

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В УКРАИНЕ

1. Общее состояние корпоративного законодательства

Уровень регулирования корпоративных отношений в Украине нельзя признать совершенным и эффективным. В то время, когда большинство стран СНГ приняли новые Гражданские кодексы и на их основе создали или значительно модифицировали специальное законодательство об акционерных обществах, в Украине действует Гражданский кодекс, принятый в 1963 г., а основу корпоративного законодательства составляет Закон о хозяйственных обществах от 19.09.1992 г. И хотя в этот законодательный акт вносились многочисленные изменения, в том числе и относительно корпоративного управления, он в значительной мере утратил свои регулятивные функции и требует коренного пересмотра.

В июле 2000 г. Верховный Совет Украины принял во втором чтении проект Гражданского кодекса Украины, интенсивно ведутся подготовительные работы к третьему чтению; передан на рассмотрение Верховного Совета проект Закона Украины "Об акционерных обществах".

В этих документах закрепляются правовые основы создания и деятельности субъектов предпринимательства как лиц частного права, а также детализируются характерные особенности, присущие именно акционерным обществам. Хотя проект Закона Украины "Об акционерных обществах" еще не является совершенным и вызывает в процессе его обсуждения много критических замечаний, в Украине назревает необходимость коренного реформирования корпоративного законодательства в целом и института корпоративного управления в частности.

2. Обеспечение защиты прав акционеров

Законодательство Украины, которое регулирует порядок осуществления предпринимательской деятельности в целом и корпоративное законодательство в частности не содержит аналога американского понятия “поглощения” компаний. Законодательство Украины не предъявляет дополнительных требований к АО или к правлению в случае поглощения, не устанавливает дополнительные механизмы и средства защиты прав акционеров поглощаемого общества.

В отличие от акционерного законодательства других государств, в частности США, в Украине отсутствует право акционера на несогласие в случае принятия решения о слиянии компаний.

Пробелы в законодательстве обусловлены объективными факторами: на украинском фондовом рынке практически не происходит “поглощение” акционерных обществ конкурентами или другими субъектами, что объясняется структурой акционерного капитала.

Фондовый рынок Украины на сегодня недостаточно развит, обращение ценных бумаг имеет незначительные объемы. Больше 2/3 от общего количества акционерных обществ в Украине созданы в форме закрытых акционерных обществ, акции которых в соответствии со ст. 25 Закона Украины “О хозяйственных обществах” не могут покупаться и продаваться на бирже.

В учредительных документах закрытых акционерных обществ нередко устанавливается обязанность акционера, который имеет желание продать принадлежащие ему акции, предложить эти акции обществу или другим акционерам и только в случае отказа общества или других акционеров отчуждать акции посторонним лицам. Такое ограничение вызывает сомнения по поводу его законности, однако при помощи установления привилегированного права акционеров или

общества на приобретение собственных акций можно предотвратить потерю контроля над обществом путем сосредоточения определенного пакета акций у одного лица.

Отдельные ограничения относительно приобретения пакетов акций содержатся в антимонопольном законодательстве Украины.

В отличие от стран с развитым корпоративным законодательством, в Украине не установлен правовой режим операций с использованием внутренней информации. Лица, которые согласно американскому законодательству признаны инсайдерами (руководители, директора, владельцы больше 10% акций), в Украине не несут дополнительных обязанностей относительно раскрытия информации о владении акциями и не ограничены в своих правах на акции.

Защита прав акционеров в Украине осуществляется преимущественно в судебном порядке в соответствии со статьей 124 Конституции Украины.

Как свидетельствует анализ судебной практики, наибольшее количество исков связаны с признанием недействительными решений общих собраний и выплатой дивидендов. Такие иски направляются отдельными акционерами против акционерного общества.

Механизм представления "коллективных исков", разработанный в законодательстве других государств, в частности США, в украинском акционерном законодательстве не предусмотрен, как и право акционеров на представление таких исков.

