УДК 334.722.8

*Дурдыева Д.А.*[1]
*Дзукаева А.Л.*[2]

# ПРОБЛЕМЫ И ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ КОРПОРАЦИЙ

**Аннотация.** Акционерные общества обладают рядом преимуществ по сравнению с другими формами собственности, делающими их наиболее подходящей формой для крупного бизнеса. Акционерные общества представляют собой наиболее совершенный правовой механизм по организации экономики. В статье рассмотрены важные проблемы управления акционерными обществами и пути их решения, а также выявлены особенности управления.

**Ключевые слова**: акционерные общества, проблемы управления акционерными обществами, преимущества акционерных обществ, совет директоров.

*Durdyeva D.A.*
*Dzukaeva A.L.*

# THE PROBLEMS AND FEATURES OF MANAGMENT OF JOINT-STOCK COMPANIES AS THE FACTOR OF MAINTENANCE OF COMPETITIVENESS OF CORPORATIONS

**Abstract.** Joint stock companies have a number of advantages in comparison with other forms of ownership doing by their most suitable form for large business. Joint stock companies represent the most perfect legal mechanism on the organization of economy. The purpose of this work is identification of important problems of management of joint stock companies and ways of their decision, and also detection of features of management.

**Keywords:** joint stock companies, the problems of management of joint-stock companies, advantages of joint-stock companies, the board of directors.

В Российской Федерации в связи с переходным этапом экономики складываются рыночные отношения. Этот путь требует прикладных и фундаментальных научных исследований. В то же время темпы развития рыночных отношений определяются во многом уровнем развития корпоративного управления.

Корпоративное управление преобладает в российской экономической системе. Акционерные общества при сравнении с иными организационно-правовыми формами имеют ряд неоспоримых преимуществ:

1) акционерное общество имеет возможность привлекать финансовые средства акционеров в целях увеличения уставного капитала и расширения масштабов своей деятельности;

2) в акционерных обществах руководство общей деятельностью компании отделено от непосредственного управления, что дает преимущественную возможность нанимать и наиболее подходящих управляющих директоров, выбирая их из лучших менеджеров, побуждает акционеров достаточно серьезно

[1] *Дурдыева Дженнет Алиевна*, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики, финансов и права филиала РЭУ им Г.В. Плеханова в г. Пятигорске Ставропольского края, г. Пятигорск, 89283740781@mail.ru
*Dzhennet Durdyeva,* Candidate of Economic Sciences, the associate professor, the associate professor of economy, finance and the right of REU branch of G. V. Plekhanov in Pyatigorsk of Stavropol Krai, Pyatigorsk, 89283740781@mail.ru
[2] *Дзукаева Анна Львовна*, магистрант кафедры экономики, финансов и права филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова в г. Пятигорске Ставропольского края, г. Пятигорск, anya_dzukaeva@mail.ru
*Anna Dzukaeva,* undergraduate of department of economy, finance and the right of REU branch of G. V. Plekhanov in Pyatigorsk of Stavropol Krai, Pyatigorsk, anya_dzukaeva@mail.ru

относиться к кадровой политике и подбору руководящего персонала;

3) в акционерных обществах имеется реальная возможность трансформации большей части трудового персонала компании в собственников с учетом вероятности приобретения работником акций предприятия;

4) в акционерном обществе возможно привлечение в состав акционеров некоторых лояльных контрагентов, создавая неподдельную общую финансовую заинтересованность в эффективных результатах деятельности компании.

Акционерные общества, в подавляющем большинстве, представляют функционально ориентированные организации. О.С. Виханский и А.И. Наумов считают, что функционально ориентированные организации руководствуются принципом «разделяй и властвуй» [5, с. 12].

