**Тема 1 «Экономическая характеристика функционирования корпораций»**

1 вопрос. Сущность, понятие и особенности корпоративных финансов.

2 вопрос. Понятие корпоративных финансов, их основная цель и задачи.

**1 вопрос. Сущность, понятие и особенности корпоративных финансов**

Основные идентификационные признаки, позволяющие раскрыть сущность понятия корпорации:

1) Корпорация как юридическое лицо;

2) Корпорация как синоним акционерного общества;

3) Корпорация как искусственное образование;

4)  Корпорация существует на основе договорной теории или теории контрактов.

5) Корпорация существует на основе широкого подхода к целям деловой организации.

**Корпорация** – это (1) объединение юридических лиц хозяйствующих субъектов в организацию, представляющую собой структурированную группу членов-участников, (2) вступающих в согласованные и скоординированные организационно-экономические и управленческие отношения (3) по поводу формирования и использования акционерной  собственности для (4) достижения желаемого результата, как синергетического эффекта интеграционного взаимодействия.

Цели объёдинения в корпоративные структуры:

1. Повышение финансовой устойчивости в рамках интегрированного комплекса;
2. Перемещение накопленного капитала в более перспективные направления деятельности;
3. Повышение конкурентоспособности выпускаемой продукции и сохранение эффективного спроса на него.
4. Проведение технического перевооружения на инновационной основе.
5. Вхождение в интернациональный бизнес и на международные рынки.
6. Получение определённых преимуществ в использовании узких сегментов или ниш рынка.
7. Получение разнообразной маркетинговой, консалтинговой и другой помощи.

**Пути создания корпораций, преимущества и недостатки объединения.**

Пути создания:

1. По инициативе государства;

- Преобразование государственных предприятий в акционерные общества в процессе приватизации;

- Создание новых АО или государственных корпораций со 100% государственной собственностью.

1. Создание корпорации на основе частной собственности

Преимущества объединения:

1. Концентрация средств, недосягаемая для индивидуальных владельцев, которая позволяет расширить возможности производства продукции и долю на рынке.
2. Снижение удельных затрат на единицу продукции или экономия на затратах как результат масштаба производства.
3. Распределение рисков и ответственности между участниками, что снижает возможные потери каждого.

Недостатки объединения: потеря финансовой, а иногда и производственной самостоятельности и независимости при объединении компании.

**Отличительные особенности корпорации:**

1. Независимое существование корпорации от собственников означает, что корпорация как самостоятельное юридическое лицо владеет имуществом и распоряжается результатами своей деятельности. Акционеры или участники корпорации являются собственниками акций, но не имущества. Акционеры и корпорация взаимосвязаны, так как акция даёт право получения доходов, участие в управлении и на часть имущества корпорации при её ликвидации. Акция отражает обязательственные права. Акционер не отвечает по долгам а.о. Ответственность акционера ограничена и его потери не могут быть больше, чем он вложил в покупку акций.

2. Особый характер перехода собственности проявляется через продажу акций. Акция может переходить от одного к другому владельцу, но само а.о. не прекращает своего существования, происходит лишь переход доли или пая в стоимостном выражении, а не в натуральном. Так как акция отражает стоимость капитала а.о. приходящегося на 1 акцию.  Особенность передачи собственности в РФ зависят от типа а.о. в ОАО – нет ограничений на передачу акции внешним инверсорам. В ЗАО существует особый порядок. Акции предлагаются акционерам ЗАО, во вторую очередь самому ЗАО, в третью  внешним инвесторам. При этом отказ ЗАО выкупить собственные акции оформляется выпиской о собрании акционеров.

3. Отделение собственности от управления. В корпорациях, особенно в крупных  собственники не в состоянии осуществлять оперативное управление. Поэтому они передают права на управление наёмным менеджерам, которые представляют их интересы как внутри общества, так и во внешних учреждениях. Поскольку менеджеры не всегда используют свои полномочия в интересах акционеров, со стороны общества необходим контроль за их деятельностью. Контроль осуществляется с помощью 3-ёх звеньев:

- Общее собрание акционеров;

- Совет директоров;

- Исполнительный орган.

