

ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ В УКРАИНЕ

ДАНИЛЕНКО С. В.

кандидат экономических наук

Харьков

Сильный корпоративный сектор является одним из ключевых элементов в стратегии развития динамичной и конкурентоспособной национальной экономики. Эффективная система корпоративного управления вносит свой вклад в ее создание, привлекая отечественных и иностранных долгосрочных инвесторов на внутренний рынок. К проблемам корпоративного управления во всем мире наблюдается повышенный интерес. В развитых странах это вызвано переосмыслением его места и роли в функционировании корпораций. В нашей стране это связано со становлением и развитием корпоративного сектора экономики. Украине приходится одновременно осмысливать и переосмысливать свой небольшой и уже значительный по срокам западный опыт корпоративного управления.

Объективно интерес к проблеме корпоративного управления возник в нашей стране лишь по окончании массовой приватизации в первой половине 90-х годов. В настоящее время она находит своё отражение в научных исследованиях, обсуждается особенно широко на

многочисленных конференциях, семинарах, в средствах массовой информации. Вклад в развитие теоретических основ корпоративного управления сделали такие отечественные ученые, как Е. Н. Вакульчик, А. Э. Воронкова, В. М. Гринева, В. А. Евтушевский, Т. В. Момот, Г. В. Назарова и др.

Эффективность корпоративного управления становится решающим фактором успешной работы предприятий в рыночных условиях. При отсутствии эффективной структуры, которая определяет взаимоотношения совета директоров, исполнительного органа и акционеров, украинские акционерные общества и экономика в целом будут постоянно сдерживаться в своем развитии недостатком капитала.

В Украине сегодня действует больше 30 тысяч акционерных обществ (далее АО). Однако на протяжении 2006 – 2009 гг. количество зарегистрированных АО в Украине уменьшилась на 9% (с 33976 до 30903), что является признаком наличия существенных трудностей в развитии корпоративного сектора (*табл. 1*).

Анализ информации о развитии корпоративного управления, представленный в отчете Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку за 2009 год [1], показал увеличение количества эмитентов, которые предоставляют информацию о состоянии корпоративного управления в ГКЦБФР (*табл. 2*).

Таблица 1

Количество украинских акционерных обществ в 2006 – 2009 гг.

Дата	Всего АО	ВАТ	ЗАО	Всего АО	ВАТТ	ЗАО	Всего АТ	ВАТТ	ЗАО
	Добывающая промышленность			Перерабатывающая промышленность			Всего		
на 1 января 2006	383	212	169	8068	4014	4003	33976	11345	21948
на 1 января 2007	372	198	173	7642	3759	3832	33084	10895	21503
на 1 января 2008	370	199	170	7268	3523	3698	31993	10406	21098
на 1 января 2009	371	206	164	6947	3340	3553	31100	10058	20502
на 1 апреля 2009	374	206	166	6881	3304	3522	30903	9984	20364

Таблица 2

Основные показатели состояния корпоративного управления акционерных обществ 2005 – 2008 гг.

Показатель	2005	2006	2007	2008
Количество эмитентов	5504	6330	6113	6091
Количество обществ, которые проводили общее собрание акционеров	4140	4694	4544	5864
– в т. ч. внеочередные	485	620	695	809
Орган, который осуществлял регистрацию акционеров для участия в общих собраниях акционеров				
– мандатная комиссия, назначенная правлением	2546	2886	2687	3664
– правление	691	663	564	687
– независимые регистраторы	906	961	931	1309
Количество обществ, в которых создана ревизионная комиссия, %	3629	4300	3989	5406
Количество представителей акционеров, которые владеют меньше 10 % акций, в составе наблюдательного совета, %	59	59	59	59
Частота проведения аудиторских проверок независимыми аудиторами				
– не проводились вообще	5,13	1,04	0,82	0,82
– меньше, чем раз в год	5,53	1,50	1,79	1,46
– раз в год	87,61	85,14	83,58	86,2
– чаще, чем раз в год	1,74	12,32	13,81	11,52
Количество обществ, в которых ревизионная комиссия осуществляла проверку в предыдущем году, %	52,07	56,43	55,12	58,25
Общество планирует привлечь инвестиции на протяжении следующих трех лет, %				
– выпуск акций	18,02	17,14	18,55	18,86
– выпуск депозитарных расписок	3,44	0,98	0,76	0,45
– выпуск облигаций	7,85	7,88	8,5	5,16
– кредиты банков	57,85	63,16	62,98	66,65
– финансирование из государственного и местного бюджета	12,83	10,85	9,22	8,88
Общество планирует включить собственные акции в листинг фондовых бирж на протяжении следующих трех лет	122	154	144	250
Количество обществ, которые утвердили собственные кодексы корпоративного управления	88	40	40	66

Положительной является тенденция к увеличению числа предприятий, которые привлекают на заседания общих собраний акционеров независимых регистраторов. На 59% предприятий (от общего их числа) в составе наблюдательных советов присутствуют представители миноритарных акционеров. Положительным для развития корпоративного управления на предприятиях является их стремление включить собственные акции

в листинг фондовых бирж, хотя их процент от общего количества предприятий пока еще довольно низкий (около 4%).

