

РОЛЬ КОРПОРАЦИЙ В ЭКОНОМИКЕ

Остришко Е.Н., аспирантка

Харьковский национальный университет имени В.Н. Каразина

В статье рассмотрена корпорация как организационно-правовая форма крупного бизнеса; выделены типы корпораций, существующие в международной практике, а также сформулированы основные тенденции развития корпораций в современных условиях.

Ключевые слова: интегрированная бизнес-группа, капитализация, первичное публичное размещение акций, холдинг.

Актуальность исследования роли корпораций в современной экономике объясняется необходимостью поиска оптимальных методов хозяйствования в условиях глобализации мировой экономики.

Ряд всемирно известных ученых - М. Аоки, Л. Абалкин, Б. Губский, Л. Довгань, П. Друкер, В. Евтушевский, А. Кибенко, В. Корнеев, А. Рудченко, М. Портер, Дж. Салливан, У. Шарп, Р. Коуз, Д. Норт - внесли вклад в разработку теорий, моделей и принципов корпоративного управления, на основе которых осуществляют деятельность мировые хозяйствующие субъекты – крупные корпорации.

На современном этапе существует множество аспектов деятельности корпораций, которые нуждаются в дальнейших исследованиях. С одной стороны, эти исследования должны быть направлены на разрешение вопросов, касающихся непосредственно внутренних проблем корпораций, а с другой на разработку оптимальных методов адаптации корпораций к постоянно изменяющимся механизмам хозяйствования на мировом рынке.

Корпорация как организационно-правовая форма крупного бизнеса

Понятия “малый”, “средний” и “крупный” бизнес широко используются в экономической литературе. На наш взгляд, качественная определенность малого бизнеса - объединение функций собственника и главного менеджера. Это определяет преимущества малого бизнеса - оперативное принятие решений, гибкое приспособление к запросам рынка и его специализированным или мелким нишам, высокая интенсивность труда благодаря прямому контакту руководителя со всеми исполнителями, минимальные расходы по управлению и контролю. Однако руководитель может обработать лишь небольшой объем информации, поэтому его бизнес не в состоянии в одиночку выполнять крупные инновационные проекты, которые определяют конкурентоспособность современной экономики.

Средний бизнес решает эту проблему, отделяя собственность от управления. Он представлен неделимыми хозяйственными субъектами, экономическими агентами (фирмами), которые производят товары и услуги в

реальном или финансовом секторе, управляя, как правило, одним имущественным комплексом (предприятием) с помощью наемных менеджеров. Средние предприятия как микроэкономические субъекты перерабатывают основную часть производственных ресурсов в товары и услуги, сокращая при этом транзакционные издержки.

Крупный бизнес - объединение предприятий вокруг некоторой товарной группы (диверсифицированная компания), технологической цепочки (вертикально-интегрированная компания) или общей группы собственников и высших менеджеров (интегрированная бизнес-группа ИБГ). Его главной особенностью является способность гибко адаптироваться к рыночной среде и тем самым оказывать воздействие на социально-экономическую среду.

Крупный бизнес выполняет не только микроэкономические, но и мезо-, а также макроэкономические функции, обеспечивая планомерность, т.е. сознательно поддерживаемую пропорциональность развития экономики.

Для крупного бизнеса особую остроту приобретает агентская проблема: собственники, менеджеры, инвесторы, потребители, работники здесь разделены и между их интересами возникают противоречия, которые снимаются разными способами. Государство - один из институтов, балансирующий агентскую проблему. Украинское государство в 90-х гг. оказалось неспособным их согласовать и подчинить интересам общества, напротив, оно само по существу было приватизировано крупным бизнесом. Сам этот бизнес зарегистрирован в офшорных зонах на островах Карибского моря. Там же находятся трейдинговые компании, которые получают продукцию из Украины по низким трансфертным, а реализуют - по рыночным ценам. По оценке Всемирного банка, до 20% украинского ВВП таким образом переводится со счетов предприятий на счета торговли, налоги с этой прибыли, а также с выплачиваемых в офшорных зонах дивидендов не выплачиваются [5]. По сути дела украинский крупный бизнес находится вне украинской юрисдикции.

Корпорация - хозяйственный субъект, уставный капитал которого разделен на равные доли - акции, дающие право на доступ к информации и участие в прибылях и находящиеся в свободном обращении. Правила этого обращения устанавливаются законом и уставом корпорации. К корпорациям формально относятся ОАО, чьи акции могут распространяться по открытой подписке среди неограниченного круга лиц, и ЗАО, акции которых обращаются в самом ЗАО и среди заранее установленного круга лиц.

Корпорация - главная организационно-правовая форма крупного бизнеса. Из примерно 60 млн. фирм, зарегистрированных в мире, лишь 10% - корпорации, однако они производят более половины мирового ВВП [5]. Доля корпораций в украинском ВВП еще выше, т.к. малый и средний бизнес развит недостаточно.