**2 вопрос. Понятие корпоративных финансов, их основная цель и задачи**

Корпоративные финансы в зарубежной практике – система объективных закономерностей и правил, определяющих взаимоотношения между всеми участниками финансовых рынков, в основе которых лежит рыночная стоимость акций.

Корпоративные финансы с точки зрения кафедры ЦБКФИ – совокупность экономических отношений между различными группами участников по поводу формирования и использования собственности, опосредованной движением стоимости ценных бумаг.

Участники или субъекты отношений в корпорациях:

- Внутрифирменные – работники, акционеры, менеджеры, топ-менеджеры.

- Внефирменные участники корпорации – кредиторы, поставщики и покупатели, государственные органы, финансовые институты, дочерние и зависимые общества.

Все они вступают в определенные корпоративные отношения как внутри корпорации, так и вне её. Область корп. Отношений шире, чем финансовых, так как в сферу корп. отношений входят такие заинтересованные лица, которые непосредственно не являются участниками корпорации:

1. Население той территории, где функционирует корпорация. Здесь корп. Реализует свои товары и услуги. Население их покупает и в праве ожидать от корпорации участия в местных проблем.

2. Общество в целом, корпорации оказывает влияние на общество в международном и национальном масштабе и поэтому общество в целом ждёт участия корпорации в решении проблем национального и международного масштабов.

Внутрифирменные отношения:

- корпорации – акционеры;

- корпорации – менеджеры;

- корпорации – сотрудники;

- менеджеры – работники;

- акционеры – менеджеры;

- акционеры – работники.

Акционеры обеспечивают само существование корпорации, являются поставщиками акционерного капитала, среди них могут быть:

- Юридические и физические лица;

- Внутренние и внешние акционеры;

- Резиденты и нерезиденты;

- Крупные и мелкие акционеры;

- Частные акционеры и само государство.

У всех этих групп может быть разное отношение к развитию корпорации, но все они акционеры одной и той же корпорации и цель их – приращение вложений, а так же повышение ликвидности акций.

Наёмные работники – предоставляют корпорации свою способность к труду, принадлежащие им навыки и умения и поэтому заинтересованные в удовлетворении своих и своей семьи потребностей: Справедливая и своевременная оплата труда; возможность получения материального вознаграждения за качество труда; обеспечении социального пакета; финансовая безопасность труда.

Менеджеры, топ-менеджеры. Как правило, испытывают потребность в самовыражении и увеличение своего социального статуса. Поскольку в корпорации сконцентрированы значительные материальные и финансовые ресурсы, которые высший менеджмент контролирует, увеличение подконтрольных финансовых активов ведёт к увеличению подконтрольных финансовых активов, а это ведёт к увеличению их  заработной платы, статуса, власти.

Внефирменные участники корпорации – кредиторы, поставщики и покупатели, государственные органы, финансовые институты, дочерние и зависимые общества.

Кредиторы. К ним относятся юридические и физические лица, которые предоставляют корпорации денежные средства на условиях платности, срочности, возвратности. Могут быть банки, выдавшие кредит или владельцы облигаций, если корпорации разместила облигационный займ. Их финансовый интерес – полный и своевременный возврат суммы долга, получение дохода в виде процентов.

Поставщики и покупатели. С ними у корпорации возникают отношение делового сотрудничества по поводу поставок сырья, материалов, оказание транспортных услуг, реализация собственных продуктов. При этом, если сотрудничество постоянное, то поставщики и покупатели становятся нефинансовыми инвесторами. Их денежные ресурсы могут находится в пользовании корпорации без прямых инвестиций, а через отсрочку платежей, предоплату, использование вексельных, бартерных, взаимозачётных схем. И т.д. Интерес – стабильность партнёрских отношений и присутствие на определённой доле товарного рынка.