Кроме судебного порядка, законодательством о регулировании рынка ценных бумаг предусмотрена возможность обращения акционеров в Государственную комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку. Так, только в течение 1999г. в Комиссию поступило на рассмотрение около 10 тысяч писем, обращений, жалоб граждан и профессиональных участников рынка ценных бумаг относительно

нарушения их прав и законных интересов. Среди типичных нарушений законодательства, допущенных эмитентами, — нарушения требований, установленных относительно персонального сообщения акционерам о проведении общих собраний, подделка решений общих собраний.

Безусловно, основным способом (формой) защиты прав акционеров должен стать судебный порядок.

Акционерное законодательство Украины не дифференцирует объем прав акционеров в зависимости от количества принадлежащих им акций. Все акционеры имеют одинаковые права и обязанности. Разница заключается только в количестве голосов акционеров на общих собраниях, которое зависит от количества принадлежащих акционеру акций, а также в зависящей от вида акции (простая или привилегированная) возможности вообще участвовать в управлении делами общества.

Исходя из этого, ст. 10 Закона Украины «О хозяйственных обществах» предусмотрено право участника общества на получение информации о деятельности общества независимо от количества принадлежащих участнику акций.

Специальной нормы, которая бы регулировала право акционеров на обращение к суду с иском против правления АО, в законодательстве Украины не существует. Поэтому право на предъявление иска к правлению АО имеет любой акционер, имущественные права и охраняемые законом интересы которого нарушены. Это право не зависит от количества принадлежащих акционеру акций.

Ст. 23 Закона Украины «О хозяйственных обществах» (часть 5, б) закреплено, что:

- должностные лица органов управления общества отвечают за причиненный ими обществу вред в соответствии с действующим законодательством Украины;

- должностные лица за разглашение коммерческой тайны и конфиденциальной информации несут ответственность, предусмотренную действующим законодательством Украины и учредительными документами общества.

В соответствии с пунктом «з» ст. 41 этого же закона к компетенции общих собраний членов акционерного общества принадлежит принятие решений о привлечении к имущественной ответственности должностных лиц органов управления обществом.

При разрешении вопроса относительно ответственности должностных лиц за причиненный ими обществу вред следует исходить из того, в каких отношениях это должностное лицо находится с обществом. Если эти отношения являются трудовыми, то ответственность должна наступить в соответствии с нормами трудового законодательства, в частности Кодекса законов о труде Украины, которыми урегулирован порядок привлечения работников к материальной ответственности. Если же должностное лицо не находится с обществом в трудовых отношениях (например, член наблюдательного совета или ревизионной комиссии), то должны применяться положения Гражданского кодекса (ст. 440 ГК).

Ответственность менеджмента (если эти лица находятся в трудовых отношениях с обществом) может быть ограничена согласно нормам законодательства о труде.

3. Органы корпоративного управления

В соответствии с Законом Украины "О хозяйственных обществах" (ст. ст. 41, 46, 47, 49) к органам корпоративного управления принадлежат общие собрания акционеров, совет акционерного общества (наблюдательный совет), правление, ревизионная комиссия.

Общие собрания акционеров признаются высшим органом акционерного общества с практически не ограниченной компетенцией, поскольку кроме достаточно широких полномочий общих собраний, закрепленных ст. 41 Закона, Уставом общества к компетенции собраний могут быть отнесены и другие вопросы.

Изменениями, внесенными в Закон "О хозяйственных обществах" в 1997 году, был определен круг вопросов, которые составляют исключительную компетенцию общих собраний акционеров и не могут передаваться на рассмотрение и разрешение других органов акционерного общества.

Наблюдательный совет, который может избираться в акционерном обществе, а в обществах с количеством акционеров более 50 избирается обязательно, представляет интересы акционеров в период между проведением общих собраний. Основная функция наблюдательного совета акционерного общества состоит в осуществлении контроля над деятельностью исполнительного органа (правления). В соответствии с уставом общества на наблюдательный совет могут возлагаться отдельные функции, которые относятся к компетенции общих собраний (за исключением тех, которые отнесены к исключительной компетенции общих собраний).

