

Корпоративное управление 3 модуль, 2026-2027

Карстен Шпренгер
Российская экономическая школа
Email: csprenger@nes.ru

Описание курса

Курс представляет собой введение в корпоративное управление с экономической точки зрения. Шлейфер и Вишни (1997) дают простое определение данному понятию в своем исследовании: «Корпоративное управление связано с тем, каким образом поставщики финансовых услуг корпорациям гарантируют себе отдачу от собственных инвестиций». В основном мы ограничимся этой так называемой акционерной точкой зрения на корпоративное управление, но также обсудим более широкий взгляд заинтересованных сторон, который включает сотрудников, поставщиков, кредиторов и общество в целом как стейкхолдеров компании.

Необходимость корпоративного управления проистекает из конфликтов интересов между акционерами и менеджерами (агентский конфликт типа I) или между крупными и мелкими акционерами (агентский конфликт типа II). Для снижения таких агентских издержек может использоваться ряд механизмов: мониторинг со стороны совета директоров, рынок управленческого труда, стимулирующие контракты для топ-менеджеров, крупные акционеры, угроза поглощения и государственное регулирование для защиты инвесторов. Мы подробно изучим каждый из этих механизмов корпоративного управления.

Занятия будут представлять собой смесь лекций, обсуждения кейсов и коротких презентаций. Большинство тем рассматриваются в международном контексте, но мы также обратимся к российскому обществу и изучим некоторые данные о советах директоров, а также о структуре собственности российских компаний.

Требования курса, система оценивания, посещаемость

Предварительные требования: рекомендуется прохождение курса «Корпоративные финансы».

Итоговая оценка за курс формируется из пяти компонентов с разными весами:

1. Участие в занятиях (15%). Курс требует значительного объема чтения. Мы будем обсуждать темы на основе статей, которые я буду задавать перед каждым занятием. Я ожидаю активного участия от каждого слушателя этого курса. Я буду распределять по всем студентам статьи из списка литературы, основные идеи которых один человек должен будет представить за 5-10 минут. Это разовьет особо важный навык презентации - умение кратко резюмировать потенциально сложные вопросы. Очевидно, что необходимым условием для активного участия является ваше присутствие на занятиях.

2. Два задания по поиску и анализу данных (15% каждое). Их можно выполнять индивидуально или в группе (из 2 студентов). Результатом является презентация в классе и предоставление электронной таблицы и слайдов. При групповой работе оба участника должны присутствовать на презентации. Подробные инструкции по выполнению этих заданий будут предоставлены позже.
3. Финальный экзамен (55%).

Содержание курса

Неделя	Тема
1	Введение • Что такое корпоративное управление? • В чьих интересах должна работать компания: Акционерная vs. стейкхолдерская концепция • Агентские проблемы типа I (акционеры vs. менеджеры) и типа II (крупные vs. мелкие акционеры) • История корпоративного управления в развитых и развивающихся странах • Обзор механизмов решения агентских проблем: Мониторинг со стороны совета директоров, смена генерального директора, компенсационные контракты, крупные акционеры, рынок корпоративного контроля, правовая защита инвесторов, в частности миноритарных акционеров.
2	Совет директоров (1) • Обязанность и ответственность • Консультации и мониторинг • Выборы и голосование за членов совета директоров (мажоритарное, кумулятивное голосование) • Размер и структура • Независимость совета директоров • Комитеты совета директоров
3	Совет директоров (2) • Оптимальная независимость советов директоров • Эмпирические исследования независимости советов директоров и деловых связей в советах • Эмпирические исследования влияния гендерного состава советов директоров (и разнообразия в целом)
4	Генеральные директора • Характеристики генерального директора, корпоративные решения и результаты деятельности компании • Назначение и смена генерального директора • Вознаграждение топ-менеджеров: базовый оклад, бонусы, компенсация на основе акций и опционов. Тенденция роста вознаграждения руководителей.

5	Владельцы (1) • Типы владельцев: семьи, институциональные инвесторы, менеджеры, государство. • Концентрация собственности. • Права на денежный поток vs права голоса vs права контроля: акции двойного класса, пирамиды собственности и перекрёстное владение акциями. • Проблемы измерения: как вычисляются доли конечного владения, индексы власти. • Эмпирические исследования структуры и формирования бизнес-групп. • Эмпирические исследования долгосрочной эволюции структуры собственности и контроля над компаниями в мире.
6	Владельцы (2) • Акционерный активизм • Некоммерческие организации и фонды: организации без владельцев • Государственная собственность: социальные цели («рука помощи») или частные выгоды для политиков («хватающая рука»)
7	Рынок корпоративного контроля • Оценка рынком акций сделок слияний и поглощений • Меры защиты от поглощений
8	Измерение и регулирование корпоративного управления • Защита инвесторов на уровне страны • Корпоративное управление и ESG-индексы • Стандарты корпоративного управления и требования к размещению акций на фондовом рынке • Юридическая и финансовая литература

Методология курса

Курс будет охватывать теоретические модели корпоративного управления, эмпирические исследования и разбор кейсов. Курс будет состоять из лекций, обсуждений кейсов и кратких презентаций статей и соответствующих данных.

Академическая этика

Списывание, плагиат и любые другие способы нарушения академической этики РЭШ недопустимы.