Государственные органы и органы муниципальной власти. Как в национальном масштабе, так и на территориях прямо заинтересованы в успешной работе корпораций, так как это связано с решениями проблем занятости населения, повышения налоговой базы, возможностью участия государства в наиболее перспективных отраслях через владение пакетов акций. Мотивация государства – соблюдение законодательства, своевременная и полная уплата налогов, эффективное управление государственной собственностью.

Финансовые институты. К ним относятся страховые компании, акционерные инвестиционные фонды, государственные, негосударственные пенсионные фонды, профессиональные участники рынка ценных бумаг. У корпорации с ними возникают разнообразные системы отношений, связанных с обслуживанием финансовой стороны её деятельности:

- Страхование производства и ответственности сотрудников, их социального и пенсионного обеспечения;

- Возможность размещения свободных денежных средств в формы коллективного инвестирования;

- Выхода корпорации на фондовой рынок и поддержание эффективного присутствия на нём.

Финансовый интерес взаимный.

Дочерние (50%+1 до 70%) и зависимые структуры (>20%). Интерес у головной компании – повышение степени концентрирования финансовых потоков и ограничение финансовой самостоятельности дочерних и зависимых подразделений. У последних цель прямопротивоположная.

Внефирменные отношения - отношения делового сотрудничества с поставщиками, покупателями, дочерними, зависимыми обществами. Отношения с внешней средой корпорации:

- Кредиторами;

- Финансовыми институтами;

- Государственной властью.

Объект отношений в корпорации – фонды денежных средств и финансовых ресурсов, предназначенных для выполнения обязательств корпорации по осуществлению затрат на расширенное воспроизводство и реализацию социальной, экономической и финансовых целей корпорации.

Содержание отношений – формирование и использование финансовых ресурсов, опосредованных движением собственности.

**Двойственное содержание корпоративных финансовых отношений.**

Корпорация одновременно присутствует на двух рынках: финансовом и товарном. Корпорация производит конкретные товары и услуги и занимает определённую ниши на товарном рынке, чем выше качество товаров и услуг, их конкурентоспособность, тем больше доходов получит корпорация, и тем выше будет стоимость её активов. С другой стороны  корпорация поставляет собственный товар и для финансового рынка, выпуская эмиссионные и неэмиссионные  ценные бумаги, размещает их на рынке и присутствует на нём, поддерживая инвестиционные качества ценных бумаг. Таким образом, двойственная природа самой корпорации приводит к двойственному содержанию корпоративных финансовых отношений.

Взаимосвязь корпорации на товарном и финансовых рынках состоит в следующем:

1)                Чем сильнее  позиции корпорации на товарном рынке, тем более обеспечены её ЦБ и более привлекательны для инвесторов.

2)                Если ЦБ корпорации интересны инвесторам, то тем более вероятны возможности у корпорации – размещение новых эмиссий, что позволяет корпорации мобилизовать финансовые ресурсы для своего развития и в конечном счёте усилить свои позиции на товарном рынке.

**3. Основные виды корпоративных структур в российской экономике, их характеристика**

Понятие о моделях корпоративного управления. Англоамериканская модель корпоративного управления. Германская модель корпоративного управления. Российская модель корпоративного управления. Характеристика основных видов корпоративных структур: по широте географического охвата, по целям создания, по типу объединения капиталов.

**Модели корпоративного управления, их характеристика.**

Существует 2 основные модели корпоративного управления:

1. Англо-американская;
2. Германская.

Англо-американская модель характеризуется:

- наличием подавляющего числа акционерных обществ как формы организации крупных компаний;

- сильным влиянием фондового рынка на корпоративные отношения, т.е. структура акционерного капитала рассредоточенная, много мелких акционеров;

 - совет директоров выполняет надзорные функции через независимых директоров и исполнительные функции – через исполнительных директоров одновременно, т.е. через единый штат корпоративного управления.

Германская модель характеризуется:

- незначительным количеством ОАО;

- сильным влиянием банковского финансирования вместо акционерного;

- контролем за эффективностью работы менеджмента со стороны совета директоров, а не рынка корпоративного контроля. Акционерный капитал сильно концентрирован, т.е. делится между несколькими крупными акционерами;

- управление корпорацией двухуровневое с чётким разделением надзорных функций через наблюдательный совет и функций исполнения – через правление корпорации.