Уставом акционерного общества может закрепляться и исключительная компетенция наблюдательного совета. Вместе с тем на законодательном уровне круг этих вопросов не определяется. Вопросы, отнесенные уставом акционерного общества к исключительной компетенции наблюдательного совета, не могут передаваться на разрешение исполнительных органов (правления).

Как предусматривается ст. 47 Закона "О хозяйственных обществах", исполнительным органом акционерного общества, который осуществляет руководство его текущей деятельностью, есть правление.

Исполнительный орган может иметь и другое название, которое закреплено в Уставе.

Правление решает все вопросы деятельности общества, за исключением тех, которые принадлежат к компетенции общих собраний и компетенции наблюдательного совета. Общие собрания могут вынести решение о передаче части принадлежащих им прав к компетенции правления, кроме тех, которые составляют исключительную компетенцию общих собраний.

Основные принципы формирования органов корпоративного управления определены Законом "О хозяйственных обществах".

В общих собраниях имеют право участвовать все акционеры, независимо от количества и класса акций, владельцами которых они являются. Голосование на общих собраниях акционеров проводится по принципу: одна акция — один голос. Участвовать в общих собраниях с правом совещательного голоса могут члены правления, которые не являются акционерами.

Наблюдательный совет избирается общими собраниями **из числа акционеров**. В работе наблюдательного совета с правом совещательного голоса участвуют представители профсоюзного органа или другого уполномоченного трудовым коллективом органа, который подписал коллективный договор от имени трудового коллектива.

Председателем и членами правления как исполнительного органа могут быть не только акционеры, но и лица, которые находятся с обществом в трудовых отношениях.

Ревизионная комиссия акционерного общества осуществляет контроль над финансово-хозяйственной деятельностью правления и избирается **из числа акционеров**. Члены ревизионной комиссии вправе участвовать в заседаниях правления с правом совещательного голоса.

Законодательство Украины исключает возможность совместительства отдельных лиц в деятельности органов корпоративного управления. Члены наблюдательного совета не могут быть членами исполнительного органа и ревизионной комиссии (ст. 46 Закона), членами ревизионной комиссии не могут быть члены правления и члены наблюдательного совета общества или другие должностные лица (ст. 49 Закона).

Функции, полномочия и организационные основы деятельности органов корпоративного управления определены Законом Украины "О хозяйственных обществах" только в общем виде. Как правило, эти вопросы детализируются во внутренних актах акционерного общества: положениях об общих собраниях, наблюдательном совете, правлении, ревизионной комиссии. Поскольку эти документы принимаются самим обществом и имеют локальный характер, осуществление функций корпоративного управления закрепляется в них со значительными различиями.

Исходя из необходимости унификации института корпоративного управления в целом и отдельных его механизмов, в проекте Закона Украины "Об акционерных обществах" предусматривается подробное урегулирование компетенции общих собраний членов акционерного общества, их функций и порядка созыва и проведения, а также участия в них акционеров. Раздел VII проекта «Общие собрания» состоит из 18 статей вместо 5 статей в действующем законе. Предусматривается значительное расширение исключительной компетенции общих собраний: от четырех пунктов в законе до двадцати восьми в проекте.

Специальные разделы регулируют статус совета общества. Раздел VIII проекта имеет название "Наблюдательный совет общества" и состоит из 7 статей вместо одной статьи в действующем законе. Раздел IX "Исполнительный орган общества" включает в себя 4 статьи и

предусматривает существование как коллегиального (правление, дирекция) исполнительного органа, так и единоличного (директор, генеральный директор).

В целом в проекте Закона "Об акционерных обществах" сохраняется традиционное для украинского корпоративного законодательства распределение функций и полномочий органов корпоративного управления.

