

ЭВОЛЮЦИЯ МЕХАНИЗМОВ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В ГОСУДАРСТВЕННОМ СЕКТОРЕ КИТАЯ

Сюй Цзин

Белорусский национальный технический университет

Abstract. *The evolution of corporate governance mechanisms in the public sector of China is analyzed. The properties of formation and development of corporate enterprises are characterized. The role of corporate governance in the construction of the national system of corporate relations of China in modern conditions is investigated.*

Акцент на корпоративном управлении отражает значительный прогресс, который Китай сделал в строительстве рыночных институтов за последние тридцать лет. Корпоративное управление стало центром реформирования государственного сектора в Китае в конце 1999 г. Четвертый Пленум Коммунистической партии Китая 15 сентября 1999 года ЦК КПСС принял решение, призывающее к стратегической корректировке работы государственного сектора. Согласно этому решению корпоративное управление представлялось как «ядро современной системы предприятия». Эта модель системы, как и ожидалось, стала преобладать в реформированном государственном секторе Китая в дальнейшем [2, с. 4].

Рыночные реформы, включая корпоратизацию и диверсификацию собственности, привели к тому, что вопросы корпоративного управления вышли передний план. Более трех десятилетий реформ создали экономические субъекты с относительно высокой степенью автономии, которые подчиняются рынку, способность которого определять и структурировать параметры их взаимных взаимодействий увеличивается с каждым годом. Наиболее крупные и средние государственные предприятия акционировались сами. Диверсификация собственности осуществлялась в двух основных формах: листинг на внутренних и международных фондовых биржах в случае крупных государственных предприятий и продажа инсайдерам, а именно руководству и сотрудникам, в случае малых и средних госпредприятий.

Акционирование и диверсификация собственности также привели к появлению новых собственников и заинтересованных сторон, таких как индивидуальные миноритарные акционеры, институциональные инвесторы и сотрудники-акционеры. Их появление породило необходимость конкретизировать права заинтересованных лиц, разъяснить их роль в корпоративном управлении и установить механизмы защиты их интересов. В январе 2002 года правительственные органы Китая сформировали Кодекс корпоративного управления для листинговых компаний. Кодекс уделял особое внимание защите прав акционеров-инвесторов, особенно мелких инвесторов, и запрещал контролирующим акционерам экспроприацию.

Следует отметить, что в самом начале реформы диверсификация и акционирование собственности оказали лишь ограниченное влияние на корпоративное управление. Направленность государственной политики на корпоративное управление отражало растущую озабоченность по поводу негативных последствий неэффективной практики корпоративного управления, которая наблюдалась в Китае в 2000-2004 гг. Так, согласно отчету Народного банка Китая, из 62 656 предприятий, которые завершили передачу прав собственности к концу 2000 года, 5,2% не смогли погасить свои банковские кредиты. Также неудовлетворительные финансовые показатели большого числа государственных предприятий, включая контролируемые государством и листинговые компании, оказали негативное влияние на банковскую систему и фондовый рынок. Коэффициенты неисполнения обязательств по кредитам в финансовой системе в этот период оценивались в диапазоне от 25 до 40 процентов [2, с. 5]. В 2001 г. в рамках переговоров

о вступлении во Всемирную торговую организацию Китай принял на себя обязательства по широкому кругу мер по обеспечению доступа иностранных компаний на внутренний рынок. Либерализация торговли создала значительное давление на процесс перераспределения производственных ресурсов в соответствии с сравнительными преимуществами экономики Китая. В этом контексте механизмы корпоративного управления устанавливали, каким образом фирмы и другие экономические агенты реагировали на это внутреннее и внешнее давление.

До 2005 года около двух третей акций на рынках ценных бумаг Китая не продавались. Эти неторгуемые акции представляли собой значительный и постоянный риск для миноритарных инвесторов, поскольку ни один закон не защищал их интересы. Сопровождение усилий по достижению информационной симметрии между миноритарными акционерами и крупными акционерами китайское правительство инициировало разработку программы полного обращения неторгуемых акций листинговых компаний. Листинговые компании были обязаны выпускать акции с компенсационным пакетом, утвержденным держателями акций. Листинговые компании, которые прошли этот процесс, показали значительно лучшие результаты на фондовом рынке, чем те, которые этого не сделали, что означает, что обращение принадлежащих государству акций листинговых компаний помогло завоевать доверие инвесторов и, таким образом, открыло дверь для улучшения корпоративного управления Китая в целом [1, с. 9].

Далее китайские законодатели работали на том, чтобы сократить разрыв в корпоративном управлении между Китаем и развитыми странами. Например, Шэньчжэньская фондовая биржа начала использовать систему мониторинга фондового рынка, которая внимательно следила за колебаниями цен акций, чтобы предотвратить незаконные манипуляции. В результате чего были приостановлены или исключены из списка участников 102 компании в 2006 году, главным образом за неспособность улучшить прозрачность операций. Все эти инициативы укрепили доверие инвесторов и способствовали росту фондового рынка Китая после 2005 года [1, с. 10].

Сильный корпоративный сектор ключевой элемент в стратегии развития конкурентоспособной экономики Китая. Принятие за приоритетное направление развития модели корпоративного управления по западному типу в Китае увеличило роль банков как инфраструктурных участников фондового рынка. Это потребовало согласованного развития принципов корпоративного управления в финансовом и реальном секторах экономики. Целью дальнейших исследований является определение диалектики взаимосвязи состояния развития корпоративного управления и фондового рынка в настоящее время.

Список использованных источников

1. Chinese Corporate Governance: History and Institutional Framework [Electronic resource]. – 2019. – Mode of access: https://www.rand.org/content/dam/rand/pubs/technical_reports/2008/RAND_TR618.pdf Date of access : 05.11.2019.
2. Corporate Governance and Enterprise Reform in China: Building the Institutions of Modern Markets [Electronic resource]. – 2019. – Mode of access: <http://hdl.handle.net/10986/15237> Date of access: 05.11.2019.