



УДК 338 (5)

© А. Е. Зубарев, Э. А. Гасанов, М. А. Гасанов, 2008

СООТВЕТСТВИЕ МИРОВЫМ СТАНДАРТАМ ВЕДЕНИЯ БИЗНЕСА – ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ

Зубарев А. Е. – д-р экон. наук, проф. завкафедрой «Экономика и менеджмент» (ТОГУ); *Гасанов Э. А.* – д-р экон. наук, проф. кафедры «Экономическая теория» (ХГАЭП); *Гасанов М. А.* – канд. экон. наук, доц. кафедры «Экономика» (ТПУ)

Важное значение в современной мировой экономике имеет международное движение капитала – миграция его из одной страны в другую по определенным правилам. Российские компании высокой капитализации начинают выходить на международный рынок капитала, оказывают серьёзное влияние на борьбу мировых фондовых бирж эмитентов. В этих условиях соответствие мировым стандартам и требованиям ведения бизнеса выступает фактором активного экономического роста компаний.

In modern economics the international capital movement - its migration from one country in another by certain rules - has great value. Russian companies of high capitalization start to enter the international market of capital, influence significantly the struggle between world stock exchanges of issuers. In these conditions the conformity to the world standards and requirements of business acts as a factor of active economic growth for the companies.

Ключевые слова: международные стандарты, рынок капитала, правила ведения бизнеса, экономический рост

На пути движения в международный рынок капитала возникает ряд препятствий, причем препятствий, вполне объективных, которые требуют решения комплекса важных экономических, правовых, социальных, технологических проблем и ориентацию на мировые стандарты и тенденции развития. Это требует определенных издержек, которые впоследствии окупаются.



Одним из источников позитивного входа на международный рынок капитала является приверженность компании принципу стандартизации, который состоит не в усилении контроля, а в четкой спецификации операций до их осуществления в сочетании с проверкой в процессе осуществления. Результатом является немедленное обнаружение любых отклонений между ожидаемым и фактическим состоянием. Это позволяет исследовать их причины, достичь более глубокого понимания факторов, что можно использовать для выработки новых стандартов, становящихся временными ориентирами передовой практики до тех пор, пока не будут выявлены и решены новые проблемы. Таким образом, единые стандарты - инструмент коммунитарного действия, позволяющий придать импульс для быстрого роста компаний.

Стандарты корпоративного управления. Всё настойчивее проявляется необходимость формирования гибкой системы корпоративного управления, предполагающей стандартизацию важнейших управленческих процессов, происходящих на региональном и глобальном уровнях, и четкое определение степени воздействия на эти процессы. Под корпоративным управлением понимается совокупность правил, стандартов и форм организации, определяющих поведение хозяйствующих субъектов для достижения определенной цели.

Способность к взаимодействию участников экономических процессов как острая проблема, требующая скорейшего решения, находит свое отражение в активном участии всех заинтересованных сторон в совместной разработке стандартов корпоративного управления.

В 90-е гг. объединения инвесторов, международные организации, крупные биржи, мировые экспертные и исследовательские центры, правительства многих стран разработали основные принципы корпоративного управления. Новые принципы должны создавать эффективные условия для деятельности инвесторов, прежде всего, портфельных, эффективный баланс между интересами основных групп – участников корпоративных отношений (акционеры, менеджеры, другие заинтересованные группы – «стейк-холдеры»). Разработанные основные принципы воплотились в «кодексах передовой практики корпоративного управления» (best corporate governance codes). Отсюда следует, что задача эффективной системы корпоративного управления состоит в максимизации вклада компаний в совокупную экономику, включая всех стейк-холдеров [1].

К концу 2004 г. международными организациями, объединениями инвесторов, правительствами и компаниями было принято более 100 документов, воздействующих на качество корпоративного управления.

Основу содержания этих документов составляют рекомендации по ключевым компонентам процесса корпоративного управления [2, с. 118].



Российские компании готовы соответствовать стандартам передовой практики корпоративного управления развитых стран и регионов. Они начинают применять их стандарты в своей деятельности и включать некоторые элементы их кодекса в свои уставы.

