.

Степень участия различных акторов зависит от объема качеств, которыми они обладают: стороны, которые обладают двумя атрибутами – срочностью и легитимностью – считаются зависимыми стейкхолдерами. В то же время заинтересованные стороны, обладающие властью и срочностью, могут быть опасны, тогда как заинтересованные стороны, наделенные властью и легитимностью, называются доминирующими.

В свою очередь те стороны, за которыми прослеживается лишь один атрибут, называются:

- бездействующими, если единственным атрибутом является власть;

- дискреционными, если единственным атрибутом является легитимность;

- требовательными, если единственным атрибутом является срочность [3].

Существуют и другие, менее детализированные классификации, чем та, что была предложена Митчеллом. Например, для понимания того, какое влияние каждая группа заинтересованных сторон оказывает на стратегии и действия компании, можно использовать систему Менделоу, в рамках которой определяется два фактора, из которых складывается сила влияния заинтересованных сторон на стратегию, действия или решения компании:

- власть, которую заинтересованная сторона способна реализовать;

- интерес, который заинтересованная сторона проявляет к конкретному вопросу, и то, насколько для нее важно решение такого вопроса [4].

Схематично данную классификацию интересов можно представить в виде матрицы, в которой каждая группа заинтересованных сторон может быть помещена в одну из секций матрицы, представленной на рисунке 2, тогда как стратегия компании по работе с каждой конкретной группой будет зависеть от занимаемого ею места.

	Низкий	Интерес	Высокий	
Власть	Низкий	Несущественные участники	Осведомленные участники	Низкий
	Высокий	Удовлетворенные участники	Ключевые участники	Высокий

Рис. 2. Матрица Концепции Менделоу
 Источник: составлено автором по материалам

По мере того, как глобальный деловой ландшафт продолжает развиваться, дебаты становятся все более актуальными, из-за чего компании все чаще сталкиваются с необходимостью балансировать между прибыльностью и ожиданиями различных и зачастую многочисленных групп заинтересованных сторон. Для того, чтобы определить базовые истины в данном вопросе, следует разложить дилемму на более частные составляющие, что позволит получить ценное представление о сложностях принятия корпоративных решений и роли бизнеса в обществе:

- взаимодействие с заинтересованными сторонами;

Расширение взаимодействия с заинтересованными сторонами является жизненно важным аспектом корпоративного управления, поскольку способствует повышению прозрачности и подотчетности бизнеса. Эффективная коммуникация с заинтересованными сторонами, включая сотрудников, клиентов, инвесторов, поставщиков и сообщества, обеспечивает учет различных точек зрения в процессе принятия управленческих решений. Применяя инклюзивный подход к управлению, организации могут лучше ориентироваться в сложных этических и социальных проблемах, что в конечном итоге способствует долгосрочной устойчивости и созданию стоимости для всех заинтересованных сторон [5].

- интегрированная отчетность;

Интегрированная отчетность – важнейший компонент корпоративного управления, в рамках которого объединяется финансовая и нефинансовая информация, что способствует получению целостного представления о деятельности корпорации. Столь комплексный подход позволяет заинтересованным сторонам лучше понимать взаи-

мозависимость между финансовыми, экологическими, социальными и управленческими аспектами, что приводит к принятию обоснованных и состоятельных решений. Применяя интегрированную отчетность, компании дополнительно продемонстрируют приверженность корпоративным ценностям – долгосрочному созданию стоимости, прозрачности и подотчетности, эффективному удовлетворению потребностей широкого круга заинтересованных сторон [6].

- многообразие и независимость совета директоров;

Разнообразие и независимость советов директоров – важнейшие элементы корпоративного управления, которые необходимы не только для принятия взвешенных решений, но и установлению эффективных механизмов надзора. Благодаря разнообразию навыков, опыта и взглядов членов совет директоров способен лучше ориентироваться в сложных бизнес-задачах с динамичными условиями и спецификой, а также учитывать интересы различных групп заинтересованных сторон. Кроме того, независимые директора играют важнейшую роль в обеспечении объективности и беспристрастности, смягчая потенциальный конфликт интересов. Разнообразие и независимость советов директоров способствуют большей подотчетности, повышают эффективность деятельности компании и, в конечном счете, поддерживают долгосрочную устойчивость бизнеса [7].

- создание долгосрочной стоимости;

Вышеописанные примеры являются олицетворением желания максимизировать кратко- и среднесрочные показатели в отрыве от долгосрочного видения развития бизнеса. Создание долгосрочной стоимости – один из основополагающих принципов корпоративного управления, который

побуждает организации отдавать предпочтение устойчивому росту перед краткосрочной выгодой. Применяя перспективный подход к принятию решений, компании могут сбалансировать интересы акционеров и заинтересованных сторон, решая экономические, социальные и экологические проблемы. Ориентация на создание долгосрочной стоимости позволяет компаниям развивать устойчивость, стимулировать инновации и укреплять отношения с заинтересованными сторонами, что результирует в повышение общего уровня положительности бизнеса и общества в целом [6].

– этическое поведение и корпоративная социальная ответственность (КСО).