Как правило, все в акционерном обществе должно быть направлено на благо потребителя и для потребителя. Ведь конечный потребитель должен являться основой развития и функционирования акционерного общества. Именно по этой причине необходимо констатировать признание и существование системной проблемы корпоративного управления, управления акционерным обществом, в частности, проблемы конкурентоспособности корпораций. При этом, кажется, что данная проблема в принципе не может быть решена. И это подтверждает зарубежная многолетняя практика функционирования публичных или акционерных обществ.

Т. Коно говорит о недостатке ограниченной роли совета директоров, состоящей в том, что «нет никого, кто бы мог сдерживать власть президента, главного исполнительного директора. Президент может стать всесильным» [6, с. 52].

Одной из наиболее важных и значимых проблем управления акционерными обществами является отсутствие контроля над деятельностью исполнительного органа со стороны совета директоров акционерного общества. От того, насколько компетентны члены совета и добросовестны, зависит положение фирмы на рынке. В российском законе говорится, что в компетенцию совета директоров входит решение вопросов, касающихся общего руководства деятельностью общества. Совет директоров должен нести главную ответственность за управление делами компании, при этом осуществляя три главные функции: рассмотрение и принятие важных стратегических решений; контроль за деятельностью администрации; назначение и консультирование исполнительного органа акционерного общества. Еще одной проблемой является защита интересов акционеров**.** Зачастую, как правило, оспаривается правомерность решений общего собрания. Иск о признании данного решения недействительным может подлежать удовлетворению в случае, если были ущемлены права и законные интересы акционера, не участвовавшего в общем собрании акционеров или голосовавшего против этого решения. Разрешая такие споры, суд имеет право, с учетом всех обстоятельств дела, оставить в силе обжалуемое решение, в случае если голосование этого акционера не могло повлиять на результаты голосования.

Существует проблема управления акционерными обществами, вытекающая из различия целей и установок его участников. Так, у акционеров и других заинтересованных лиц цели весьма разные. Если для акционеров главное – размеры выплачиваемых дивидендов, то для акционерного общества, которое отвечает современным рыночным требованиям, наиболее важнейшим выступает реализация товара и удовлетворение потребностей потребителей. Здесь прибыль есть следствие эффективного управления акционерным обществом.

Проблемы в принятии возникают и при выпуске акций. Все выпуски имеют условное деление на три больших группы: эмиссия дополнительных акций, эмиссия акций при организации (реорганизации или учреждении) общества, и выпуск акций, осуществляемый посредством конвертации в данные ценные бумаги акций иного вида или совершенно других ценных бумаг. Все эмиссии акций и отчеты о результатах эмиссии необходимо законодательно зафиксировать в уполномоченных на то органах государственной власти. Выпуск акций нужно регистрировать, потому что это основное требование законодательс-

тва: в определенный законом срок (в течение одного месяца) эмиссия акций при организации акционерного общества нужно зарегистрировать, регистрация выпуска других видов акций осуществляется в течение 3-х месяцев. Легитимный держатель акций превращается в полноправного собственника принадлежащих ему ценных бумаг только с начала момента государственной регистрации данной эмиссии акций. Акционер имеет право распоряжаться принадлежащими ему акциями (а также продавать или другим способом отчуждать акции) только после государственной регистрации эмиссии акций, а со вступлением в законную силу Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг») лишь с момента регистрации специального отчета о результатах эмиссии акций. Существует нюанс, согласно которому, до момента государственной регистрации общего количества эмиссии акций и отчетов о результатах их выпусков непосредственно общество не имеет права как-то менять величину своего уставного капитала (в том числе привлекать инвестиции путем продажи дополнительно выпускаемых акций) или иным образом изменять структуру своего уставного капитала.

Массив российских законов, затрагивающих акционерные общества и имевший место около 10 лет назад, за это время достаточно существенно изменился. В связи с этим у многих акционерных обществ автоматически возникли проблемы.

