

УДК 338.2

Х. П. Харчилава

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

ВЛИЯНИЕ КАЧЕСТВА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ НА ФОРМИРОВАНИЕ ДОВЕРИТЕЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ МЕЖДУ КЛЮЧЕВЫМИ СТЕЙКХОЛДЕРАМИ КОМПАНИИ

Ключевые слова: корпоративное управление, стейкхолдеры, доверие, прозрачность, подотчетность, этическое поведение, совет директоров.

Автором проведено исследование влияния качества корпоративного управления на формирование доверительных отношений между ключевыми стейкхолдерами компании. Цель работы – изучить, как различные аспекты корпоративного управления воздействуют на уровень доверия заинтересованных сторон. В ходе исследования был проведен анализ научной литературы, рассмотрены практические примеры компаний с высоким и низким качеством корпоративного управления. Выявлено, что ключевыми факторами, влияющими на доверие стейкхолдеров, являются прозрачность, подотчетность, этическое поведение, эффективность совета директоров и система управления рисками. Предложены практические рекомендации по улучшению корпоративного управления и определены перспективные направления дальнейших исследований в данной области.

КН. Р. Kharchilava

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

«INFLUENCE OF CORPORATE GOVERNANCE QUALITY ON THE FORMATION OF TRUST RELATIONS BETWEEN KEY STAKEHOLDERS OF THE COMPANY»

Keywords: corporate governance, stakeholders, trust, transparency, accountability, ethical behaviour, board of directors.

The author has conducted a study of the impact of the quality of corporate governance on the formation of trust relations between key stakeholders of the company. The purpose of the work is to study how different aspects of corporate governance affect the level of trust of stakeholders. The research analysed scientific literature and considered practical examples of companies with high and low quality of corporate governance. The author proposes practical recommendations for improving corporate governance and identifies promising areas for further research in this area.

Введение

В современных условиях глобализации и усложнения бизнес-среды качество корпоративного управления становится ключевым фактором успеха и устойчивого развития компаний. Особую актуальность приобретает вопрос влияния корпоративного управления на формирование доверительных отношений с различными группами стейкхолдеров. Эффективное взаимодействие со стейкхолдерами способствует повышению конкурентоспособности, улучшению финансовых показателей и созданию долгосрочной стоимости для всех заинтересованных сторон. В условиях растущей прозрачности бизнеса и повышения требований общества к этическому поведению компаний, исследование связи между качеством корпо-

ративного управления и доверием стейкхолдеров представляется крайне важным.

Теоретические основы взаимодействия компаний со стейкхолдерами были заложены в работах Р. Фримена [1], который в 1984 году ввел понятие «стейкхолдер» и обосновал необходимость учета интересов всех заинтересованных сторон при управлении организацией. Дальнейшее развитие теория стейкхолдеров получила в исследованиях Митчелла [2], Менделоу [3] и других авторов, предложивших различные подходы к классификации и анализу значимости стейкхолдеров.

Вопросы корпоративного управления и его влияния на деятельность компаний активно изучаются как зарубежными, так и отечественными учеными. Значительный

вклад в развитие этого направления внесли работы И.Н. Ткаченко [4], В.Д. Миловидова [5], А.В. Булдакова [6] и других исследователей, рассматривающих различные аспекты корпоративного управления в современных условиях. Особое внимание уделяется таким вопросам, как прозрачность, подотчетность, этическое поведение и социальная ответственность бизнеса.

Целью данного исследования является изучение влияния качества корпоративного управления на формирование доверительных отношений с ключевыми стейкхолдерами компании. Результаты данного исследования позволят углубить понимание роли корпоративного управления в формировании эффективных взаимоотношений со стейкхолдерами и могут быть использованы для совершенствования практики корпоративного управления в современных компаниях.

Материалы и методы исследования

В данном исследовании применялись методы теоретического анализа и синтеза научной литературы по вопросам корпоративного управления и взаимодействия со стейкхолдерами. Был проведен сравнительный анализ практических примеров компаний с различным уровнем качества корпоративного управления. Использовались методы системного и структурно-функционального анализа для изучения влияния отдельных механизмов корпоративного управления на доверие различных групп стейкхолдеров. Информационной базой исследования послужили научные публикации в рецензируемых журналах, годовые отчеты компаний, а также данные международных рейтингов корпоративного управления.