Общие собрания являются **высшим органом** общества. Наблюдательный совет является органом общества, который осуществляет **общее руководство, контроль** над деятельностью исполнительного органа и **защиту** интересов акционеров. Предусматривается достаточно широкий круг вопросов, который составляет исключительную компетенцию наблюдательного совета. В то же время сохраняется институт делегированных от общих собраний полномочий.

Учитывая, что проект предусматривает для наблюдательного совета не только контроль над деятельностью исполнительного органа, но и осуществление общего руководства деятельностью общества, можно прийти к общему выводу о возрастании роли наблюдательного совета в реализации функций корпоративного управления. За исполнительным органом (коллегиальным, единоличным) сохраняются полномочия по управлению текущей деятельностью общества. Исполнительный орган подотчетен общим собраниям и наблюдательному совету и организует выполнение их решений.

Законодательство Украины о хозяйственных обществах не содержит каких-либо ограничений в вопросах количественного состава наблюдательного совета или правления. Вопрос о количестве членов наблюдательного совета или правления решается собранием акционеров и зависит от размера компании. Как правило, в крупных компаниях

(открытых акционерных обществах) в состав наблюдательного совета входят от 5 до 12 лиц.

Определенную особенность имеют открытые акционерные общества, созданные в процессе приватизации крупных и средних государственных предприятий, в том числе и тех, которые прошли этап корпоратизации. Именно для таких корпоратизированных предприятий на законодательном уровне был определен порядок создания и деятельности наблюдательных советов. В соответствии с Положением "О наблюдательном совете", которое было утверждено Постановлением Кабинета Министров Украины от 19.07.1993 г. № 556, предусматривается, что в открытых акционерных обществах, созданных на основании имущества государственных предприятий, акции которых были объектами общегосударственной собственности, обязательно создаются наблюдательные советы, в состав которых назначаются представители государственных органов приватизации, заинтересованных отраслевых министерств, Министерства экономики, Министерства финансов, Антимонопольного комитета, банковских учреждений, трудового коллектива. Исходя из этих принципиальных основ, определялся количественный состав наблюдательного совета.

Так, наблюдательный совет НАК "Нефтегаз Украины" состоит из 11 лиц, НАК "Уголь Украины" — из 8 лиц, Сбербанка — из 10 лиц.

Созданный таким образом наблюдательный совет сохраняет полномочия до первого общего собрания акционеров, которое должно проводиться после продажи в процессе приватизации более чем 60 процентов акций.

Любые другие законодательные ограничения относительно количественного и персонального состава как для наблюдательного совета, так и для правления в Украине не установлено.

Хотя законодательство и не ограничивает возможность участия одних и тех же лиц в деятельности наблюдательных советов и правлений различных компаний, такую практику (особенно для исполнительных органов, где членами являются, как правило, наемные работники) нельзя признать распространенной.

Вместе с тем, появление на рынке Украины крупных стратегических инвесторов, которые владеют контролем над компанией, формирует новые тенденции в реализации функций корпоративного управления. В отдельных случаях коммерческие банки, другие крупные кредиторы помимо погашения долговых обязательств требуют участия своих представителей в органах корпоративного управления. Однако это пока что отдельные случаи, которые регулируются на основании индивидуальных договоренностей и не закреплены на законодательном уровне.

Правление как исполнительный орган акционерного общества отвечает перед наблюдательным советом и общими собраниями (а затем — перед всеми акционерами) за руководство текущей деятельностью общества.

Что касается обязательств считаться с интересами мелких акционеров, то они закреплены в общем и не детализируются в положениях, которые регулируют деятельность наблюдательного совета или правления.

Так, акционеры, которые в совокупности владеют более чем 10 % акций, вправе:

- назначать своих представителей для контроля над осуществлением регистрации акционеров для участия в общих собраниях;
- вносить свои предложения по включению вопросов в повестку дня общих собраний акционеров;

- требовать созыва внеочередных собраний.

Этим практически и исчерпываются определенные законодательством возможности для защиты интересов мелких акционеров.