Главное преимущество корпораций - возможность привлечения дополнительного капитала при помощи выпуска ценных бумаг и их реализации на фондовом рынке. В 2006-2007 гг. несколько украинских

корпораций провели IPO (initial public offering) - первичное публичное размещение своих акций на зарубежных биржах, получив около 200 млн. долл. Суммарная капитализация компаний, котирующихся на бирже ПФТС, превысила отметку в 100 млрд. долларов. В рейтинг инвестиционной привлекательности промышленных предприятий Украины, составленный Рейтинговым агентством «Эксперт-Рейтинг», вошли пятьдесят компаний. Это крупные промышленные предприятия, основа национальной экономики. По мнению международного рейтингового агентства Standard&Poor's, капитализация украинского рынка акций по итогам 2006 г. составила 216,62 млрд. грн., тогда как, по данным ПФТС, размер ее капитализации составлял 222,8 млрд. грн. (в своих расчетах S&P не учитывало стоимости госпакетов акций). Общая стоимость компаний, попавших в рейтинг, на начало 2007г. составляла 142 млрд. грн. (более четверти ВВП) [11]. Большинство корпораций не проводят листинг (оценку) своих ценных бумаг на бирже, т.к. для этого нужно раскрыть информацию о составе собственников, доходах, финансовых потоках, долгах, перейти на международную систему финансовой отчетности (МСФО). Раскрытие информации резко увеличивает опасность недружественного поглощения.

Второе важное преимущество корпораций - создание дочерних компаний, совместно обслуживающих определенный сегмент рынка. Это позволяет использовать не только рыночные средства, связанные с ценовой и неценовой конкуренцией, но и организационно-плановые методы, связанные с мезоэкономическим маркетингом (формирование и развитие спроса на данном сегменте рынка) и менеджментом инновационного прогнозирования, управлением межотраслевыми инвестиционными программами и проектами, глобальной и региональной логистикой. Корпорация как среднее звено управления планирует и организует весь технологический цикл в мезоэкономике, включая производство и реализацию конечного продукта, послепродажное обслуживание его потребителей.

В ряде секторов экономики лидируют всего несколько корпораций, которые вступают друг с другом в альянсы и во все большей степени определяют и организуют развитие соответствующего сегмента рынка. Так, основными производителями персональных компьютеров являются Dell, Hewlett Packard и китайская Lenovo, микросхемы выпускают 4 транснациональные корпорации. На украинском рынке сотовой связи господствуют 2 корпорации – Киевстар и МТС. Такие корпорации и их альянсы - принципиально новая форма планомерного сотрудничества конкурентов - принимают и реализуют стратегические решения об освоении новых рынков, разработке новых продуктов и технологий, создании или ликвидации производств и рабочих мест в различных странах и регионах. Они решают, где регистрировать компанию, платить налоги и решать юридические споры, в какой валюте номинировать контракты и открывать счета, куда переводить капиталы, размер которых нередко превышает бюджеты многих государств.

Это требует введения для корпораций новой системы отчетности. В США и странах ЕС в последние годы были осуждены руководители крупных корпораций, которые нанесли своим акционерам и инвесторам многомиллиардный ущерб, организовав фиктивные финансовые потоки между десятками специально созданных для этой цели подставных фирм. Внешние аудиторы не в состоянии контролировать эти потоки. Закон Саркбенса - Оксли (США) возложил на высших менеджеров уголовную ответственность за отчетность. Социальная отчетность по стандарту CRI C3, создаваемая в процессе консультаций с акционерами, сотрудниками и общественностью, характеризует стратегию корпорации и ее воздействие на экономическую безопасность и социально-экономическое благополучие страны и региона.

Еще одна характеристика корпораций - демократическое разделение власти между законодательными (общее собрание акционеров, исполнительными (совет директоров и правление) и контрольно-ревизионными органами (ревизионная комиссия и обязательный внешний аудит). Для реализации этого принципа в совет вводятся независимые (не работающие в корпорации, не имеющие ее акций и т.д.) директора, представители персонала, научных, потребительских, экологических организаций. Как показал кризис в США, этот принцип нарушался. Законодательство и устав корпорации должны способствовать решению агентской проблемы, согласованию интересов акционеров, инвесторов, менеджеров, работников, клиентов, местных властей и общественности.

Виды корпораций

Многообразие видов корпораций позволяет наиболее полно использовать их преимущества. В Гражданском кодексе Украины указаны закрытые и открытые АО. Однако различия между большинством из них несущественны. В зарубежной практике кроме ЗАО и ОАО действуют S-corporation - объединение капиталов физических лиц, имеющее налоговые льготы. В основе этой классификации - организационно-правовая форма.

