УДК 334.72
JEL G340, M140

Ванишвили Мераб Михаилович, д.э.н., профессор,
Грузинский Технический Университет, Тбилиси, Грузия
Ванишвили Нино Мерабовна, д.э.н., доцент,
Грузинский Технический Университет, Тбилиси, Грузия

ТРАНСФОРМАЦИЯ ИНФОРМАЦИОННОЙ ПРОЗРАЧНОСТИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ГРУЗИИ

В статье рассмотрены теоретические основы организации и трансформации информационной прозрачности корпоративного управления.

В современных условиях увеличились масштабы инвестируемых капиталов, расширились их географические пространство и появились новые формы и механизмы их использования. На современном этапе значительно возросла роль частного сектора в экономике страны. Совершенствование информационной прозрачности корпоративного управления в Грузии имеет важное значение для притока инвестиций во все отрасли экономики.

Ключевые слова: *корпоративное управление, информационная прозрачность, инвестиционная привлекательность, реестродержатель, рейтинговая оценка, дивидендная политика.*

Постановка проблемы. За последние годы инвесторы и исследовательские агентства отмечают существенное улучшение корпоративного управления и информационной прозрачности в грузинских корпорациях, однако считают, что в этой сфере Грузия по-прежнему отстает от развитых стран. Новые условия экономической действительности требуют от грузинских промышленных корпораций осуществления конкретных действий по отношению к инвесторам и другим заинтересованным сторонам, направленных на: улучшение корпоративного управления и приведение его уровня в соответствие с международными требованиями и стандартами.

Однако на сегодняшний день, процесс построения грузинскими компаниями эффективного корпоративного управления и повышения информационной прозрачности не подкреплен методической базой в данной области. Исследования грузинских авторов фрагментарны, не достаточно системны. В научной среде есть понимание в необходимости улучшения процессов корпоративного управления и раскрытия информации, но отсутствуют рекомендации по комплексному подходу к организации процедур корпоративного управления, системы раскрытия информации и выводу информационной прозрачности грузинских промышленных корпораций на приемлемый международный уровень.

Принимая во внимание изложенное, актуальность темы данной статьи определяется увеличением требований инвесторов и других заинтересованных сторон к качеству корпоративного управления и уровню информационной прозрачности грузинских промышленных корпораций, особенностями национальной модели корпоративного управления в Грузии, недостатком знаний и информации по

корпоративному управлению и информационной прозрачности у отечественных руководителей, потребностью в повышении уровня информационного обеспечения принятия инвестиционных решений и защиты прав акционеров и инвесторов, необходимостью создания условий для эффективного выхода грузинских промышленных корпораций на организованный рынок ценных бумаг.

Отсутствие эффективной системы раскрытия информации о деятельности, рисках инвесторов при прямых и портфельных инвестициях, несоблюдение законодательных норм о защите прав инвесторов и акционеров; слабая инвестиционная активность, пробелы в теоретической базе обуславливают актуальность вопросов, связанных с исследованием информационной прозрачности грузинских промышленных корпораций и выбор темы данной статьи.

Анализ последних публикаций. Несмотря на рост количества научных работ и исследований в последнее время, в Грузии тематика корпоративного управления и информационной прозрачности корпораций является недостаточно изученной. Это обусловлено недолгим периодом развития рыночной экономики и частной собственности в современной Грузии, относительной неразвитостью законодательной базы и защиты прав акционеров и инвесторов. Так, отдельные элементы корпоративного управления, информационной прозрачности, связанные, прежде всего, с раскрытием финансовой информации о хозяйственной деятельности грузинских промышленных корпораций и соблюдением отдельных законодательных актов Грузии изучены в научных работах Бараташвили Э.Ш., Жгенти К.З., Лазвиашвили Н.О. и некоторых других. Однако в этих работах рассматривается далеко не полный перечень элементов корпоративного управления, информационной прозрачности, влияющих на взаимоотношения с акционерами, инвесторами другими заинтересованными сторонами, не разработана структура информационного обеспечения принятия инвестиционных решений.