Должностными лицами акционерного общества признаются председатель и члены исполнительного органа (правление), председатель и члены наблюдательного совета, а также председатель ревизионной комиссии.

Должностные лица за совершенные ими правонарушения несут предусмотренную законодательством гражданско-правовую (имущественную), дисциплинарную административную и уголовную ответственность на общих основаниях.

Привлечение к имущественной ответственности должностных лиц общества отнесено к компетенции общих собраний.

Применение мер административной и уголовной ответственности за совершение административных проступков и преступлений со стороны должностных лиц принадлежит к компетенции соответствующих государственных органов. Специальная административная или уголовная ответственность за нарушение корпоративного законодательства в Украине не предусмотрена.

Привлечение к дисциплинарной и имущественной ответственности должностных лиц акционерных обществ нельзя признать распространенным, поскольку это, прежде всего, обусловлено несовершенством гражданского и трудового законодательства. Как уже отмечалось, в Украине пока еще не приняты новый Гражданский кодекс и новый Кодекс законов о труде, в которых были бы учтены современные требования рыночной экономики.

Нельзя признать распространенным и достаточно эффективным применение контрактной формы в трудовых отношениях с членами

правления. Действующее трудовое законодательство содержит значительные ограничения по этому вопросу.

Поскольку наблюдательный совет избирается исключительно из числа акционеров общества, а в состав правления на основании трудового контракта могут назначаться и посторонние лица, то проблема “аутсайдеров” и “инсайдеров” решается в Украине именно таким способом.

Участие независимых членов в деятельности наблюдательных советов предусматривается только для государственных акционерных компаний.

Определение условий оплаты труда должностных лиц акционерного общества, его дочерних предприятий, филиалов и представительств отнесено к компетенции общих собраний акционеров.

Специальные правила относительно вознаграждения членам наблюдательного совета, членам правления, другим должностным лицам закрепляются в локальных (внутренних) актах Общества. Сведения о размере вознаграждения не публикуются.

Законодательство не определяет обязательного создания специальных комиссий по внутреннему аудиту и вознаграждениям руководству. Как правило, эта информация не является открытой.

В соответствии с действующим Законом Украины “О хозяйственных обществах” акционерное общество несет ответственность по своим обязательствам **только имуществом общества.**

Акционеры отвечают по обязательствам общества только в пределах принадлежащих им акций. Наемные работники (менеджеры) по внешним обязательствам компании ответственности не несут.

Ни законодательство, ни судебная практика не предусматривают случаев отступления от принципа ограниченной ответственности акционерного общества и его акционеров.

Такие правила предусматриваются в перспективе: в проекте Гражданского кодекса Украины и проекте Закона "Об акционерных обществах". Эти законопроекты также сориентированы на общие принципы корпоративного управления и предусматривают определенные гарантии для защиты прав акционеров, разветвленную детализацию полномочий и деятельности всех звеньев корпоративного управления.

Как уже отмечалось, урегулирование корпоративных отношений в Украине значительно отстает даже от соседних стран СНГ: России, Казахстана, Грузии и других.

В Украине утверждено Положение о саморегулирующей организации на рынке ценных бумаг (приказ Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины от 11.11.1997 г. № 45). Однако инфраструктура фондового рынка Украины еще в полном объеме не сформировалась, поэтому эти организации пока еще не играют большой роли в регулировании отношений на фондовом и корпоративном рынке и не выступают как альтернативные органы.

Хотя в последнее время активизируется обсуждение проблем корпоративного управления, о чем свидетельствуют конференции, круглые столы, учебные семинары, вместе с тем общий уровень корпоративной культуры в Украине еще нельзя признать достаточным.

Предложений относительно создания свода правил корпоративного управления не поступало. Это обусловлено тем, что в Украине еще не функционируют должным образом механизмы финансового рынка, а владение акциями массовым инвестором сплошь обусловлено приватизационными процессами.

4. Раскрытие информации и прозрачность

Для акционерных обществ в Украине установлена внутренняя и внешняя отчетность.

