

ны не является корректным. Такая оценка должна проводиться на территории каждого субъекта отдельно, особенно это касается специфики деятельности налоговых органов и четкого выбора средств в многообразии предупредительных и контрольных налоговых мероприятий.

#### Литература

1. Карташова, Г.Н. К вопросу о разработке методики оценки эффективности работы налоговых органов / Г.Н. Карташова // Налоговый вестник. – 1999. – № 11. – С. 12-15.
2. Крылов Д.В. Экономическая оценка организации налогового администрирования: диссертация кандидата экономических наук. Ижевск, 2000. – 187 с.
3. Щербина А.Т. «Улучшать работу налоговых инспекций» // Финансы. – 1999. – № 5. – С. 28.

УДК 658.14

## ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ПРАКТИКИ УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫМИ ФИНАНСАМИ

*к.э.н., доц. Гончаренко Т.В., Колпакова К., Смаранди А.  
Белгород, Россия*

*Белгородский государственный национальный исследовательский университет*

**Аннотация:** изложены результаты исследования основных тенденций и закономерностей в области корпоративных финансов. Подчеркивается, что все тенденции обусловлены изменением внешних и внутренних условий деятельности корпораций, прежде всего воздействием последствий мирового финансового кризиса.

**Ключевые слова:** корпорация, финансы, кризис, стратегия, агентская модель, финансовый риск тенденции корпоративных финансов.

#### MAIN AREAS OF PRACTICE CORPORATE FINANCE

*C.e.s, A.P. Goncharenko T.V., K. Kolpakova, A. Smarandi  
Belgorod, Russia*

*Belgorod State National Research University*

**Abstract:** the results of studies of the main trends and patterns in the field of corporate finance. It is emphasized that all trends are caused by changes in external and internal conditions of corporations, especially the impact of the global financial crisis.

**Keywords:** corporation, finance, crisis strategy agency model, financial risk trends in corporate finance.

По мере преодоления последствий мирового финансового кризиса и постепенного вхождения национального хозяйства России в глобальную экономическую среду происходит трансформация многих существующих институтов и, прежде всего, юридических лиц [1, с. 88]. В их составе, согласно подготовленному проекту изменений в ГК РФ, официально закрепляется такая конструкция, как корпорация. Законодательное оформление института корпорации в России во многом продиктовано развитием всех областей корпоративного управления и в особенности развитием управления корпоративными финансами.

Всем этим признакам в зарубежном законодательстве отвечают акционерные компании (закрытого и открытого типа), преимуществами которых как корпоративной формы организации бизнеса являются:

- снижение рисков инвестирования в корпорацию в результате ограниченной ответственности акционеров, что обуславливает более высокую стоимость компании для владельцев;
- наличие возможности роста компании за счет большей способности привлекать капитал;
- большая ликвидность акций компании по сравнению с долями (паями) товарищества и единоличной собственностью [5, с. 112];
- обеспечение эффективного использования капитала, учет интересов широкого круга стейкхолдеров в результате соответствующей организации корпоративного управления, что помогает поддерживать доверие как иностранных, так и отечественных инвесторов и привлекать более «терпеливый», долгосрочный капитал [3, с. 42]. В итоге корпорации более устойчивы с финансовой точки зрения, обеспечивая создание большей стоимости для акционеров, работников и общества в целом.

В последние годы в сфере корпоративных финансов проявились следующие тенденции:

1. Возрождение агентской модели управления корпоративными финансами. Это явление обусловлено стремлением многих корпораций восстановить доверие к себе экономических агентов. Оно сопровождается обострением агентской проблемы и ростом агентских издержек и характеризуется возвращением крупных владельцев корпораций к руководству бизнесом, снимающий агентскую проблему и делающий ненужным использование внутренних механизмов контроля менеджмента [3, с. 12].

Управление взаимоотношениями в системе «собственник – менеджмент» призвано обеспечивать реализацию корпорациями стратегических целей своего развития, эффективное взаимодействие с внешней средой, соблюдение баланса интересов участников (акционеров) и менеджеров, минимизацию агентских издержек. Основными задачами регулярного финансового менеджмента являются: удовлетворение потребностей корпорации в необходимом количестве финансовых ресурсов, формирование рациональной структуры и цены капитала, эффективное движение денежных средств по всем видам деятельности, достижение оптимального соотношения прибыли и финансовых рисков.