Результаты исследования и их обсуждение

Корпоративное управление играет ключевую роль в формировании доверительных отношений между компанией и ее стейкхолдерами. Основные механизмы корпоративного управления, оказывающие существенное влияние на уровень доверия заинтересованных сторон, включают в себя прозрачность, подотчетность, этическое поведение, эффективность совета директоров и систему управления рисками.

Прозрачность является одним из фундаментальных принципов корпоративного управления, способствующих укреплению доверия стейкхолдеров. Она подразумевает

своевременное и полное раскрытие информации о деятельности компании, ее финансовых результатах, структуре собственности и управления. Согласно исследованию В.Д. Миловидова, высокий уровень прозрачности положительно коррелирует с доверием инвесторов и снижением стоимости капитала для компаний [5]. Авторы отмечают, что компании с более высоким уровнем прозрачности демонстрируют лучшие финансовые показатели и более высокую рыночную капитализацию.

Подотчетность является еще одним важным механизмом корпоративного управления, влияющим на доверие стейкхолдеров. Она предполагает наличие четкой системы ответственности руководства компании перед акционерами и другими заинтересованными сторонами. И.Н. Ткаченко в своем исследовании показывает, что компании с высоким уровнем подотчетности имеют более высокие рейтинги корпоративного управления и пользуются большим доверием со стороны инвесторов и кредиторов [4].

Этичное поведение компании и ее руководства является критически важным фактором для формирования доверительных отношений со стейкхолдерами. Оно включает в себя соблюдение законодательства, следование этическим нормам и принципам корпоративной социальной ответственности. Исследование В.А. Плотников демонстрирует, что компании, придерживающиеся высоких этических стандартов, имеют более лояльных клиентов, сотрудников и партнеров [7].

Эффективность совета директоров также играет важную роль в укреплении доверия стейкхолдеров. Совет директоров, обладающий необходимыми компетенциями, независимостью и разнообразием, способен обеспечить более качественное стратегическое управление и контроль за деятельностью компании. Согласно исследованию Д.В. Борзаков, компании с более эффективными советами директоров демонстрируют лучшие финансовые результаты и пользуются большим доверием инвесторов [8].

Система управления рисками является еще одним важным механизмом корпоративного управления, влияющим на доверие стейкхолдеров. Эффективная система управления рисками позволяет компании своевременно выявлять и минимизировать потенциальные угрозы, что повышает устойчивость бизнеса и укрепляет доверие заинтересованных сторон.

Таким образом можно сделать вывод, что все рассмотренные механизмы корпоративного управления оказывают положительное влияние на доверие стейкхолдеров. При этом наибольшее влияние оказывают прозрачность, этическое поведение и система управления рисками. Это объясняется тем, что данные механизмы напрямую связаны с предоставлением информации заинтересованным сторонам и снижением неопределенности в отношении деятельности компании.

Важно отметить, что влияние различных механизмов корпоративного управления на доверие стейкхолдеров может варьироваться в зависимости от специфики отрасли, размера компании и особенностей национального законодательства. Например, для компаний, работающих в высокорисковых отраслях, таких как финансовый сектор или добывающая промышленность, система управления рисками может иметь более высокое значение для формирования доверия стейкхолдеров.

Кроме того, следует учитывать, что эффективность влияния механизмов корпоративного управления на доверие стейкхолдеров зависит от их комплексного применения. Исследование А.К. Шабуров показывает, что синергетический эффект от одновременного улучшения нескольких аспектов корпоративного управления значительно превосходит сумму эффектов от улучшения отдельных механизмов [9].

Итак, следует отметить, что формирование доверительных отношений со стейкхолдерами через совершенствование механизмов корпоративного управления является долгосрочным процессом, требующим постоянного внимания и усилий со стороны руководства компании. Регулярный мониторинг эффективности применяемых механизмов и их адаптация к изменяющимся условиям внешней среды позволят компаниям поддерживать высокий уровень доверия стейкхолдеров и обеспечивать устойчивое развитие бизнеса.

Качество корпоративного управления оказывает существенное влияние на отношения компании с различными группами стейкхолдеров. Рассмотрим подробнее, как это влияние проявляется для каждой из ключевых групп заинтересованных сторон.