К внутренней отчетности можно отнести отчетность исполнительного органа (правление) на очередном ежегодном собрании акционеров, которая сопровождается обязательным выводом ревизионной комиссии о результатах финансово-хозяйственной деятельности правления.

В соответствии со ст. 18 Закона Украины «О хозяйственных обществах» акционерное общество ведет бухгалтерский учет, составляет и сдает финансовую отчетность в соответствии с общими требованиями законодательства, установленными для всех субъектов предпринимательской деятельности.

Статистическая отчетность, которая использует денежный измеритель, основывается на данных бухгалтерского учета и направляется в установленном объеме органам государственной статистики.

Общие требования к ведению бухгалтерского учета и финансовой отчетности определены Законом «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине», который принят 16.07.1999 г.

В соответствии со ст. 14 Закона предприятия обязаны представлять квартальную и годовую финансовую отчетность органам, к сфере управления которых они принадлежат, трудовым коллективам по их требованию, владельцам (учредителям) в соответствии с учредительными документами, если иное не предусмотрено Законом. Органам исполнительной власти и другим пользователям финансовая отчетность направляется в соответствии с законодательством. Срок

предоставления финансовой отчетности устанавливается Кабинетом Министров Украины.

При этом финансовая отчетность компаний не составляет коммерческой тайны, кроме случаев, предусмотренных законодательством.

Открытые акционерные общества, предприятия - эмитенты облигаций, банки, доверительные общества, валютные и фондовые биржи, инвестиционные фонды, инвестиционные компании, кредитные союзы, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании и другие финансовые учреждения обязаны не позднее 1 июня следующего за отчетным года предавать огласке годовую финансовую отчетность и консолидированную отчетность путем публикации в периодических изданиях или распространения ее в виде отдельных печатных изданий.

В случае ликвидации предприятия ликвидационная комиссия составляет ликвидационный баланс и в случаях, предусмотренных законами, публикует его в течение 45 дней.

Контроль за соблюдением законодательства о бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине в соответствии со ст. 15 анализируемого Закона осуществляется соответствующими органами в пределах их полномочий, предусмотренных законами.

Стандарты бухгалтерского учета и финансовой отчетности для предприятий в Украине были утверждены Министерством финансов Украины приказами №87 от 31.03.1999 г., №137 от 28.05.1999 г., №242 от 18.10.1999 г., №246 от 20.10.1999 г., №237 от 08.10.1999 г., №20 от 31.01.2000 г., №290 от 29.11.1999 г.

Хотя эти стандарты были разработаны с целью приспособления порядка ведения финансовой отчетности к потребностям рыночной экономики, нельзя констатировать, что эта цель достигнута. Процесс

внедрения рыночных стандартов финансовой отчетности наталкивается на значительные осложнения, обусловленные недостаточным уровнем подготовки персонала, ненадлежащим техническим и информационным обеспечением этой сферы.

Анализ стандартов финансовой отчетности дает основания для общего вывода о том, что в целом они обеспечивают акционерам возможность получать достаточно полную и всестороннюю информацию о состоянии финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества. В то же время каналы поступления этой информации к адресатам недостаточно разветвлены и отработаны и адресаты этой информации, как правило, не проявляют реальной заинтересованности в ее получении.

Отчетность перед налоговыми органами состоит, в первую очередь, в предоставлении юридическими лицами налоговых деклараций.

Такая отчетность осуществляется на основании:

- Закона Украины "О налогообложении прибыли предприятий" от 28.12.1991 г.;
- Закона Украины "О налоге на добавленную стоимость" от 03.04.1997 г.;
- Декрета Кабинета Министров Украины "Об акцизном сборе" от 26.12.1992 г.;
- Декрета Кабинета Министров Украины "О местных налогах и сборах" от 20.05.1993 г.;
- Закона Украины "О плате за землю" от 03.07.1992 г. и др.

