

Проблемы корпоративного управления в Украине и методы их решения

Мартынец В.В, Кравченко Т.А..

Устойчивые кризисные процессы украинской экономики во многом обусловлены проблемами формирования нового типа отношений – корпоративных отношений, а именно отсутствием контроля за корпоративным менеджментом.

Наиболее четкое определение корпоративного управления было предложено Мировым банком и ОБСЕ в 1999 году, согласно которому, корпоративное управление – это система выборных и назначенных органов, осуществляющих управление деятельностью открытых акционерных обществ, которая отражает баланс интересов собственников и направлена на обеспечение максимально возможной прибыли от всех видов деятельности открытого акционерного общества в рамках норм действующего законодательства.

Одной из причин роста интереса внимания к проблемам корпоративного управления можно назвать масштабы роста корпоративного сектора экономики. Так за одиннадцать лет формирования рыночной экономики количество хозяйственных обществ возросло с нуля до 279,6 тысячи, в том числе в акционерных обществ – до 35,1 тысячи, среди которых больше 12 тысяч открытых и почти 23 тысячи закрытых. Настоящих же корпораций как таковых у нас всего 648.

Значительное количество акционерных обществ в Украине, причем наиболее крупных, появилось не путем добровольного объединения собственного капитала, а путем директивного и поспешного расформирования государственных предприятий формирования из них акционерных обществ с передачей прав на их управление (платно-бесплатного) новым собственникам. При этом собственники не занимались консолидацией капитала, т.е. не знают трудности привлечения его из рынков капитала. Они не усвоили следующего: сложность конструкции управления акционерным обществом, внимание к мелким акционерам, необходимость делиться с ними доходами, повышенное чувство ответственности за прозрачность всех операций, открытость – это плата за право пользоваться услугами рынка капиталов, иметь ликвидность ценных бумаг, рост их курсовой стоимости. Таким образом, мы видим, что перед большинством украинских собственников не стояла проблема формирования

капитала. Они получили его от государства и еще не научились пользоваться полученными инвестиционными инструментами, которая предлагает им такая форма хозяйствования как акционирование.

Большинство акционерных обществ до сих пор не определилось, в каком виде существуют их акции – документальной или без документальной, эти акции лишь задекларированы. Нарушая закон, такие общества не публикуют и не направляют отчетность в Государственную комиссию по ценным бумагам и фондовый рынок, не волнуются, что их ценные бумаги не ликвидные, соответственно отсутствует к ним интерес и со стороны инвесторов.

Основная часть субъектов, которые получили кредит под гарантии правительства – это такие хозяйственные общества, которые возникли на базе государственных предприятий. Еще одной проблемой корпоративного сектора экономики Украины является слабый контроль в них за деятельностью нанятых руководителей. Из-за отсутствия жесткого контроля со стороны собственников некоторые менеджеры компаний стремятся к накоплению собственного капитала, не редко используя для этого ресурсы самой компании. В результате таких схем компании нередко банкротятся, приносится убыток государственному бюджету, подрывается доверие к украинским компаниям со стороны отечественных и иностранных инвесторов.

Некоторые из перечисленных проблем можно решить с помощью использования методов оценки корпоративного управления.

Теоретический анализ исследований в области оценки эффективности корпоративного управления позволяет нам сделать вывод о наличии различных методов. Среди них можно выделить качественные и количественные методы оценки. К качественным методам оценки эффективности деятельности корпорации относятся «сравнительный» и метод «оценки риска». Именно эти два метода наиболее приближены к использованию в современных украинских условиях. Количественные методики оценки эффективности корпоративного управления основаны на анализе хозяйственной деятельности корпорации. Данная группа методик подразделяется на методы оценки рыночной стоимости и методы оценки финансового состояния (расчет вероятности банкротства). Каждый из рассмотренных методов имеет ряд, как недостатков, так и преимуществ, однако ни один из них на сегодняшний момент не является панацеей и не может дать однозначный и полноценный ответ на вопрос эффективности корпоративного управления.