Нерешенная часть проблемы. Анализ современного практического опыта деятельности грузинских промышленных корпораций, результатов специализированных исследований рейтинговых агентств, Всемирного банка, Организации экономического сотрудничества и развития также не позволяет говорить о ликвидации проблем в области корпоративного управления и обеспечения информационной прозрачности. Рассмотрение в данной статьи этих вопросов с позиций системного подхода позволило обобщить накопленный опыт и разработать новые научные результаты, которые представляют собой концептуальные основы целостной модели информационной прозрачности грузинских промышленных корпораций.

Целью данной статьи является теоретическое и методическое обоснование структуры раскрытия информации для грузинских корпораций; с разработкой соответствующего методического аппарата и, использованием инструментов улучшения информационной прозрачности.

Результаты исследования. В Грузии возникла объективная необходимость для внедрения общих правил корпоративного управления[1], которые позволили бы инвесторам получить ясную картину о том, что на каких управленческих принципах действует та или иная компания, кто является ее владельцем, какова степень эффективности ее работы, чтобы инвесторы приняли решение о целесообразности вкладывать в нее капитал.

Во многих странах, в том числе и в Грузии, разработан Кодекс корпоративного управления. В кодексах корпоративного управления существенное внимание уделено правилам и процедурам, обеспечивающим акционерам компании доступ к информации о деятельности компании.

Опыт работы инвесторов в Грузии показал, что для успешной деятельности по привлечению инвестиций необходимо детально описать внутренние факторы инвестиционной привлекательности компаний, являющиеся составляющим корпоративного управления и определяющие структуру их собственности, информационной прозрачности финансовой информации, практики работы советов директоров, надежность реестродержателя и др.

Все это отражает специфические риски, связанные с инвестированием Грузинских корпораций. Данные риски должны выявляться, учитываться и сопоставляться инвесторами, для этого требуется определенная систематизация анализируемой информации, отнесение их к классу, рангу и осуществление рейтинговой оценки уровня корпоративного управления.

Очевидно, что акционерам и инвесторам необходима доступная и надежная информация о деятельности корпорации, без которой невозможно принятие управленческой решении. Для этого нами была разработана методика рейтинговой оценки корпоративного управления, на основе ее информационной прозрачности.

В разработанной методике учитывается как доступность, так и состав анализируемой информации. К ним относятся регулярное размещение информации о корпорации веб-сайте в сети интернет. Отсутствие веб-сайта организации в интернет затрудняет анализ деятельности фирмы инвесторов и является сигналом о крайне высоком риске инвестирования.

В методике, в разделе обязательных характеристик, представлена информация, которую законодательство требует опубликовать в обязательном порядке. К ней относятся следующие информационные данные:

- годовой отчет;
- устав компании в последней редакции;
- информация об аффилированных лицах;

[1] Мы определяем «корпоративное управление» как комплекс организационно-экономических отношений и механизмов, связанный с функционированием акционерного общества, определенный отношениями собственности между субъектами собственности, взаимодействием между субъектами собственности и субъектами менеджмента, отношениями между субъектами собственности и менеджмента и другими заинтересованными лицами. Суть корпоративного управления - механизмы, призванные обеспечить добросовестное, ответственное и прозрачное корпоративное поведение, и подотчетность акционерам и другим заинтересованным сторонам, в то время, как корпоративный менеджмент - механизмы управления деятельностью компании.

- информация о существенных фактах;
- раскрытие информации, которое оказывает существенное влияние на стоимости ценных бумаг компаний.

В третьем разделе методики речь идет о важных характеристиках, которые дополняют предусмотренные законодательством нормы. К ним относятся следующие положения:

- о подготовки и проведения общего собрания акционеров;
- о подготовки созыва и проведение заседаний совета директоров;
- о единоличном исполнительном органе (директоре, генеральном директоре);
- об аудиторском комитете компании.

В четвертом разделе методики речь идет об информации, которую законодательство рекомендует опубликовать:

- положение о дивидендной политике;
- положение об информационной политике;
- положение о корпоративном секретаре.

По нашему мнению, риск инвестирования в предприятие следует считать:

- низким - при начислении до 28 штрафных балов;
- средним - от 29 до 74 штрафных балов;
- высоким - более 75 штрафных балов.

В разработанной нами методике минимизированы основные недостатки известных рейтингов корпоративного управления, относящиеся к информационной прозрачности.