С целью содействия российским компаниям во внедрении стандартов эффективного корпоративного управления, помощи им и инвесторам в оценке степени соответствий их практики рекомендациями «передовой практики» консорциум Российский институт директоров (РИД) - Рейтинговое агентство «Эксперт» разработал Национальный рейтинг корпоративного управления. Со второго квартала 2004 г. в рамках данного рейтинга ежеквартально проводится оценка состояния корпоративного управления более чем в 150 российских компаниях. Методика этого рейтинга, базируясь на рекомендациях «передовой практики», учитывает ряд важнейших особенностей деятельности российских компаний и поведения иностранных инвесторов России. Повышение рейтинга корпоративного управления ведет к многократному возрастанию рыночной стоимости российских компании и упрощает проникновение на международный рынок капитала.

Глобализированный спрос на капитал и его предложения: новые стандарты взаимодействия. Российские компании высокой капитализации всё интенсивнее проникают на международный рынок капитала. В результате они должны соблюдать правила иностранных бирж и высокие предпринимательские стандарты других стран, региональных объединений и международных организаций. В то же время российский рынок капитала перенимает нормы и правила развитых стран и становится всё более регламентированным.

Таким образом, при проведении активной экспансии на международном рынке капитала конкретной компании следует учитывать иерархическую структуру критериев, состоящую из: 1) базовых принципов, отраженных в международных и региональных стандартах; 2) детализированных рекомендаций, отраженных в национальных стандартах; 3) специфических критериев, соответствующих типу компании.

Следствием глобализированного спроса на капитал и его предложения являются следующие тенденции:

- стандартизация информации о компаниях, предъявляющих спрос на капитал, введение единых международных стандартов отчетности (с 2005 г.), что позволяет сравнивать компании;
- развитие новых форм и способов коммуникации между компаниями;
- пересмотр национальных систем корпоративного управления с целью их адаптации к меняющимся условиям и требованиям международной конкуренции [3].



Устранение национальной замкнутости рынков капитала оказывает существенное влияние на поведение инвесторов. Они получают возможность разрабатывать свои отраслевые стратегии, т. е. инвестирование в ценные бумаги компаний отдельных отраслей на региональном или глобальном уровнях. Международная экономическая интеграция позволяет повышать уровни эффективности и ликвидности рынков. Доступ к большему числу инвесторов дает возможность компаниям получать капиталы по более низким ценам и оптимизировать финансирование.

Глобализированный спрос на капитал и его предложения предполагает интернационализацию регулирующих процессов, формирование единых стандартов и норм, унифицированных подходов к решению экономических проблем при участии международных экономических организаций. В этом плане интересен опыт Европейского союза (ЕС). Важным направлением деятельности ЕС становится унификация различных технических норм и стандартов. Проблемой их гармонизации занимаются Европейский комитет по стандартизации и Европейский комитет по электротехнической стандартизации. В целях лучшей организации национальных рынков капитала создан комитет, объединяющий представителей регулирующих органов-участников ЕС (Committee of European Securities Regulators- CESR) [4, с. 136]. Данный комитет призван наблюдать за разработкой общих правил, которые затем должны претворяться в жизнь национальными органами регулирования. Этот комитет выступает в качестве "эмбриона" органа регулирования рынков капитала на коммунитарном уровне. Будущий единый орган регулирования фондовых рынков должен регулировать только деятельность бирж. Он будет разрабатывать общие правила и нормы.

В более долгосрочной перспективе глобализация бирж, обострение конкурентной борьбы между крупнейшими торговыми площадками за эмитентов, несомненно, приведет к естественному процессу выравнивания регуляторных требований и стандартов.

Стандартизация финансового пространства – условие эффективности международного рынка капитала. Развитие международных рынков капитала усиливает взаимосвязь финансовых рынков, порождает потребность в формировании единого финансового пространства (регионального или глобального), поскольку предполагает массивный приток ликвидных средств. Формирование такого пространства предполагает стандартизацию национальных систем финансовой инфраструктуры – учреждений, осуществляющих обслуживание субъектов финансовых рынков. Финансовая инфраструктура включает совокупность учреждений – посредников, которые предоставляют эми-



тентам ценных бумаг и инвесторам различные услуги по хранению и передаче ценных бумаг, по осуществлению компенсационных и окончательных расчетов по ним и т. д.