К примеру, имеется решение акционерного общества в 1993 году изменить размер уставного капитала, увеличивая номинал самой ценной бумаги. В устав должны быть внесены определенные изменения, так как в тот момент, в связи с законодательством, данное увеличение уставного капитала выпуском акций не признавалось, и поэтому не требовало определенной регистрации. В данный момент увеличение уставного капитала считается выпуском акций большей стоимости по номиналу, акций, появившихся путем конвертации, в таком случае выпуск требует регистрации. В этом случае возникает следующая проблема: регистрации подлежит то, что называется выпуском, но нормативно-правовые законодательные акты обратной силы не имеют, и поэтому описанное изменение уставного капитала, зарегистрированное в 1993 году, эмиссией признать нельзя – соответственно и регистрировать получается нечего. Одновременно акционеру продать свои акции практически невозможно: номинальная стоимость продаваемой ценной бумаги не будет соответствовать зарегистрированным данным.

К сожалению, этот вопрос, как и другие проблемы, возникшие из нестыковок законодательства различного времени о ценных бумагах, в данный момент не нашли окончательного позитивного разрешения. В современной действительности большинство подобных казусов приходится разрешать только в судебном порядке.

Еще одной немаловажной проблемой является ведение реестра акционеров**.** Немногие из руководителей акционерных обществ обладают информацией, что акционерное общество должно вести реестр держателей акций общества – вне зависимости от того, в данный момент состоит в данном обществе всего один акционер, либо тысяча, публичное оно или непубличное.

Еще меньшее число людей обладает информацией, что формирование и обслуживание реестра акционеров – достаточно сложная задача, требующая профессионального подхода. Ведь реестр акционеров является не одним верно составленным документом, но представляет собой систему документов, со строго регламентированным порядком ведения. Выполнение данного функционала можно сопоставить с ведением налогового и бухгалтерского учета фирмы. Поручение данного вида работ непрофессионалу может быть чревато негативными последствиями.

При числе акционеров свыше установленного законодательством минимума акционерное общество уже обязано прибегнуть к услугам ведения реестра профессионалам, специализированной организации, которая имеет соответствующую лицензию. Если число акционеров меньше, то общество имеет право само обслуживать реестр акционеров, но в штате компании при этом должен быть человек, который успешно сдал экзамены, позволяющие получить аттестат, и который

планирует заниматься ведением реестра акционеров.

Заработать данный аттестат достаточно сложно. Для этого необходимо иметь определенное экономическое и юридическое образование. Даже профессионалы проходят экзамен не один раз. Поэтому специалистов, имеющих аттестат для обслуживания системы реестра, на рынке труда очень мало, их профессиональные услуги стоят дорого, не каждая компания может содержать данного работника. Документом, подтверждающим право собственности на акции, может быть выданный собственнику акций сертификат или выписка из реестра акционеров, однако данный документ может быть выдан исключительно на основании определенной записи в реестре акционеров компании. Другими словами, при неправильном ведении реестра акционеров собственник не может иметь законно выданное подтверждение, что он является собственником акций.

Кроме того, при операциях с акциями, данная ценная бумага считается перешедшей к другому владельцу с момента совершения определенной приходной записи в реестре акционеров, а не с момента заключения сделки. Таким образом, в случае отсутствия у компании своего реестродержателя, акция никак не может быть собственником отчужденной, даже в случае вступления в силу нового законодательства.

В акционерном обществе также возникает проблема собственности, как следствие часто несвоевременной неправильной регистрации эмиссии акций или отсутствия вообще реестра акционеров либо неверного его ведения в обществе. Как было сказано выше, акционер приобретает право отчуждения (в том числе продажи) акций, то есть становится полноправным собственником акций с момента регистрации соответствующего выпуска акций, а новый приобретатель акций, выпуск которых зарегистрирован, становится собственником этих акций с момента совершения соответствующей записи в реестре акционеров общества.

Считается разумным предположить, что акционер является держателем акций, распределенных ему при учреждении акционерного общества, и заключил договор о продаже своих акций до регистрации соответствующего выпуска акций. По закону, такая сделка недействительна с момента ее совершения, акции должны быть возвращены прежнему владельцу, а деньги или иное имущество, переданное за акцию, возвращены приобретателю акций.