Разработанная нами методика составления рейтинга информационной прозрачности корпоративного управления была апробирована на предприятиях Грузии. На табл. 1 представлена оценка рейтинга информационной прозрачности корпоративно управления на примере учредителей ОАО «Партнерский Фонд» Грузии.

Таблица 1

Итоговый рейтинг информационной прозрачности корпоративного управления учредителей ОАО «Партнерский Фонд» Грузии

Название компании	Бал рейтингов	Качество рисков	Место в рейтинге
ОАО « ТЕЛАС»	36	Низкий	1
ОАО «Корпорация нефти и газа Грузии»	56	Средний	2-3
ОАО «Железная дорога Грузии»	56	Средний	2-3
ОАО «Государственная энергосистема Грузии»	76	Высокий	5
ОАО «Комерчески Оператор энергосистемы»	66	Средний	4

Полученные данные позволяют проанализировать рейтинговое состояние исследуемых предприятии и выявить среди компании лидеров по отсутствию рисков, связанных информационной прозрачностью корпоративного управления. По

результатам рейтинговой оценки безусловным лидером является ОАО «ТЕЛАС» и занимает первое место среди анализируемых предприятий, его качество рисков - низкое, количество штрафных балов - 36. Второе и третье места в рейтинге занимают: ОАО «Корпорация нефти и газа Грузии» и ОАО «Железная дорога Грузии», которые имеют 56-56 штрафных балов. При оценке рейтингов на последнем месте оказался ОАО «Государственная энергосистема Грузии» с 76 штрафными балами.

Следует отметить, что разрыв между лидером и компанией, которая занимает 2 место составляет всего 20 штрафных балов. Также в отношении рисков - лидера и аутсайдера - разрыв увеличился дважды, что характеризует общее негативное состояние дел в сфере качества раскрытия корпоративной информации на анализируемых предприятиях.

Таким образом, одним из важных направлений деятельности компании является расширение состава раскрываемых характеристик информационной прозрачности корпоративного управления.

Выводы. В данной работе проанализированы специфические риски, связанные с инвестированием Грузинских корпораций. Доказано, что данные риски должны выявляться, учитываться и сопоставляться инвесторами, для этого требуется определенная систематизация анализируемой информации, отнесение ее к классу, рангу и осуществление рейтинговой оценки уровня корпоративного управления.

Обоснованно, что акционерам и инвесторам необходима доступная и надежная информация о деятельности корпорации, без которой невозможно принятие управленческих решении. Для этого нами была разработана методика рейтинговой оценки корпоративного управления, на основе его информационной прозрачности. В методике учитывается как доступность, так и состав анализируемой информации.

Разработанная нами методика составления рейтинга информационной прозрачности корпоративного управления была апробирована на предприятиях учредителях ОАО «Партнерский Фонд» Грузии. По результатам рейтинговой оценки безусловным лидером является ОАО «ТЕЛАС» и занимает первое место среди анализируемых предприятий. Второе и третье места в рейтинге занимают: ОАО «Корпорация нефти и газа Грузии» и ОАО «Железная дорога Грузии». При оценке рейтингов на последнем месте оказался ОАО «Государственная энергосистема Грузии».

Литература.

1. Алексеев А. Лебедянцев И. В поисках эффективного корпоративного управления//Управление компанией. - 2002. № 2. - С. 57-63.

2. Беликов И. Основные модели корпоративного управления в странах с развитой рыночной экономикой / http://www. Corpgovuz. Org.

3. Кондратиев В. Корпоративное управление: особенности и тенденции развития // Проблемы теории и практики управления. - 2002. - №1. С. 27-33.

4. Коуз Р. Фирма, рынок и право. – М., 1993. – 587 с.

5. Лазвиашвили Н.О. Корпоративный Менеджмент. - Тбилиси, 2013. - 346 с. (на Грузинском языке).

6. Радыгин А. Собственость, корпоративные конфликты и еффективность // Вопросы экономики. - 2000. - №11. - С. 32-36.

