

Институт экономики переходного периода

Научные труды № 104Р

**Внешние механизмы
корпоративного управления:
некоторые прикладные проблемы**

Москва
ИЭПП
2007

УДК 005.33-024.62
ББК 65.291.21-12

В60 **Внешние механизмы корпоративного управления** – М.: ИЭПП, 2007. – 301 с.: ил. – (Научные труды/ Ин-т экономики переход. периода. № 104Р). – ISBN 978-5-93255-193-6.
Агентство СІР РГБ

Авторский коллектив: Радыгин А.Д., Энтов Р.М., Абрамов А.Е., Меже-
раупс И.В., Мальгинов Г.Н., Сизов А.В., Шмелева Н.А.

Целью настоящего исследования является анализ тех внешних механизмов корпоративного управления, которые либо играют определенную роль на практике, либо дают представление о специфике российской модели. В контексте общих проблем институционального окружения рассматриваются прежде всего рыночные механизмы, «встроенные» в современную систему корпоративного управления: финансовые рынки, рынок корпоративного контроля, банкротства. Для 2000-х годов особое значение приобретают проблемы совершенствования норм добровольного регулирования корпоративного управления и гармонизации корпоративного законодательства, поэтому значительная часть работы посвящена новациям международного регулирования стандартов корпоративного управления.

External Mechanisms of Corporate Governance / Radygin A., Entov R.,
Mejeraoups I., Malginov G., Sizov A., Shmeleva N.

The aim of this research paper is to analyze those external corporate governance mechanisms, which either play a practical role or give an idea about the specifics of the Russian model. In the context of general institutional issues first of all market mechanisms are analyzed, which are “in built” into a modern system of corporate governance: financial markets, corporate control market, bankruptcies. For the 2000's, issues of improvement of the norms of voluntary regulation of corporate governance and harmonization of corporate legislation take special importance. That is why, considerable part of the research is dedicated to the novations of international regulation of corporate governance standards.

JEL Classification: G30, G38, K22, P27, P31.

Настоящее издание подготовлено по материалам исследовательского проекта Института экономики переходного периода, выполненного в рамках гранта, предоставленного Агентством международного развития США.

УДК 005.33-024.62
ББК 65.291.21-12

ISBN 978-5-93255-193-6 © Институт экономики переходного периода, 2007

Содержание

Введение	5
1. Права собственности, корпоративное управление и стабильность институционального окружения	9
2. Финансовые рынки	34
2.1. Финансовые рынки, корпоративное управление и экономический рост	34
2.2. Рыночные механизмы, корпоративное управление и роль информационных потоков.....	38
2.3. Российский фондовый рынок в системе механизмов корпоративного управления	47
3. Рынок корпоративного контроля	76
3.1. Современные концепции слияний и поглощений и корпоративное управление	76
3.2. Процессы слияний и поглощений 2004–2005 гг.: особенности России	88
3.3. Слияния и поглощения с участием государства	104
3.4. Перспективы регулирования рынка корпоративного контроля	133
4. Банкротства	155
4.1. Банкротство, права собственности и корпоративное управление.....	155
4.2. Особенности формирования института банкротства в переходных экономиках	174
4.3. Тенденции становления института банкротства в России	184
5. Новации международного регулирования стандартов корпоративного управления	212