

**ВОЗНИКНОВЕНИЕ КОНФЛИКТА ИНТЕРЕСОВ МЕЖДУ
МИНОРИТАРНЫМИ И МАЖОРИТАРНЫМИ АКЦИОНЕРАМИ, А
ТАКЖЕ ОРГАНАМИ УПРАВЛЕНИЯ В КОМПАНИЯХ**

Латипов Ашур Али

PhD доцент Самарканского института

Хамидова Надима Сохивовна

*Студентка Самарканского
института экономики и сервиса*

Аннотация. В данной статье исследуются причины возникновения, формы проявления и последствия конфликтов интересов между миноритарными и мажоритарными акционерами, а также между органами корпоративного управления и собственниками. Рассматриваются институциональные основы корпоративных конфликтов, роль механизмов защиты прав акционеров и значение прозрачности управления. Особое внимание уделено влиянию концентрации собственности, агентским проблемам и недостаточной эффективности корпоративного контроля. Приводятся теоретические подходы, современные примеры и направления совершенствования корпоративного управления.

Ключевые слова: корпоративные конфликты, миноритарные акционеры, мажоритарные акционеры, корпоративное управление, агентские отношения, защита прав акционеров

Annotatsiya. Ushbu maqolada minoritar va majoritar aksiyadorlar o‘rtasida, shuningdek korporativ boshqaruv organlari bilan mulkdorlar o‘rtasida yuzaga keladigan manfaatlar to‘qnashuvlarining kelib chiqish sabablari, namoyon bo‘lish shakllari va oqibatlari o‘rganiladi. Korporativ nizolarning institutsional asoslari, aksiyadorlar huquqlarini himoya qilish mexanizmlarining o‘rni hamda boshqaruvning shaffofligini ta’minlash ahamiyati ko‘rib chiqiladi. Mulkchilik konsentratsiyasi, agentlik muammolari va korporativ nazoratning yetarli darajada samarali emasligi ta’siri alohida tahlil qilinadi. Maqolada nazariy yondashuvlar, zamonaviy misollar va korporativ boshqaruvni takomillashtirish yo‘nalishlari keltiriladi.

Kalit so‘zlar: korporativ nizolar, minoritar aksiyadorlar, majoritar aksiyadorlar, korporativ boshqaruv, agentlik munosabatlari, aksiyadorlar huquqlarini himoya qilish.

Abstract. This article examines the causes, forms, and consequences of conflicts of interest between minority and majority shareholders, as well as between corporate governance bodies and owners. It analyzes the institutional foundations of corporate conflicts, the role of shareholder protection mechanisms, and the importance of transparency in management. Special attention is given to the impact of ownership

concentration, agency problems, and the insufficient effectiveness of corporate control. The article presents theoretical approaches, contemporary examples, and directions for improving corporate governance.

Keywords: corporate conflicts, minority shareholders, majority shareholders, corporate governance, agency relations, shareholder rights protection.

Статья.

В условиях развития рыночной экономики и усложнения корпоративных структур вопрос возникновения и урегулирования конфликтов интересов между различными группами акционеров приобретает особую актуальность. Конфликты между миноритарными и мажоритарными акционерами, а также между акционерами и органами управления, являются типичными агентскими проблемами, возникающими в компаниях с рассеянной или, напротив, чрезмерно концентрированной структурой собственности. Данные противоречия оказывают значительное влияние на стратегическое развитие компаний, качество корпоративного управления, инвестиционную привлекательность и стоимость бизнеса. Конфликт интересов между миноритарными и мажоритарными акционерами чаще всего обусловлен неравномерным распределением власти и возможностей влияния на принятие решений. Мажоритарные акционеры, являясь владельцами контрольного пакета, обладают фактической возможностью определять стратегию компании, распределение ресурсов, кадровые назначения и направления инвестирования. Миноритарные акционеры, напротив, имеют ограниченный доступ к информации и минимальное влияние на корпоративные процессы. Это создает асимметрию прав и обязанностей, которая нередко приводит к ущемлению интересов меньшинства. Одна из ключевых форм конфликтов - это перераспределение доходов в пользу контролирующих акционеров. Мажоритарии могут использовать свое положение для извлечения частных выгод, например, через трансфертное ценообразование, сделку с аффилированными лицами, выплату завышенного вознаграждения руководству или отток ресурсов на дочерние структуры. Миноритарные акционеры в таких случаях оказываются лишенными справедливой доли прибыли, что приводит к снижению доверия к корпоративному управлению и уменьшению стоимости акций. Конфликты между акционерами и органами управления также представляют собой классический пример агентской проблемы. Управленцы, не являясь собственниками, принимают решения в своих интересах, стремясь максимизировать личную выгоду: увеличивая собственные бонусы, занимая устойчивые должности, минимизируя риски и избегая стратегических изменений. В отсутствие эффективного контроля со стороны акционеров