При этом финансовая инфраструктура представляет собой также настоящую индустрию финансовых потоков, которая связана с осуществлением многочисленных операций по купле-продаже ценных бумаг, по платежам и расчетам и т. д. Главными потребителями услуг финансовых посредников являются эмитенты и инвесторы. Однако они сталкиваются с различными национальными системами регулирования (в ЕС не менее 60 органов регулирования финансовой сферы), разнообразием налоговых систем и др. Именно поэтому субъекты финансовых рынков заинтересованы в формировании единого регионального или глобального финансового рынка, подчиняющегося общим нормам, правилам и стандартам. Многие операторы финансового рынка – эмитенты, инвесторы, посредники – испытывают необходимость гармонизации правил функционирования финансовых рынков. Основным же фактором финансовой гармонизации является развитие трансграничной деятельности компаний – основных клиентов финансовых учреждений.

Многие российские компании высокой капитализации готовят отчетность одновременно и по Российским стандартам, и по стандартам МСФО (международные стандарты финансовой отчетности), поэтому у них меньше задержек при приведении своей отчетности в порядок [5]. Российские банки также переходят на МСФО, внедряют требования соглашения Базель II [6; 7]. Это связано с интеграцией национальной банковской системы в международную финансовую систему. Политика ЦБ РФ направлена на приближение нормативной базы к зарубежным мировым стандартам с учетом международной практики перехода на МСФО, методов унификации и устранения различий между МСФО и другими системами национальных стандартов. ЦБ РФ прорабатывает вопросы сближения и эффективного взаимодействия российской и мировой банковских систем.

Существенную роль в создании общеевропейской финансовой структуры призваны сыграть органы ЕС, которые стимулируют сотрудничество национальных организаций. Так, активно действует в этом направлении Совет по применению международных стандартов финансовой отчетности в странах-членах ЕС. В рамках Европейского платежного совета (European payment council, EPC) разрабатываются способы формирования в ЕС «единого платежно-расчетного пространства» с участием Банковской ассоциации за евро (Association bancaire pour l'euro, ABE). Эта система должна способствовать сокращению сроков платежей, использованию стандартных документов



(формуляров) для расчетов, чтобы автоматизировать процесс обработки данных, и гармонизации правил выполнения распоряжений о переводе средств.

Центральные банки стран ЕС решили объединить все национальные системы крупных расчетов в режим реального времени (Real time gross settlement, RTGS) в единую систему TARGET-2 [8]. Создание этой системы приведет к тому, что национальные клиринговые палаты (в 25 странах ЕС их насчитывается 111) превратятся во вспомогательные системы, которые должны будут в конце каждого дня направлять необходимую информацию в центральную систему.

В целом на стратегию банков в ближайшие годы окажет влияние введение новых правил поведения, связанных с вступлением в действие соглашения о достаточности капитала (Базель II). В настоящее время Базельский комитет пересматривает свои правила определения достаточности капитала, при этом новые правила предусматривают более эффективное соблюдение банками рыночной дисциплины [9].

Одним из основных критериев надежности и стабильности банков, используемых органами надзора, является показатель достаточности капитала. В настоящее время также действуют новые международные стандарты бухгалтерского учета (International Accounting Standards, IAS). Это требует ускорения процесса гармонизации или унификации регулирования банковской деятельности на европейском уровне. В результате в еще большей степени повысится конкурентоспособность банковской индустрии и усилится легитимность компаний на рынке капитала.

Стандартизация валюты – условие интеграции национальных рынков капитала. Международные экономические связи и международное движение капитала сопровождается движением денег, которое получило название международных валютных отношений. Фактором, способствующим все большей интеграции национальных рынков капитала, безусловно, является стандартизация валюты, которая осуществляется в рамках валютных союзов как форма экономической интеграции. Например, введение единой валюты (евро) в ЕС привело к устранению валютного риска в пределах зоны евро и позволило инвесторам формировать свои портфели на уровне ЕС. При этом начался процесс сближения фондовых бирж. В настоящее время евро практически заменило европейские национальные валюты, является единой валютой на всей территории ЕС. Введение евро является условием дальнейшего ускорения европейской экономической интеграции. В связи с введением единой валюты ЕС – (евро) особенно ускорилась интернационализация рынков капитала.

Стандартизация налоговой системы. Международная экономи-



ческая интеграция предполагает гармонизацию налоговых систем, различия между которыми вызывают искажение конкуренции. Во избежание этого страны ЕС стремятся осуществлять меры по гармонизации налоговых систем. Существенных успехов они достигли в области гармонизации косвенного налогообложения – налогов на добавленную стоимость и акцизов. В результате налоговой гармонизации в рамках ЕС налогоплательщики будут уплачивать налоги на доходы от своих сбережений. До этого состоятельные граждане из стран ЕС стремились открыть счет в банках других стран в основном для того, чтобы снизить налоговую нагрузку [10].