Для акционеров качество корпоративного управления имеет первостепенное значение, так как оно напрямую влияет на защи-

ту их прав и интересов. Высокое качество корпоративного управления обеспечивает прозрачность финансовой отчетности, эффективное использование активов компании и справедливое распределение прибыли. Исследование Ткаченко И.Н. показывает, что компании с высоким уровнем корпоративного управления демонстрируют более высокую доходность для акционеров и меньшую волатильность акций [4].

Качество корпоративного управления влияет на отношения с сотрудниками через создание справедливых условий труда, систему мотивации и возможности профессионального развития. Компании с высоким уровнем корпоративного управления, как правило, имеют более низкую текучесть кадров и высокую производительность труда. По данным исследования Плотникова В.А. и Пироговой О.Е., такие компании чаще внедряют инновационные практики управления персоналом и уделяют больше внимания корпоративной культуре [7].

Для клиентов качество корпоративного управления отражается в надежности компании, качестве продукции и уровне обслуживания. Компании с высоким уровнем корпоративного управления, как правило, более ответственно подходят к вопросам качества и безопасности продукции, а также уделяют больше внимания удовлетворенности клиентов. Исследование Миловидова В.Д. показывает, что такие компании чаще внедряют инновационные технологии и быстрее адаптируются к изменениям потребительских предпочтений [5].

Качество корпоративного управления влияет на отношения с поставщиками через создание прозрачных и справедливых условий сотрудничества. Компании с высоким уровнем корпоративного управления, как правило, более надежны в выполнении своих обязательств и склонны к построению долгосрочных партнерских отношений. Согласно исследованию Борзакова Д.В., такие компании чаще внедряют принципы устойчивого развития в цепочку поставок и способствуют повышению стандартов в отрасли [8].

Для местных сообществ качество корпоративного управления проявляется в социальной ответственности компании, ее вкладе в развитие региона и соблюдении экологических норм. Компании с высоким уровнем корпоративного управления чаще реализуют значимые социальные проекты

и более ответственно подходят к вопросам охраны окружающей среды. Исследование Шабурова А.К. показывает, что такие компании пользуются большим доверием местных сообществ и имеют более позитивный имидж [9].

Рассмотрим практические примеры компаний с высоким и низким качеством корпоративного управления и их взаимоотношений со стейкхолдерами.

Пример компании с высоким качеством корпоративного управления: ПАО «Сбербанк» Сбербанк демонстрирует высокий уровень корпоративного управления, что положительно влияет на его отношения со всеми группами стейкхолдеров. Компания имеет прозрачную структуру управления, регулярно публикует подробную финансовую отчетность и активно внедряет инновационные технологии. Это способствует высокому доверию со стороны акционеров и инвесторов. Сбербанк также известен своими программами развития персонала и корпоративной культурой, что положительно влияет на отношения с сотрудниками. Компания активно развивает цифровые сервисы и уделяет большое внимание качеству обслуживания, что ценится клиентами. Кроме того, Сбербанк реализует масштабные социальные и экологические проекты, что способствует позитивному восприятию компании местными сообществами [10].

Пример компании с низким качеством корпоративного управления: ПАО «АвтоВАЗ» до 2016 года АвтоВАЗ демонстрировал низкое качество корпоративного управления, что негативно сказывалось на его отношениях со стейкхолдерами. Компания имела непрозрачную структуру управления, часто возникали конфликты между акционерами. Это приводило к недоверию инвесторов и падению стоимости акций. Качество продукции было низким, что вызывало недовольство клиентов. Отношения с сотрудниками также были напряженными из-за низких зарплат и частых сокращений. Компания мало внимания уделяла вопросам экологии и социальной ответственности, что негативно сказывалось на ее имидже в глазах местного сообщества [11].

Заключение

Проведенное исследование позволяет сделать ряд важных выводов о влиянии качества корпоративного управления на доверие стейкхолдеров:

Во-первых, высокое качество корпоративного управления оказывает положительное влияние на отношения со всеми группами стейкхолдеров. Компании с эффективными механизмами корпоративного управления демонстрируют более высокий уровень доверия со стороны акционеров, сотрудников, клиентов, поставщиков и местных сообществ.