В РФ тяготеют к германской модели, но:

1. Только у 10% компаний уровень корпоративного управления оценён как «относительно хороший».

2. Многие компании не знают о кодексе корпоративного поведения.

3. Многие советы директоров в АО превышают свои полномочия, в их составе очень много независимых членов совета директоров. Лишь в 14% компаний количество независимых директоров соответствует кодексу корпоративного поведения.

4. Вознаграждение членов совета директоров на очень низком уровне, мало коллегиальных исполнительных органов.

5. Многие компании не выполняют обязательств по выплате дивидендов, т.е. либо не выплачивают вовсе, либо с опозданием.

6. Структура собственников компании остаётся хорошо охраняемым секретом.

**Классификация корпоративных структур**

**1 По широте географического охвата**

|  |  |
| --- | --- |
| ПРИЗНАК КЛАССИФИКАЦИИ | ВИДЫ КОРПОРАЦИЙ |
| По широте географического охвата | Транснациональные – это корпорации, осуществляющие основную часть своих операций за пределами страны, в которой они зарегистрированы (чаще всего в нескольких странах, где корп.имеет сеть отделений, филиалов, представительств)  Межгосударственные – корпорации, получившие право осуществления деятельности на территории другой страны путем заключения соглашения между гос.органами страны её регистрации и другой страны. В случае создания международной ФПГ на основании межправительственного соглашения, ей присваивается статус межгосударственной или международной ФПГ.  Национальная – осуществляет деятельность в масштабах всей страны, в которой она зарегистрирована  Отраслевая – в рамках одной отрасли нац.экономики (как правило, узко диверсифицированная компания)  Региональная корпорация, в состав которой входят компании, зарегистрированные на территории 1 региона (объединения, ФПГ) |
| По целям создания | Коммерческие корпорации – создаются для извлечения прибыли в ходе своей деятельности  Некоммерческие – не рассчитывают на получение прибыли, это правительственные, городские, муниципальные, политические объединения, благотворительные, религиозные, посвятительные и т.п. институты |