По содержанию деятельности выделяются инвестиционные и производственные корпорации. К первым относят многопрофильные финансовые холдинги, которые не производят товары и услуги для внешних покупателей, а лишь покупают и продают активы, контролируют движение и доходность капиталов, управляют финансовыми рисками, подбирают руководителей входящих в холдинг корпораций и определяют их стратегию, организуют эмиссию и оборот ценных бумаг. Почти все они зарегистрированы за рубежом и представляют собой конгломераты - объединения компаний самых различных отраслей, связанные лишь единством собственности и финансового управления.

Производственные корпорации организуют маркетинг, разработки, производство и сбыт товаров и услуг на определенном сегменте рынка, самостоятельно выходят на фондовый рынок. В их составе нередко создаются дочерние корпорации базового уровня, которые осуществляют оперативное

управление производством в рамках общей стратегии.

По форме собственности выделяются государственные, публичные и семейные корпорации. Государственные корпорации должны действовать на конкурентных рыночных основах, содействуя развитию частного бизнеса, в т.ч. малого и среднего. Этому способствует новый порядок конкурсного распределения госзаказа.

Публичные корпорации принадлежат большому числу акционеров, ни один из которых не имеет контрольного пакета. Так, у владельца самого большого пакета в “Дженерал Моторс” К. Керкоряна всего 7% акций. Акциями публичной корпорации владеют сотни тысяч физических лиц, что позволяет превратить их сбережения в инвестиции. Для этих компаний особую роль играет общественная оценка их социальной ответственности.

Семейные корпорации Рокфеллеров, Форда, Моргана, Ротшильдов, Сименсов, Байеров, Аньели сыграли особую роль в создании конкурентоспособной экономики США, ФРГ, Франции, Италии, Японии, Семейные компании “Миттал” и “Тата” из Индии лидируют в черной металлургии, в последние годы они приобрели такие гиганты, как Криворожский комбинат (Украина), Arcelor (Люксембург), Cogus (Англия). В мебельной промышленности и торговле лидирует ИКЕА. В 2002-2006 гг., по данным Credit Suisse, капитализация семейных корпораций росла на 8%, а в технологическом секторе на 44,5% в год быстрее, чем публичных [12].

По характеру специализации корпорации делятся на горизонтально и вертикально интегрированные. В Украине преобладают вертикально интегрированные компании, которые включили в свой состав как поставщиков сырья, материалов, комплектующих изделий, так и торговые, транспортные, финансовые фирмы. Это уменьшает риск срыва поставок, нарушения контрактов, завышения цен, но в то же время не позволяет полностью использовать преимущества глобализации, выбирая на основе конкурса лучшего поставщика, транспортировщика, дистрибьютора.

По масштабу деятельности выделяются локальные, национальные и транснациональные корпорации (ТНК). По оценке Boston Consulting Group в Бразилии действовало 12 ТНК, в Индии - 21, в Китае - 44, в США, ЕС и Японии - по несколько сотен [7].

Особое значение имеет создание стратегических альянсов - цепочек создания стоимости на базе совместных инновационно-инвестиционных проектов, позволяющих разделить риски, но не требующих объединения основных активов и создания громоздких управленческих структур. Альянсы, в которые вступают даже злейшие конкуренты, представляют качественно новую форму корпоративных отношений. Они позволяют планомерно осуществлять прорывы в технологии и преобразование пропорций в экономике.

Новые тенденции развития корпораций

Глобализация экономики, проявляющаяся в создании мирового рынка товаров и услуг, информации и технологий, капиталов, кадровых ресурсов и

информатизации (распространение технологий, обеспечивающих дистанционное управление; заключение контрактов и расчеты с использованием электронных денег; дистанционную оценку платежеспособности покупателей и конкурентоспособности поставщиков; многовариантное прогнозирование и комплексное планирование, переход от иерархических к сетевым структурам), обуславливает существенные изменения современных корпораций.

Проведенный анализ корпоративного сектора позволил выделить следующие тенденции развития корпораций.

1. Переход к новой модели фирмы. В индустриальную эпоху фирма выступала лишь как товаропроизводитель и стремилась снизить транзакционные издержки, объединив в своем составе весь комплекс заготовительных, обрабатывающих, сборочных и вспомогательных цехов, а также управленческих служб, установив связи с постоянными поставщиками и покупателями на основе детальных контрактов. Современная модель фирмы основана на широкой межрегиональной и международной кооперации, переходе от имущественных (приобретение контрольного или блокирующего пакета акций) к информационно-логистическим связям с поставщиками и покупателями на базе общего бренда и других нематериальных активов. Новую модель корпорации характеризую:

-специализация на ключевой компетенции конкурентоспособных и защищенных от незаконного заимствования технологиях и ноу-хау;