Во-вторых, ключевыми факторами, влияющими на доверие стейкхолдеров, являются прозрачность, подотчетность, этическое поведение, эффективность совета директоров и система управления рисками. Эти механизмы способствуют формированию предсказуемой и надежной среды для взаимодействия со всеми заинтересованными сторонами.

В-третьих, влияние качества корпоративного управления на различные группы стейкхолдеров имеет свои особенности. Для акционеров наиболее важны прозрачность финансовой отчетности и защита их прав, для сотрудников – справедливые условия труда и возможности развития, для клиентов – качество продукции и уровень обслуживания, для поставщиков – надежность и долгосрочное партнерство, для местных сообществ – социальная ответственность и экологическая безопасность.

На основе проведенного анализа можно сформулировать следующие практические рекомендации:

Повышение прозрачности и качества раскрытия информации. Компаниям следует стремиться к максимальной открытости в предоставлении информации о своей деятельности, финансовых результатах и планах развития. Это может включать регулярную публикацию подробных годовых отчетов, проведение встреч с инвесторами и аналитиками, а также использование современных digital-каналов для коммуникации со стейкхолдерами.

Совершенствование системы корпоративного управления. Необходимо уделять особое внимание повышению эффективности работы совета директоров, включая обеспечение его независимости, разнообразия состава и регулярной оценки деятельности. Важно также развивать систему внутреннего контроля и управления рисками.

Также, необходимо разработать и внедрить комплексную стратегию взаимодействия с различными группами стейкхолдеров, включая регулярные встречи, опросы,

создание консультативных советов и использование цифровых платформ для обратной связи.

Интеграция принципов устойчивого развития в стратегию компании. Рекомендуется внедрять принципы ESG (экологическое, социальное и корпоративное управление) в стратегию и операционную деятельность компании, что позволит укрепить доверие стейкхолдеров и обеспечить долгосрочную устойчивость бизнеса.

Проведенное исследование открывает ряд перспективных направлений для дальнейшего изучения влияния качества

корпоративного управления на доверие стейкхолдеров:

Количественная оценка влияния различных аспектов корпоративного управления на уровень доверия стейкхолдеров. Это может включать разработку и применение комплексных индексов качества корпоративного управления и доверия стейкхолдеров.

Исследование отраслевой специфики влияния корпоративного управления на доверие стейкхолдеров. Анализ различий в значимости отдельных механизмов корпоративного управления для разных отраслей экономики.

Библиографический список

1. Freeman R.E. Strategic Management: A Stakeholder Approach. Boston: Pitman, 1984. 276 p.
2. Mitchell R.K., Agle B.R., Wood D.J. Toward a Theory of Stakeholder Identification and Salience: Defining the Principle of Who and What Really Counts // Academy of Management Review. 1997. Vol. 22. No. 4. P. 853-886. DOI: 10.2307/259247.
3. Mendelow A. Stakeholder Mapping // Proceedings of the 2nd International Conference on Information Systems. Cambridge, MA, 1991.
4. Ткаченко И.Н. Актуализация стейкхолдерского подхода корпоративного управления в условиях коронакризиса: от декларирования приверженности к прикладным моделям // Управленец. 2021. Т. 12, № 2. С. 2-16. DOI: 10.29141/2218-5003-2021-12-2-1.
5. Миловидов В.Д. Корпоративное управление 2.0: эволюция системы корпоративных отношений в информационном обществе // Проблемы национальной стратегии. 2017. № 4 (43). С. 171-189.
6. Булдаков А.В. Стейкхолдеры и их влияние на корпоративное управление компанией // International Journal of Humanities and Natural Sciences. 2023. Vol. 12-2 (87). С. 157-159.
7. 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.
8. 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.
9. Шабуров А.К. Корпоративное управление с учетом интересов стейкхолдеров // Евразийский научный журнал. 2017. № 3. С. 1-4.
10. Годовой отчет ПАО Сбербанк за 2023 год // Официальный сайт ПАО Сбербанк. URL: <https://shareholder.sberbank.com/AR23/> (дата обращения: 02.06.2024). DOI: 10.22394/1997-4469-2022-56-1-85-92.
11. Кузнецов И.В. Трансформация системы корпоративного управления ПАО «АвтоВАЗ»: уроки и перспективы // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2020. № 3 (185). С. 25-34.