**2 По типу объединения капиталов:**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| ФОРМА ИНТЕГРАЦИИ КОМПАНИИ | | СУЩНОСТЬ ОБЪЕДИНЕНИЯ КОМПАНИИ, ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ЧЕРТЫ | | ХАРАКТЕРИСТИКА ФОРМЫ |
| ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ ОБЪЕДИНЕНИЯ НА ИМУЩЕСТВЕННОЙ ОСНОВЕ | | | | |
| 1.холдинг | | Группа компаний, где управляющая компания владеет контрольным пакетом акций других компаний и выполняет по отношению к ним контрольные функции | Образуется группа компаний, основанных на участии в капитале, появляется возможность контролировать зависимые и дочерние компании | |
| 2.концерн | | Это объединение на долгосрочной основе компаний, связанных общностью интересов, договорами, капиталом, участием в совместной деятельности, где в качестве материнской выступает чаще всего производственная компания, которая является держателем контрольного пакета акций дочерних предприятий. от холдинга отличается доминантной собственной оперативной деятельностью | Свойственными концерну являются централизация оперативного управления, жёсткие связи и ориентация на длительный срок функционирования, что соответствует целям объединения, предусматривает долгосрочный характер взаимодействия | |
| 3.финансово-промышл. группа, ФПГ | | Совокупность юр.лиц, действующих как основные и дочерние общества, объединившие свои активы на основе договора о создании ФПГ в целях технологической или экономической интеграции. Характерная особенность ФПГ – наличие в составе группы функционально разных капиталов | Объединения финансового и промышленного капиталов предполагается при реализации крупных инвестиционных проектов, широкие возможности формирования системы участия в ФПГ делают данную форму подходящей для управления проектом | |
| 4.  конгломерат | | Объединение по производству технологически не связанной продукции. Своего рода замкнутый рынок капитала, в рамках которого идёт концентрация денежных средств  от диверсифицированных видов деятельности | Широкая децентрализация управления, ответственность за принятие решений и обеспечение прибыльности возлагается на сами филиалы. высшее управление не занимается текущим планированием и сосредотачивается лишь на принятии стратегических решений. как правило, конгломераты образуются путем поглощения крупной компанией нескольких десятков мелких и средних фирм различных отраслей и сфер деятельности, не имеющих между собой производственных, сбытовых и других функциональных связей. | |
| 5.трест | | Объединение, в котором входящие в него предприятия сливаются в единый производственный комплекс и теряют свою юридическую, производственную и коммерческую самостоятельность, а руководство деятельностью осуществляется из единого центра, общая прибыль треста делится в соответствии с долевым участием отдельных предприятий | Это самая жёсткая из всех рассматриваемых форм, т.к. в рамках треста объединённые компании теряют юридическую, хозяйственную, производственную самостоятельность. При этой форме интеграции объединяются все стороны хозяйственной деятельности предприятия, а не какая-либо сторона, как в картели или синдикате. Все объединённые в трест предприятия подчиняются одной головной компании, осуществляющей единое оперативное руководство всем производственным комплексом. | |
| **3 Договорные формы объединения** | | | | |
| 1.  консорциум | Временный союз независимых компаний, целью которого являются разные виды их скоординированной деятельности. Организация консорциума оформляется соглашением. | | Данная форма удобна для совместной борьбы за получение заказов, проектов, их совместное исполнение.  Преимущество -срочность объединения.  Недостаток – компании не интегрируются, а лишь объединяют ресурсы, => меньше возможностей для взаимного контроля и не возникает системы участия. компании полностью сохраняют свою юридическую и экономическую самостоятельность, за исключением той части деятельности, которая связана с достижением цели консорциума. компании могут входить в состав нескольких консорциумов, т.к. могут участвовать в осуществлении нескольких проектов | |
| 2.синдикат | Объединение однородных промышленных предприятий, созданных в целях сбыта продукции через общую сбытовую контору | | Участники сохраняют юридическую, производственную самостоятельность, но ограничиваются в коммерческой. централизованно производится сбыт продукции, организация сбыта  продукции его участников через единый сбытовой орган может реализовываться не вся, а только часть продукции участников синдиката. закупка сырья для участников синдиката осуществляется так же через сбытовую контору | |
| 3.строительный альянс | Соглашение о кооперации 2х или более независимых компаний для достижения определённых коммерческих целей. Получение синергии объединение взаимодополняющих стратегических ресурсов компании | | 1 из типов альянса. цель – реализация инвестиционных проектов. недостаток – не создаётся система участия, => снижение возможности взаимного контроля и координирования участников альянса. Альянс не является самостоятельным юр.лицом | |
| 4.картель | Объединение компаний одной отрасли, которые вступают между собой в соглашение, касающееся различных сторон коммерческой деятельности | | Форма сговора группы производителей с целью полного или частичного уничтожения конкуренции между ними и получения монопольной прибыли. сохраняются права собственности участников картели на свои предприятия, обеспечивается хозяйственная, экономическая, юридическая самостоятельность. Как правило, объединение компаний одной отрасли, ведётся совместная деятельность по реализации продукции, которая может распределиться и на её производство | |
| 5.пул | Временное объединение компаний, отличающееся тем, что прибыль всех участников пула поступает в общий фонд и распределяется между ними согласно установленным пропорциям | | Организационная форма интеграции. является одной из форм монополистических объединений компаний и разновидностью картели. объединение компаний в пулы имеет часто временный характер, устанавливаются общие правила разделения расходов и прибыли | |
| 6.объединение предпринимателей (ассоциация, союз) | Добровольное объединение юр. и физ.лиц для достижения общехозяйственной, научной, культурной и какой-либо другой, как правило, некоммерческой цели | | Самая мягкая форма интеграции, создающаяся в целях кооперации деятельности рекомендационного характера, возможна централизация определённых функций. (в основном, информационного характера). члены ассоциации не отвечают по обязательствам других членов. ассоциация не даёт возможности получения коммерческой выгоды. | |