Закон Украины «Об акционерных обществах» [2], а также принципы корпоративного управления Украины [3] предусматривают, что информация о деятельности акционерных обществ должна предоставляться удобным для акционеров способом. Наиболее распростра-

ненным способом получения информации для акционера остается участие в общих собраниях акционеров или непосредственное обращение в акционерное общество с запросом.

Мировая тенденция – это использования электронных средств массовой информации и средств Интернета. По итогам представления регулярной информации от участников корпоративных отношений за 2005 – 2009 гг. прослеживается негативная тенденция относительно объемов и качества подготовки и предоставления такой информации (рис. 1).

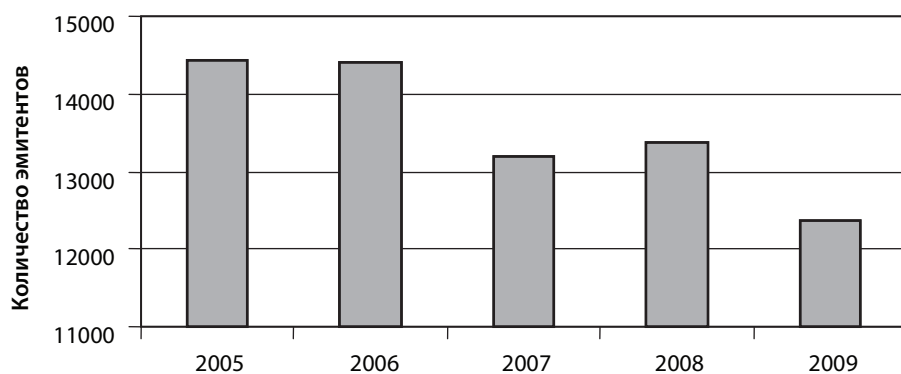


Рис. 1. Количество эмитентов, которые предоставили регулярную информацию Комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку за 2005 – 2009 гг.

Используя собственную Интернет-страницу, 11% акционерных обществ предоставляют возможность акционерам получить информацию о финансовой отчетности, результатах деятельности акционерного общества. Среди наиболее закрытых вопросы относительно размера вознаграждения должностных лиц акционерных обществ, информация об акционерах, которые владеют 10 и больше процентами уставного капитала (табл. 3).

Таким образом, исследование состояния корпоративного управления на отечественных предприятиях выявило следующее: исследуемые акционерные общества созданы путем приватизации, а не классиче-

ским путем объединения капиталов; низкая привлекательность предприятий для зарубежных инвесторов и отсутствие практики привлечения внешнего финансирования путем размещения акций предприятий на фондовом рынке; закрытость информации о вознаграждении членов наблюдательного совета; неэффективное использование такого канала раскрытия информации, как Интернет-сайт. Наряду со значительным количеством нерешенных проблем наблюдается улучшения состояния корпоративного управления в таких аспектах, как: стремление предприятий вклю-

чить свои акции в листинг фондовых бирж на протяжении следующих трех лет; утверждение предприятиями собственных кодексов, принципов корпоративного управления. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Звіт Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку за 2009 рік [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.ssmc.gov.ua/ShowPage.aspx?PageID=12&AspxAutoDetectCookieSupport=1>

2. Закон України «Об акционерных обществах» от 17 сентября 2008 года № 514-VI // Информационно-аналитическая газета «Налоги и бухгалтерский учет». Будущее акционерных обществ. – 2008. – № 91 (1171). – С. 2–43.

3. Принципи корпоративного управління, затверджені рішенням Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку України № 571 від 11.12.2003 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.uazakon.com>

Таблиця 3

Виды информации о деятельности акционерного общества и способы ее получения

Вид информация	Способ получения информации									
	На общем собрании		В прессе		Ознакомление непосредственно в АО		По запросу акционера		На Интернет-странице АО	
		%		%		%		%		%
Финансовая отчетность	3455	56,52	3333	54,52	2984	48,81	2573	42,09	581	9,50
Информация об акционерах – собственниках более 10% уставного капитала	1390	22,74	1398	22,87	1445	23,64	1031	16,87	317	5,19
Информация о составе органов управления	3158	51,66	2274	37,20	2878	47,08	1937	31,69	368	6,02
Устав и внутренние документы	2282	37,33	130	2,13	3293	53,87	2007	32,83	46	0,75
Протоколы общих собрания акционеров	1238	20,25	117	1,91	3238	52,97	2350	38,44	70	1,15
Размер вознаграждения должностных лиц	1060	17,34	71	1,16	1430	23,39	940	15,38	26	0,43