-аутсорсинг - передача независимым и дочерним фирмам не относящихся к ключевой компетенции производственных, обслуживающих и стандартных управленческих функций, включая учет, налоговое планирование, подбор, оценку и обучение кадров, (рынок аутсорсинга исчисляется триллионами долларов; развитию аутсорсинга в Украине препятствует низкий уровень доверия в бизнесе, пробелы в контрактном праве);

-развитие мезоэкономических функций корпорации как интегратора деятельности малых и средних фирм на основе мезоэкономического менеджмента и маркетинга, общей стратегии, бренда и логистики, гибких рыночных контрактов, франчайзинга, лизинга, венчурного финансирования, трансфертных цен и справедливого распределения совместно полученной прибыли;

-развитие логистического центра корпорации, который с помощью электронного каталога представляет в глобальной сети свои предложения покупателям и требования к поставщикам, оценивая на основе бенчмаркинга их и свою конкурентоспособность.

2. Развитие корпораций как инновационных и обучающих центров, владеющих интеллектуальной собственностью.

Корпорация как инновационно-образовательный центр предполагает:

-разработку и контроль за реализацией стратегии, ориентированной не на максимум текущей прибыли, а на создание и эффективное использование долгосрочных конкурентных преимуществ;

-ответственность за весь жизненный цикл продукта: разработку и проектирование, маркетинг как основу перспективного планирования, производство и продажу, сертификацию, послепродажное обслуживание. (при этом разработка, производство и поставка существуют в едином информационном пространстве, что позволяет параллельно вести проектирование нового изделия, подготовку производства, системы продаж и обслуживания покупателей, создавать не просто новый продукт или технологию, а новую технологическую, организационную и управленческую инфраструктуру проекта, ориентированного на международный рынок);

-курс на создание и защиту интеллектуальной собственности (изобретения, полезные модели, промышленные образцы и права, ноу-хау, бренды, программный продукт и т.д.); наукоемкость производства (отношение расходов на НИОКР к объему продаж) в транспортном машиностроении развитых зарубежных стран превышает 7%, а в Украине - 0,01% в 2005 г. и 0,25% в 2006 г. [2] ;

-развитие корпоративных университетов, организующих непрерывное и систематическое обучение всего персонала, закрепление наставников за каждым новым работником (коучинг), обязательное участие руководителей в обучении подчиненных.

3. Развитие некоммерческих корпораций, использующих прибыль лишь для развития и обновления производства, а также на социальные цели. Условия для этого создают законы о целевом социальном капитале (endowment) и автономных учреждениях.

4. Изменение структуры корпоративной собственности. В последние годы за рубежом резко выросла доля институциональных инвесторов - пенсионных, страховых, хеджевых и инвестиционных фондов.

Литература:

1. Гэлбрейт Дж. Новое индустриальное общество / Дж. Гэлбрейт; пер с англ; Под общ. ред. Н.И. Иноземцева. – М.: Прогресс, 1969.
2. Институциональная экономика: учебник /под общ. ред. А. Олейника. - М.: ИНФРА-М, 2005.
3. Коуз Р. Фирма, рынок и право./Р. Коуз.- М.: `Дело Лтд`, 1993.
4. Норд Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики./Д.Норд.- М. 1997.
5. Простаков Глеб. Заказ принят./ Глеб Простаков.-// Эксперт. – 2006. - №8.- С.14-20.
6. Украинский статистический ежегодник. - К. :- 2006.
7. Саймон Г. Теория принятия решений в экономической теории и науке о поведении./Г. Саймон //Теория фирмы ;/Под ред. В.М. Гальперина. - СПб.: Экономическая школа, 1999.
8. Уильямсон О. Логика экономической организации //Природа фирмы. - М.: Дело, 2001.
9. Coase R.H. The nature of the firm / R.H. Coase //Economica. - N.S., 1937. - Vol.4. (Nov.)

10. www.standard&poors.com

11. www.creditsuisse.com

Анотація **РОЛЬ КОРПОРАЦІЙ В ЕКОНОМІЦІ**

Острішко О.М., аспірантка

Харківський національний університет імені В.Н.Каразіна

У статті розглянута корпорація як організаційно-правова форма великого бізнесу; виділені типи корпорацій, що існують в міжнародній практиці, а також сформульовані основні тенденції розвитку корпорацій в сучасних умовах.

Ключові слова: інтегрована бізнес-група, капіталізація, первинне публічне розміщення акцій, холдинг.

Summary

THE IMPORTANCE OF CORPORATES IN THE ECONOMY

Ostrishko E. N., postgraduate student

V. N. Karazin Kharkiv National University

The article deals with the corporation as an organizational and lawful form of large business; the types of corporation existing in the world practice are specified; the corporate development drifts are formulated.

Key words: integral business-group, capitalization, IPO, holding.