7. Райсханова Р. Для „маленькой“ такой компании - огромный такой секрет // Технология управления. - 2001. - №9. - С. 34-37.
8. Пособие по корпоративного правлению: В 6 т. - М.: Альпина Бизнес Букс.- 2004.
9. Принципы корпоративного управления ОЭСР на сайте www.oecd.org.
10. Assessment Report of Corporate Governance, World Bank, 2000.
11. Builing Confidence: Corporate Sustainability Reporting in Canada: Stratos, 2003.
12. Corporate Governance and Disclosure in a Transatlantic Perspective. Centre for Economic Policy Research and European Corporate Governance Network, Brussels, 1998.
13. Corporate Governance Country Assessment. Poland. Report on the Observance of Standards and Codes, 1999.
14. Developing Value: The Business Case For Sustainability in Emerging Markets: SustainAbility/IFC/ETHOS. 2005.

References.

1. Alekseev A. Lebedyantsev I. V poiskah effektivnogo korporativnogo upravleniya//Upravlenie kompaniey. - 2002. # 2. - S. 57-63.
2. Belikov I. Osnovnyie modeli korporativnogo upravleniya v stranah s razvitoy ryinochnoy ekonomikoy / http://www. Corpgovuz. Org.
3. Kondratiev V. Korporativnoe upravlenie: osobennosti i tendentsii razvitiya // Problemyi teorii i praktiki upravleniya. - 2002. - #1. S. 27-33.
4. Kouz R. Firma, ryinok i pravo. – M., 1993. – 587 s.
5. Lazviashvili N.O. Korporativnyiy Menedzhment. - Tbilisi, 2013. - 346 s. (na Gruzinskom yazyike).
6. Radyigin A. Sobstvenost, korporativnyie konfliktyi i effektivnost // Voprosyi ekonomiki. - 2000. - #11. - S. 32-36.
7. Rayshanova R. Dlya „malenkoy“ takoy kompanii - ogromnyiy takoy sekret // Tehnologiya upravleniya. - 2001. - #9. - S. 34-37.
8. Posobie po korporativnogo pravleniyu: V 6 t. - M.: Alpina Biznes Buks.- 2004.
9. Printsipyi korporativnogo upravleniya OESR na sayte www.oecd.org.
10. Assessment Report of Corporate Governance, World Bank, 2000.
11. Builing Confidence: Corporate Sustainability Reporting in Canada: Stratos, 2003.
12. Corporate Governance and Disclosure in a Transatlantic Perspective. Centre for Economic Policy Research and European Corporate Governance Network, Brussels, 1998.
13. Corporate Governance Country Assessment. Poland. Report on the Observance of Standards and Codes, 1999.
14. Developing Value: The Business Case For Sustainability in Emerging Markets: SustainAbility/IFC/ETHOS. 2005

Ванішвілі Мераб Михайлович, д.е.н., професор,
Грузинський Технічний Університет, Тбілісі, Грузія
Ванішвілі Ніно Мерабовна, д.е.н., доцент,
Грузинський Технічний Університет, Тбілісі, Грузія

ТРАНСФОРМАЦІЯ ІНФОРМАЦІЙНОЇ ПРОЗОРОСТІ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ В ГРУЗІЇ

У статті розглянуто теоретичні основи організації та трансформацій інформаційної прозорості корпоративного управління.

У сучасних умовах збільшилися масштаби інвестованих капіталів, розширився їх географічний простір і з'явилися нові форми і механізми їх використання. На сьогодні значно зросла роль приватного сектора в економіці країни. Удосконалення інформаційної прозорості

корпоративного управління в Грузії має важливе значення для припливу інвестиції у всіх галузі економіки.

Ключові слова: *корпоративне управління, інформаційна прозорість, інвестиційна привабливість, реєстроутримувач, рейтингова оцінка, дивідендна політика.*

Merab M. Vanishvili,
Doct. econ. Sciences, Professor,
Georgian Technical University, Tbilisi, Georgia
Nino M. Vanishvili,
Doct. econ. Sciences, Assistant Professor,
Georgian Technical University, Tbilisi, Georgia

TRANSFORMATION OF CORPORATE GOVERNANCE INFORMATION TRANSPARENCY IN GEORGIA

The article discusses the theoretical bases of corporate transparency organization and transformation of corporate governance.

In modern conditions, the scale of invested capital has increased, their geographical space has expanded and new forms and mechanisms for their use have appeared. At the present stage, the role of the private sector in the country's economy has significantly increased. Improving the information transparency of corporate governance in Georgia is important, for the inflow of investment in all sectors of the economy.

Keywords: *corporate governance, information transparency, investment attractiveness, registrar, rating evaluation, dividend policy.*