

КОНЦЕПЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ В ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Специфика экономики Республики Беларусь – прямое или опосредованное участие государства в качестве собственника (акционера) во многих субъектах хозяйствования. Поэтому наиболее остро вопрос оценки и повышения эффективности владения стоит перед государством. Организация обращения акций хозяйственных обществ (далее – компании), корпоративного управления и владельческого надзора является одним из направлений деятельности Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь. Одним из ключевых ориентиров этой деятельности является защита экономических интересов собственника – государства, который должен выражаться в конкретных показателях, отражающих эффективность владения. Для измерения эффективности владения целесообразным является применение комплексного критерия успешности корпоративного управления, имеющего в своей основе баланс между достижением текущих показателей эффективности и долгосрочных целей развития. Таким инструментарием, позволяющим измерить эффективность корпоративного управления компаний, является концепция управления стоимостью (далее – концепция), представляющая собой систему, основанную на идеологии, принципах и процессах стоимостного управления.

Согласно исследованию McKinsey, публичные компании, внедрившие концепцию управления стоимостью, на долгосрочном отрезке времени показывают превышение доходности своих акций по сравнению со среднеотраслевыми показателями более чем на 5%. По их мнению, такие результаты возможны лишь в случае, когда руководство рассматривает данный процесс не как разовую акцию, а как долгосрочный процесс преобразований [1].

Для внедрения названной стратегии в процесс управления белорусскими компаниями (на первоначальном этапе это может быть pilotный проект с группой компаний [2]) предлагается создание системы, основанной на идеологии, принципах и процессах стоимостного управления, т. к. идеология сделает управление осознанным и создаст необходимые и правильные направления движения, принципы станут базой для обоснованных решений, отложенность процессов определит эффективность организации в реализации общей стратегии и достижении поставленных целей.

В центре системы – модель управления стоимостью, которая позволяет постоянно тестировать влияние различного рода управлеченческих решений на рыночную стоимость компании, тем самым выстраивая рычаги управления компанией и формируя в рамках корпоративного управления стратегию управления стоимостью. Оптимизация управлеченческих решений происходит с учетом необходимости соблюдения баланса интересов заинтересованных сторон.

Следует отметить, что внедрение системы управления стоимостью в Республике Беларусь и определение стоимости компании как целевой функции и фактора оценки эффективности корпоративного управления позволит в условиях ограниченности ресурсов повысить качество управлеченческих решений с учетом позиции всех заинтересованных сторон. В целом система управления стоимостью, сформированная на основе вышеизложенных подходов, позволит осуществлять непрерывное, гибкое управление предприятием, обеспечивая высокий уровень его конкурентоспособности, инвестиционной привлекательности в условиях нестабильности и высокой степени неопределенности внешней среды.

Для реализации указанной системы потребуется адаптировать классические подходы к оценке стоимости компаний для белорусских условий, характеризующихся недостаточностью отраслевой и фондовой информации, заложить фундамент, позволяющий автоматизировать процесс определения стоимости, выделить факторы создания стоимости, характерные для белорусских отраслей, и методы влияния на указанные факторы и самое главное – предложить алгоритмы достижения баланса интересов заинтересованных групп.

ЛИТЕРАТУРА

1. Коупленд, Т. Управление стоимостью компаний / Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин // Вестник McKinsey. Теория и практика управления. – 2002. – № 1. – С. 82–111.

2. Материалы доклада первого заместителя Председателя Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь Васильева А.А. на заседании итоговой коллегии Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь от 13.02.2020. – Режим доступа: <http://gki.gov.by/ru/about-press-news-ru/view/itogi-raboty-gosudarstvennogo-komiteta-po-imuschestvu-respubliki-belarus-v-2019-godu-i-zadachi-na-2020-god-6590/>. – Дата доступа: 05.06.2020.