Приобретатель акций, ни о чем, не подозревая, участвует в собраниях акционеров, получает дивиденды, пользуется иными правами как акционер. По идее, нужно бы найти «прежнего» акционера – продавца акций, расторгнуть сделку и, если на то будет обоюдное согласие, совершить ее снова. Однако вполне может оказаться, что «старого» акционера, являющегося по закону истинным владельцем акций, уже не найти – он сменил место жительства, либо умер, не оставив наследников и пр. Что делать в этом случае? Приобретатель акций собственником не является, а настоящего собственника не найти. В принципе, собственником такого «бесхозного» имущества должно стать государство, однако в большинстве случаев это не приветствуется ни самим государством, ни акционерным обществом.

Проблема усложняется еще и тем, что решения собраний акционеров, проведенных с участием таких приобретателей акций, если их окажется значительное количество, могут быть признаны недействительными. Как правило, генеральный директор общества назначается собранием, и решение о его назначении тоже может оказаться недействительным. Таким образом, общество может оказаться без управления.

Проблемы такого рода пока не нашли однозначного разрешения, и некоторые подобные дела сейчас разрешаются в судебном порядке.

Конечно, имеются и другие проблемы управления акционерным обществом. Все эти проблемы необходимо продолжать решать, но разрешать проблемы надо системно. И делать это должны специалисты, имеющие соответствующую квалификацию, опирающиеся на исследования ученых и передовой опыт на практике. Хотелось бы предложить некоторые суждения в рамках разрешения

проблемы должности генерального директора акционерного общества и отбора претендента на эту должность. Одним из инновационных подходов в управлении акционерным обществом представляется развитие системы ответственности высшего исполнительного руководителя за принимаемые управленческие решения. Высшее лицо, на которое возложена ответственность за принятие и реализацию управленческих решений в области текущей деятельности организации, выступает, своего рода, в роли менеджера. «Менеджер должен быть компетентным, разумным, рассудительным, умелым, умным руководителем, опирающимся на коллективный разум; он также обязан обеспечивать эффективное функционирование организации и ее успешное развитие. Эти качества менеджера должны лежать в основе ведения им заведования, хозяйства, управления» [3, с. 22]. Это позволят результативно, продуктивно и эффективно организовать и умело, компетентно управлять преобразованием в социально-технологической системе ограниченных ресурсов. В то же время, имеющее место банкротство акционерных корпораций позволяет нам сделать вывод о том, что существует проблема ответственности высшего руководителя за ведение хозяйства. При этом решение проблемы должностной ответственности высшего руководителя этого общества, хоть и находит отражение в более совершенном законодательстве, но далеко от осуществления. Как утверждает А.А Богданов, грозный момент «ответственности» основывается на определенной закономерности, в соответствии с которой «устойчивость целого зависит от наименьших относительных сопротивлений всех его частей во всякий момент…» [2, с. 217].

Построение, проектирование и налаживание эффективной общей системы контроля в акционерном обществе будет формировать систему ответственности высшего руководителя организации. Хотелось бы предложить подход относительно отбора претендента на должность высшего исполнительного директора. В нашей стране в нынешних современных условиях отчетливо проявляется проблема требований к лицу, занимающему должность руководителя корпорации. Данная проблема особенно характерна для акционерных обществ, представляющих авторитарный тип организаций. Управляет акционерным обществом фактически генеральный директор в таких организациях. Как правило, власть в акционерном обществе обеспечивается наличием у генерального директора контрольного пакета акций общества. Формально руководитель подчиняется наблюдательному совету, совету директоров, общему собранию акционеров, но в действительности генеральный директор властвует над ними. Проблему руководства деятельностью общества разумно начинать решать с разработки и введения «Положения о генеральном директоре акционерного общества» и «Должностной инструкции генерального директора», т.е. нормативно-правовых документов, которые регламентируют деятельность и определяют права, обязанности, и, что немаловажно, ответственность руководителя. Все перечисленные документы должны включать нравственно-этические нормы поведения руководителя.

