



The Global Corporate  
Governance Forum

# **4-ое заседание Евразийского Круглого стола по корпоративному управлению**

*“Ответственность советов директоров и роль  
заинтересованных лиц в корпоративном управлении”*

Принимающая сторона:

**Центр по корпоративному развитию  
Государственная комиссия по рынку ценных бумаг  
Кыргызской Республики**

*Место заседания:*

**гостиница Хаят Ридженси Бишкек**

***Бишкек, Кыргызская Республика  
29-30 октября 2003 года  
при поддержке***



Тезисы к 4 Евроазиатскому  
круглому столу по вопросам  
корпоративного управления в  
г. Бишкек 29-30 октября  
2003 года

## **ЦИОНАЛЬНЫЕ ПРИНЦИПЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ КАК ЭЛЕМЕНТ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ В УКРАИНЕ**

*Член Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины*  
**БУРМАКА НИКОЛАЙ АЛЕКСЕЕВИЧ**

Сегодня для Украины весьма актуальной является проблема развития системы корпоративного управления в акционерных обществах. Приватизационные программы середины 90-х годов привели к созданию не только частного, но и корпоративного сектора экономики, который требует значительного усовершенствования системы корпоративных отношений по сравнению с существующей.

Массовая приватизация способствовала формированию класса миноритарных акционеров. Около 17 млн. украинцев, которые составляют треть населения Украины, владеют акциями 35 тысяч акционерных обществ, из которых около 12 тысяч – открытые. Развитие финансового сектора, разворачивание деятельности институтов совместного инвестирования и негосударственных пенсионных фондов сдерживается в результате несовершенных существующих систем корпоративного управления и законодательной базы.

В широком смысле корпоративное управление - это система, через которую управляются и контролируются акционерные компании со стороны акционеров. Эффективная система корпоративного управления позволяет инвесторам быть уверенными в том, что их инвестиции правильно используются менеджментом компаний в финансово-хозяйственной деятельности и, таким образом, увеличивается стоимость акционерного капитала.

Как составляющая внедрения эффективной системы корпоративного управления в Украине Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку в июне этого года была завершена работа над проектом Принципов корпоративного управления.

В процессе работы над проектом Принципов были обработаны более 40 кодексов корпоративного управления разных стран и корпораций с целью обобщения наилучшего мирового опыта. Это дало возможность подготовить документ, который учитывает прогрессивные тенденции и в котором предлагается принципиально новое видение корпоративных отношений в акционерных обществах.

Мировой опыт убедительно свидетельствует о том, что важным способом решения проблем и конфликтов, а также достижение баланса интересов в корпоративных

отношениях является применение на практике общепринятых принципов эффективного корпоративного управления, которые базируются на категориях честности и справедливости, прозрачности и открытости, подотчетности и ответственности. Именно эти международнопризнанные показатели высокого уровня корпоративной культуры заложены в основу проекта Принципов корпоративного управления Украины.

Корпоративное управление в большинстве стран мира является важной составной частью экономической политики правительства.

Под повышением роли государства в совершенствовании корпоративных отношений ни в коем случае нельзя подразумевать создание чрезмерной регулятивной инфраструктуры. В данном случае, усилия государства во взаимодействии с профессиональными участниками фондового рынка направлены на стимулирование его развития, увеличение объемов портфельных инвестиций и защиты прав акционеров.

В марте 2002 года Президентом Украины подписан Указ «О мероприятиях по развитию корпоративного управления в акционерных обществах».

Этим Указом определены основные направления развития корпоративного управления в Украине и предусмотрены первоочередные мероприятия в этой сфере. Среди основных мероприятий, в частности, являются: внедрение в Украине национальных принципов (кодекса) корпоративного управления; развитие законодательства; повышение уровня корпоративной культуры; улучшение правоприменения.

С целью исполнения этого Указа Кабинетом Министров Украины принято постановление о создании Координационного совета по вопросам корпоративного управления в акционерных обществах при правительстве, который возглавил Первый Вице-премьер-министр Украины, а также были утверждены соответствующие мероприятия со сроком исполнения до 2005 года.