Этика – неотъемлемый аспект современных подходов к осуществлению корпоративного управления, поскольку данный фактор отражает стремление компании к введению ответственной и устойчивой деятельности. Придерживаясь этических принципов и реализуя инициативы в области КСО, организации могут решать экологические, социальные и управленческие проблемы, демонстрируя тем самым свою приверженность ценностям широкого круга заинтересованных сторон. Согласование интересов акционеров с интересами заинтересованных сторон создает положительный цикл, в котором этическое поведение порождает доброжелательное отношение со стороны различных заинтересованных сторон, которые затем способствуют созданию долгосрочной стоимости для самих акционеров. Следование этическому поведению и КСО не только способствует долгосрочной устойчивости, но и повышает корпоративную репутацию, укрепляет отношения с заинтересованными сторонами, а также способствует общему успеху и устойчивости бизнеса [8].

Противоречивые интересы могут создавать напряженность в организациях. Например, акционеры могут настаивать на мерах по сокращению расходов, которые ведут к увольнению сотрудников или ухудшению состояния окружающей среды, тогда как требования заинтересованных сторон о повышении заработной платы или ужесточении экологических норм могут негативно сказаться на акционерной стоимости. Подобные конфликты подчеркивают необходимость создания эффективных механизмов корпоративного управления, учитывающих все точки зрения в процессе принятия решений.

Нахождение равновесия между этими конкурирующими интересами требует открытых каналов коммуникации и взаимодействия с различными заинтересованными сторонами. Вовлекая всех участников корпоративных отношений в процессы принятия решений с помощью таких механизмов, как представительство в совете директоров или регулярный и, что важно, равный диалог, компании могут обеспечить учет различных точек зрения при разработке политики и стратегии. Советы директоров играют важнейшую роль в обеспечении эффективного корпоративного управления и решении проблем акционеров и заинтересованных сторон. Как фидуциарии, советы директоров обязаны контролировать действия и решения руководства от имени акционеров, учитывая при этом влияние на различные заинтересованные стороны. Члены данного органа отвечают за определение стратегического направления деятельности компании, мониторинг результатов и обеспечение надлежащих процессов управления рисками [9].

Для эффективного удовлетворения интересов акционеров советы директоров должны отдавать приоритет долгосрочному созданию стоимости, а не краткосрочной выгоде, что предполагает согласование компенсационных пакетов руководителей с показателями устойчивой эффективности, а не только с финансовыми результатами. Таким образом, советы директоров могут стимулировать руководство принимать решения, которые не только максимизируют богатство акционеров, но и учитывают интересы заинтересованных сторон.

Заключение

Целью настоящей работы являлся анализ теоретических и практических аспектов обеспечения баланса интересов стейкхолдеров в системе корпоративного управления отечественные и зарубежные компаний. В результате решения поставленных задач можно заключить, что достижение баланса интересов акционеров и заинтересованных сторон в корпоративном управлении – комплексная задача, поскольку между заинтересованными сторонами могут то и дело возникать конфликты из-за несовпадения целей и приоритетов. Баланс между интересами акционеров и заинтересованных сторон заключается не в том, чтобы отдать предпочтение одной группе перед другой, а в том,

чтобы найти точки соприкосновения, где обе группы могут гармонично развиваться. Благодаря ответственной практике корпоративного управления, способствующей созданию долгосрочной стоимости и удовлетворяющей потребностям общества, компании могут эффективно преодолевать потенциальные конфликты и обеспечивать устойчивый рост в современной сложной бизнес-среде.

Библиографический список

1. Плотников В.А., Пирогова О.Е. Устойчивое развитие цифровых предприятий на основе баланса интересов стейкхолдеров // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2020. Т. 10, №. 2. С. 94-105.
2. Николеску О. Основные аспекты эволюции подхода заинтересованных сторон // Stakeholder Management and Social Responsibility. Routledge, 2021. С. 80-104.
3. Конти Т. Система заинтересованных сторон: стратегическая ценность // Методы менеджмента качества. 2021. №. 7. С. 8-15.
4. Чукарова Т.П. Концепция заинтересованных сторон в процессе интеграции систем менеджмента // XLIX Огарёвские чтения. 2021. С. 656-663.
5. Сазанова Л.А. Синтез стейкхолдерского подхода и ситуационного анализа при разработке стратегии развития организаций // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2020. №. 6. С. 221-231.
6. Черепко Е.Д. Стейкхолдеры: понятие и классификация // Научные революции как ключевой фактор развития науки и техники. 2023. С. 75.
7. Гоэс Х.А.А. и др. Управление в интересах заинтересованных сторон на пути к корпоративной экологической устойчивости // Corporate Social Responsibility and Environmental Management. 2023. Т. 30, №. 4. С. 1561-1572.
8. Кивитс Р. Теория заинтересованных сторон // Динамизм взаимодействия с заинтересованными сторонами: A Case Study of the Aviation Industry. 2021. С. 1-8.
9. Борзаков Д.В. Эволюция руководств и стандартов Global Reporting Initiative по отчетности в области устойчивого развития // Регион: системы, экономика, управление. 2022. №. 1 (56). С. 85-92.