2. Возрастание внимания к управлению финансовыми рисками, что вызвано усилением неопределенности внешней среды деятельности корпораций, что обусловлено частой сменой конъюнктуры на финансовых рынках, интеграцией отечественного бизнеса в мировую финансовую систему, офшоризацией денежных потоков, нестабильностью валют и другими причинами. Стремление большинства корпораций минимизировать свои финансовые риски привело к трансформации парадигмы риск-менеджмента. На смену старой парадигме, ограничивающей действия в области управления рисками рамками случайных мероприятий, пришла новая парадигма – риск-ориентированная модель финансового менеджмента. Сегодня порядок формирования и функционирования интегрированной системы риск-менеджмента подробно регламентирован рядом международных документов – COSO, COBIT, ISA и др.

3. Смена стратегии управления корпоративными финансами, связанная с приоритетом в области стратегического управления корпоративными финансами становится развитие бизнеса на основе повышения конкурентных преимуществ организации. При этом здесь наиболее четко обозначились три направления корпоративной финансовой политики. Первое направление характеризуется стремлением многих корпораций к привлечению «длинных» денег – долгосрочных финансовых источников, необходимых для модернизации основного капитала. Основными способами мобилизации «длинных» денег выступают: публичное размещение акций (IPO, SPO), привлечение долгосрочных кредитов банков, выпуск корпоративных облигаций, привлечение средств инвесторов и другие. По оценкам российского Правительства к 2020 г. предполагается достижение объема публичных размещений акций на внутреннем рынке (по рыночной стоимости) до 1,8 трлн. рублей, увеличение годового объема торгов биржевого рынка акций до 240 трлн. рублей, а также рост капитализации российского финансового рынка свыше 100 % ВВП [2].

4. Кризис корпоративного управления, как закономерный результат возросшего корпоративного мошенничества. Рассматриваемая тенденция сохраняется со всей остротой и сегодня, воздействуя на финансы корпораций не менее пагубно, чем последствия глобального финансового кризиса. Сарбейнса-Оксли (англ. Sarbanes-Oxley Act – SOX) и предусматривающие следующие меры:

- └ создание независимого комитета по надзору за аудитом;
- └ формирование адекватной системы внутреннего контроля;
- └ управление финансовыми потоками на основе детальной отчетности;
- └ конфискацию премий (бонусов), выплаченных руководящим должностным лицам, в случае необходимости повторной подготовки финансовой отчетности;

└ запрет на предоставление персональных займов руководящим должностным лицам и другие меры.

5. Трансформация контрольной функции управления корпоративными финансами проявляется в стремлении многих российских корпораций повысить эффективность функционирования своих финансовых ресурсов за счет активизации всех функций управления и в первую очередь – на основе формирования надежной системы внутреннего финансового контроля. Благодаря системному подходу, обеспечивается синергетический эффект от взаимодействия двух типов управления корпоративными финансами – управления взаимоотношениями в системе «собственник – менеджмент» и регулярного финансового менеджмента.

Таким образом, анализ российской модели корпоративного управления позволяет видеть основные закономерности и тенденции, учёт и знание которых позволит выстроить эффективную систему корпоративного управления.

#### Литература

1. Долгопятова, Т.Г. Корпоративное управление в российских компаниях: роль глобализации и кризиса [Текст]: / Т.Г. Долгопятова // Вопросы экономики. – 2009. – № 6. – С. 83-96.
2. Емельянов, А.М. Основные этапы эволюции концепций управления стоимостью компаний [Текст]: / А.М. Емельянов, Е.А. Шакина / Корпоративные финансы : электронный журнал. 2008. № 4. С. 79-87. URL: [http://www.ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal/2008--4%20\(8\)/26559857.html](http://www.ecsocman.hse.ru/mags/cfjournal/2008--4%20(8)/26559857.html)
3. Ильин, В.В. Современные тенденции в управлении корпоративными финансами [Текст]: / В.В. Ильин, В.Н. Жуков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – № 32. – С. 11-17.
4. Корпоративные финансы: учебник [Текст]: / Л.А. Величко Л.А. [и др.], под ред. проф. М.В. Романовского, проф. А.И. Вострокнутовой. СПб. : Питер, – 2013. – 592 с.
5. Тютюкина, Е.Б. Корпорация, корпоративное управление и корпоративные финансы в российской экономике [Текст]: / Е.Б. Тютюкина, Е.И. Рукшина // Вестник Финансового университета. – 2013. – № 3. – С. 108-117.