Интенсивные интеграционные процессы требуют быстрого перехода к единой коммунитарной налоговой системе. Она, с одной стороны, предполагает разработку единых налогов, а с другой – унификацию национальных налогов. Эта стратегия предусматривает значительное продвижение интеграции, особенно в направлении создания единой европейской системы социальной защиты [11].

Стандартизация систем социальной защиты. Движение российского капитала на внешние рынки наталкивается на некоторые препятствия социального характера. В сфере бизнеса получить экономии за счет заработной платы и сокращения числа работников труднее в странах с развитой социальной структурой. Вопрос о размерах минимальной заработной платы занимает важное место в деятельности органов ЕС, поскольку глубокие различия в размерах заработной платы (а в конечном счете в издержках предпринимателей) между отдельными странами Сообщества ставят под вопрос создание «единого социального пространства» и могут серьезно повлиять на свободу передвижения капиталов, товаров, услуг и рабочей силы [12, с. 85].

Проводя социальную политику, развитые страны используют такие инструменты, как социальные стандарты, потребительские бюджеты, другие пороговые социальные ограничения.

Социальные стандарты являются средством обеспечения прав граждан в области социальных гарантий. Минимальные государственные социальные стандарты – это государственные услуги, предоставление которых гражданам на определенном минимально допустимом уровне гарантируется государством на безвозмездной и безвозвратной основах за счет бюджетов всех уровней на всей территории страны. Они используются для определения финансовых нормативов, необходимых для формирования бюджетных и внебюджетных фондов. На основе социальных стандартов (пороговых показателей) по науке, образованию, культуре, здравоохранению устанавливаются объемы их финансирования.

В структурах международного рынка капитала сохраняется дисба-

ланс, обусловленный тем, что жесткие правила в сфере экономики не были подкреплены адекватными стандартами социальной защиты. Наличие общих вызовов в социальной сфере заставляет страны ЕС осуществлять некоторую конвергенцию национальных социальных систем. Она будет осуществляться «по высокому стандарту», т.е. по образцу стран, в которых наблюдается высокий уровень социальной защиты. Без единых стандартов социальной защиты будут существовать серьезные диспропорции в развитии стран и регионов ЕС [13]. При этом интеграционные процессы могут замедляться.

Одним из способов решения проблемы могут стать гармонизация и централизация систем перераспределения и социальных стандартов стран ЕС. В результате экономическая структура ЕС будет встроена в более широкие рамки признанных социальных ценностей и будет обладать достаточной социальной легитимностью. Единые социальные стандарты повысят социальную ответственность компаний.

Стандартизация принципов управления критическими процессами.

Глобализация, открывающая широкие перспективы для экономического развития, одновременно несет в себе и определенные риски. Для их минимизации необходимо усилить международное сотрудничество в области безопасности. Для крупных компаний наиболее существенными сферами активного взаимодействия являются области, связанные с защитой критических инфраструктур и безопасностью. После выработки стандартных принципов управления критическими процессами следует трансформировать их в практические процессы принятия решений, согласованные с формальными и неформальными структурами.

В последние годы получила широкое развитие идея сотрудничества бизнеса в сфере безопасности. Это связано с необходимостью распределения ответственности в случае кризиса (состояние безопасности информационно-коммуникационных сетей, газоснабжения, атомной индустрии и транспорта, террористические акты, природные и техногенные катастрофы и т. д.).

Многие компании заметно увеличили расходы на обеспечение безопасности. Это потребовало использования новых инструментов обработки дополнительной информации, совершенствования координации и увеличения численности персонала. Подобные меры снижают производительность компаний, поскольку вызывают повышение издержек, которые, в конечном счете, перекладываются на потребителей, что, в свою очередь, снижает покупательную способность населения и объем совокупного спроса.

К числу важнейших мер по предотвращению и минимизации



ущерба от возможных рисков является точный анализ ожидаемой реакции рынков и их участников, а также быстрое распространение информации между регулируемыми органами и центральными банками. Значительный экономический потенциал глобализации должен обеспечить в масштабах всего мира эффективное и устойчивое противодействие возможным рискам не только в рамках политики безопасности, но и с помощью экономических и технических мер.