Кроме того, аналогичные координационные советы по вопросам корпоративного управления в акционерных обществах были созданы при областных государственных администрациях в областных центрах Украины и при Совете Министров Автономной Республики Крым.

На сегодня в Украине проходит большая работа по обсуждению проекта национальных принципов корпоративного управления. Координирует ее Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку, на которую положены обязанности методологического обеспечения и развития общепринятых принципов корпоративного управления в Украине.

Так, начиная с июня 2003 года в рамках процесса публичного обсуждения проекта национальных принципов корпоративного управления проведено серию круглых столов, научно-практических конференций, семинаров и других мероприятий международного, странового и регионального уровней с участием профессиональных участников фондового рынка, крупных акционерных обществ, саморегулирующихся организаций, ученых, юристов-практиков, предпринимателей, народных депутатов. Сейчас завершается обработка предложений и замечаний к проекту.

Среди главных вопросов, которые решаются на данном этапе работы над проектом, необходимо выделить вопрос, касающийся сферы действия документа (круга предприятий, на которые они будут распространяться), механизмов (стимулов) реализации его положений, возможности и целесообразности принятия кодекса корпоративного управления до принятия Закона Украины «Об акционерных обществах».

Одним из наиболее значимых и детально изложенных вопросов в проекте принципов корпоративного управления, является положение о наблюдательном совете акционерного общества. В частности, предусматривается независимость, профессионализм и мотивацию деятельности наблюдательного совета; определены и расширены его исключительные полномочия; определена система отчётности перед общим собранием акционеров и контроль со стороны наблюдательного совета за деятельностью исполнительного органа.

История становления фондового рынка в Украине свидетельствует о том, что преобразование государственных предприятий в акционерные общества в процессе приватизации стало основным фактором возникновения рынка.

В Украине остро стоит проблема принятия специального Закона «Об акционерных обществах», который законодательно урегулировал бы существующие проблемы создания и деятельности отечественных акционерных обществ. Важность этого закона обусловлена и тем, что сейчас в Украине свыше трех четвертей промышленного потенциала функционирует в виде акционерной формы собственности, и две трети общей численности промышленно-производственного персонала Украины работают на этих предприятиях.

Существующий Закон Украины «О хозяйственных обществах», содержащий 26 устаревших статей, которые непосредственно затрагивают деятельность акционерных обществ, уже исчерпал свои возможности относительно эффективного урегулирования корпоративных проблем.

Проект Закона Украины «Об акционерных обществах», который разработан Комиссией, устраняет существующие пробелы законодательства в сфере корпоративного управления, а также концептуально решает задачи законодательной защиты интересов всех участников системы корпоративного управления – акционеров, кредиторов, работников, общества, государства в целом.

Должное место в проекте закона уделено роли и месту наблюдательного совета, определены полномочия наблюдательного совета, а также перечень вопросов, которые относятся к исключительной компетенции наблюдательного совета.

Проектом закона предусмотрены следующие важные моменты функционирования наблюдательного совета в акционерном обществе: в акционерном обществе, в котором количество акционеров – владельцев простых акций больше 100 человек создание наблюдательного совета обязательно; в акционерных обществах с количеством акционеров – владельцев простых акций больше 1000 человек избрание членов наблюдательного совета осуществляется путем кумулятивного голосования.

К исключительной компетенции наблюдательного совета, в соответствии с проектом закона отнесены вопросы утверждения, в рамках своих полномочий, положений, которыми регулируются вопросы, связанные с внутренней деятельностью общества; принятия

решения о проведении очередного и внеочередного общего собрания по требованию акционеров; принятия решения о размещении обществом объявленных ценных бумаг.

Можно констатировать, что в Украине корпоративная культура активно формируется.

Поэтому очень важно, чтобы шаги, которые осуществляются в этом направлении были подкреплены конкретными усилиями всех участников корпоративных отношений (менеджерами, инвесторами, другими группами заинтересованных лиц). Мы надеемся, что результатом этих общих усилий будет формирование системы относительно качественного и прозрачного управления акционерными обществами, которая повысит их инвестиционную привлекательность и будет способствовать развитию инвестиционных процессов и экономическому росту в Украине.