Хотелось бы отметить, что при построении и разработке «Положения о генеральном директоре акционерных корпораций» отдельного внимания заслуживают некоторые требования к лицу, назначаемому на должность генерального директора. Поскольку претендент будет заниматься ведением корпоративного хозяйства и руководства, то он обязан иметь, в первую очередь, высшее экономическое и управленческое образование с квалификацией менеджер или экономист-менеджер, магистр экономических наук, а также стаж практической работы по специальности на соответствующих руководящих должностях в отрасли хозяйства не менее 7 лет. Равно как будущему руководителю целесообразно иметь высшее инженерно-техническое образование. Целесообразно ввести нижний предел ограничения по возрасту – не моложе 35 лет.

В «Положении о генеральном директоре акционерного общества» и «Должностной инструкции генерального директора» нужно отметить, что деятельность генерального директора корпорации должна осуществляться на основании действующего законодательства и нормативных актов Российской Федерации, Устава общества, Федерального закона «Об

акционерных обществах», решений собрания акционеров.

Представляется интересным тезис о введении равного количества голосов у любого акционера, вне зависимости от количества акций в его активе. Распределение прибыли компании и право на участие в ее деятельности представляется целесообразным разделить, не обозначая прямой взаимосвязи.

Необходимо обозначить, что существенным отличием данной организационно-правовой формы хозяйствования от других является уникальный статус уставного капитала, который состоит из номинала приобретенных держателями акций. Вся совокупность данных ценных бумаг, которые предоставляют акционеру равный объем прав и имеют при этом одинаковые условия размещения, формируют выпуск акций, подлежащий регистрации в определенном законом порядке. Компания-эмитент обязана осуществлять специальный учет выпущенных акций в определенном реестре – списке акционеров-собственников акций. В некоторых случаях (при большом количестве акционеров, как правило, более 500) акционерное общество для выполнения таких функций может привлекать профессиональных реестродержателей.

Таким образом, управление в такого рода акционерных обществах институционально превращается в подчинение некоторому коллегиальному органу (совету директоров, например), исключая авторитарный стиль управления, основанный на единоначалии и подкрепленный контрольным пакетом акций. Необходимо также отметить системную проблему акционерного общества, которая значительно влияет и на конкурентоспособность корпорации, ее необходимо решать принципиально иным путем. Возможно создание и введение в действие Федеральным законом Российской Федерации новой организационно-правовой формы акционерного общества, которая бы учитывала нюансы и особенности управления компаниями данной организационно-правовой формы.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции. М.: Финансы и статистика, 2011. 160 с.
2. Емелин В.Н., Орешкина С.А. Организация системы внутреннего контроля в акционерном обществе [Электронный ресурс] 2015. Режим доступа – URL: https://moluch.ru/th/5/archive/10/189/ (дата обращения: 05.04.2017).
3. Виханский О.С. Менеджмент: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Гардарика. [Электронный ресурс] 2014. Режим доступа – URL: http://ipps-online.ru/knigi/Vihansky.pdf (дата обращения: 08.04.2017).
4. Коно Т., Стратегия и структура японских предприятий/ под общ. Ред. О.С. Виханского – М.: Прогресс, [Электронный ресурс]1987. Режим доступа – URL: http://www.ekon.oglib.ru/bgl/485.html (дата обращения: 10.04.2017).
5. Федеральный закон «Об акционерных обществах» (с изменениями на 3 июля 2016) (редакция, действующая с 1 января 2017 года)
6. Букреев А.М., Особенности формирования экономического механизма корпоративного управления на предприятии // Вестник Воронежского государственного технического университета – № 2. Т. 8. 2012. 129–131 с.