Тенденция к глобальному и региональному сотрудничеству в области безопасности проявляется в работе Европейской комиссии, ряда международных организаций, а также «большой восьмерки».

Так, в мае 2003 г. министры юстиции и внутренних дел одобрили предложенные «большой восьмеркой» принципы защиты критических инфраструктур, включающие идентификацию угроз, снижение уязвимости структур и последствий атак или катастроф, выявление причин и, по возможности, виновных для их дальнейшего наказания. Основой успеха такой программы являются коммуникации, сотрудничество и координация действий всех ее участников на национальном и глобальном уровнях.

Международная организация гражданской обороны (International Civil Defense Organization, ICDO) разрабатывает стандарты управления кризисами; в НАТО создан координационный центр ответа на кризисы; ОЭСР занимается проблемами страхования экономических последствий терроризма, новых системных рисков и т. д. [14]. Международная группа по разработке финансовых мер по противодействию отмыванию денег и финансированию терроризма (Financial Action Task Force, FATF) координирует международное сотрудничество в области борьбы с незаконными валютными операциями, в частности, с легализацией "преступных доходов" [15]. В ее компетенции также проверка соответствия национального законодательства нормам международного права, в частности, рекомендациям FATF, и оценка результатов его реализации. Одно из важных направлений деятельности FATF – борьба с финансированием международного терроризма. Кроме России, членами FATF являются еще 32 страны и две организации – Европейский союз и Совет по сотрудничеству стран Персидского залива [16]. В этих странах FATF проверяет работу государственных и коммерческих организаций, от которых зависит финансовая дисциплина.

Итак, действия компаний по выбору наиболее предпочтительных мировых стандартов для вхождения на международный рынок капитала требуют усилий и кратковременного увеличения издержек, но в долгосрочном периоде позволяют обеспечить экономический рост. Механизм международного рынка капитала предусматривает перераспределение финансового капитала в пользу отраслей, обеспечивающих

наибольшую норму прибыли.

Библиографические ссылки

1. *Classens S.* Corporate governance and development//World Bank Research Observer.- Wach., 2006. Vol. 21. № 1. Mode of access: <http://wbro.oxfordjournals.org/cdi/reprint/21/1/91>.
2. *Беликов И.* Корпоративное управление, его стандарты и их внедрение //Общества и экономика. 2005. № 10–11.
3. *Die Weltwirtschaft vor den Herausforderungen von morgen: Vortrags- u. Diskussionveranstaltung/Inst- fur Weltwirtschaft; Beitr. Von Funk J., et.al.* Kiel:Inst-fur Weltwirtschaft an der Univ. Kiel, 2003.
4. *Veron N.* Un gouvernail pour le capitalisme europeen ? / N.Veron // Commentarie. Paris, 2003. Vol.26. № 101.
5. *Аскер-заде А.* Перелом с размещением //Коммерсантъ. 2007. 2 июня.
6. МСФО, КМСФ. М., 2004.
7. *Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: новые подходы (Базель II)* //http://www.cbr.ru/search/print-asp?File=/today/pk/basel.htm.
8. *Dalmaz S.* Bangues europeenes: Resultats 2003 et perspectives 2004/S. Dalmaz //Bangué mag. Paris, 2004. № 657.
9. *Pastre O.* Fusion et acquisitions: L'Europe bancaire /O.Pastre//Banque mag. Paris, 2004. Vol. 657.
10. *Des banquiere posses a rortir des frontiere//Monde-Argent.-Paris, 2004.628-29 mars.-P.2.*
11. *Strerdzniak H.* Les reforme biscales en Europe, 1999-2002//Rev.de L'OFCE. Paris, 2003. № 87.
12. *Любимова В.* Современные формы доходов работников наемного труда на Западе // Мировая экономика и международные отношения. 1992. № 2.
13. *Chapon S., Euseby Ch.* Vers un convergence de modeles sociaux europeens ?/S. Chapon, Ch. Euzéby //Problemes econ. Paris, 2003. № 2802.
14. *Narich R.* Infrastructures critigues, continuite des services et cooperation internationale/R. Narich//Defense nat. Paris, 2003. A. 60. № 2.
15. *Лукай В.* FATF проверит хабаровские банки // Коммерсантъ. 2007. 26 октября.
16. *Argent Sale: Les compes caches de la finance mondiale//Monde- Economie. Paris, 2006. 23mai.*