менеджеры могут допускать неэффективное использование активов, манипулировать отчетностью или принимать чрезмерно рискованные решения. Такой конфликт особенно усиливается в компаниях, где отсутствует прозрачность корпоративной отчетности и независимость совета директоров. Исторические и институциональные особенности различных стран также влияют на природу корпоративных конфликтов. В экономиках с развивающимся фондовым рынком, таких как страны Центральной Азии, конфликты между акционерами нередко усиливаются слабостью правовых механизмов, отсутствием независимых директоров, недостаточной квалификацией аудиторов и низким уровнем финансовой грамотности инвесторов. Нормативно-правовая база, хотя и развивается, зачастую не обеспечивает полной защиты прав миноритариев, что создает почву для злоупотреблений со стороны мажоритарных собственников и органов управления. Конфликт интересов может проявляться в различных формах: скрытое перераспределение прибыли, ограничение доступа к информации, необоснованное повышение уставного капитала, манипуляции на собрании акционеров, нарушение процедуры голосования, выбор аффилированных аудиторов или консультантов. Эти практики способны подорвать доверие инвесторов, ухудшить инвестиционный климат и вызвать снижение капитализации компании. Специфика корпоративных конфликтов также определяется различием мотиваций акционеров. Мажоритарные собственники часто ориентированы на долгосрочное владение бизнесом, контроль над активами и стабильное развитие компании. Миноритарии же чаще рассматривают свои вложения как инвестиционный актив, ориентированный на получение дивидендов, курсового роста или последующую продажу. Различие интересов усиливает вероятность противоречий, особенно в периоды изменений стратегии, реструктуризации или финансовых затруднений компаний. Ключевым инструментом снижения корпоративных конфликтов выступает эффективная система корпоративного управления. Она включает прозрачность отчетности, внутренний и внешний аудит, функционирование независимых директоров, соблюдение прав акционеров, создание комитетов по аудиту и вознаграждению, а также обеспечение доступа миноритариев к информации. Чем выше качество корпоративного управления, тем ниже вероятность злоупотреблений и тем выше доверие участников рынка. Системы корпоративного права также выполняют важную роль. Эффективные законы могут ограничивать возможности мажоритарии для извлечения частных выгод и обеспечивать миноритарным акционерам механизмы защиты, такие как обязательный выкуп акций, право на получение информации, право на участие в управлении через голосование и суд. Особенno важным является институт раскрытия информации, который

позволяет акционерам объективно оценивать действия руководства и предотвратить скрытые операции. Конфликты интересов оказывают непосредственное влияние на экономическую устойчивость компании. При их наличии снижается инвестиционная активность, ухудшается репутация предприятия, возникают проблемы с привлечением внешнего финансирования. Компании, в которых отсутствуют конфликты или которые эффективно ими управляют, демонстрируют более высокую капитализацию, обладают лучшим доступом к кредитам и становятся привлекательными для стратегических инвесторов. Таким образом, урегулирование корпоративных конфликтов является ключевым фактором повышения устойчивости и конкурентоспособности бизнеса. В заключение следует отметить, что конфликты интересов между различными группами акционеров и органами управления являются неизбежным явлением в корпоративных структурах. Однако уровень их разрушительности зависит от зрелости правовой системы, качества корпоративного управления и эффективности механизмов внутреннего контроля. Развитие институтов защиты прав акционеров, повышение прозрачности бизнеса и укрепление корпоративной культуры способны существенно снизить негативные последствия конфликтов и обеспечить гармоничное взаимодействие всех участников корпоративных отношений.

Источники:

1. Jensen M., Meckling W. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure.
2. OECD Principles of Corporate Governance.
3. La Porta R., Lopez-de-Silanes F., Shleifer A. Corporate Ownership Around the World.
4. Законодательство Республики Узбекистан о хозяйственных обществах и защите прав инвесторов.