Отчетность перед ГКЦБФР предусматривается, исходя из того, что Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) является органом, который осуществляет государственное

регулирование деятельности эмитентов и других участников рынка ценных бумаг, в том числе акционерных компаний.

ГКЦБФР в соответствии с законами Украины "О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине", "О ценных бумагах и фондовой бирже", "О хозяйственных обществах", "О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине" определила условия и порядок предоставления **регулярной** и **особенной** информации открытыми акционерными обществами.

В частности решением ГКЦБФР от 17.01.2000 г. №3 было утверждено **Положение о предоставлении регулярной информации открытыми акционерными обществами и предприятиями - эмитентами облигаций**, которым определена структура, перечень, форма, сроки и порядок предоставления регулярной информации (отчет) открытыми акционерными обществами и предприятиями - эмитентами облигаций.

Положение определяет требования к отчету, который состоит из таких разделов:

- Основные сведения об эмитенте;
- Сведения о ценных бумагах эмитента;
- Описание бизнеса;
- Информация об имущественном состоянии и финансово-хозяйственной деятельности эмитента.

В раздел **"Сведения о ценных бумагах эмитента"** включается информация о внутренних и внешних рынках, на которых осуществляется торговля ценными бумагами эмитента (биржевой рынок, организационно оформленные внебиржевые рынки ценных бумаг), а также информация о поданных заявлениях или о намерениях относительно подачи заявлений для допуска на биржу (организованные

рынки). Если известны даты, с которых ценные бумаги будут включены в листинг и участвовать в торгах, то они указываются.

В разделе **"Описание бизнеса"** в произвольной форме отражается такая информация за отчетный год:

- сжатая история предприятия, важные этапы его развития;
- информация об организационной структуре эмитента, о дочерних предприятиях, филиалах, представительствах с указанием наименования и местонахождения, роли и перспектив развития, об изменениях в организационной структуре;
- описание избранной учетной политики (метод начисления амортизации, метод оценки стоимости запасов, метод учета и оценки стоимости финансовых инвестиций и тому подобное);
- информация об основных видах продукции или услуг, которые производит или предоставляет эмитент, перспективность производства отдельных товаров, предоставления услуг; зависимость от сезонных колебаний; об основных рынках сбыта и основных клиентах; о каналах сбыта и методах продаж, которые использует эмитент; об источниках сырья, их доступности и динамике цен; информация об особенностях состояния развития отрасли производства, в которой осуществляет деятельность эмитент, уровень внедрения новых технологий, новых товаров; информация о конкуренции в отрасли, об особенностях продукции (услуг) эмитента по сравнению с продукцией (услугами) конкурентов;
- информация о существенных проблемах, которые влияют на деятельность эмитента; степень зависимости от законодательных или экономических ограничений;
- информация о фактах выплаты штрафов и компенсаций за нарушение действующего законодательства;

- описание избранной политики относительно финансирования деятельности эмитента, достаточность рабочего капитала для текущих потребностей, возможные пути ликвидности по оценкам специалистов эмитента;

- информация о стоимости заключенных, но еще не выполненных договоров (контрактов) на конец отчетного периода (общий итог) и об ожидаемых прибылях от выполнения этих договоров;

- прогнозы и планы, по меньшей мере, на год о деятельности эмитента (относительно расширения производства, реконструкции, улучшения финансового состояния, описание существенных факторов, которые могут повлиять на деятельность эмитента в будущем); описание политики эмитента относительно исследований и разработок, указать сумму расходов на исследования и разработки за отчетный год;

- другая информация, которая может быть существенной для оценки инвестором финансового состояния и результатов деятельности эмитента.

При наличии информации о результатах и анализе ведения хозяйства эмитента за последние три года эта информация может прилагаться к отчету в форме аналитической справки в произвольной форме.

В разделе **"Информация об имущественном состоянии и финансово-хозяйственной деятельности эмитента"** указывается, кроме прочего, также информация об основных средствах, которые находятся в собственности или пользовании эмитента (с указанием сроков и условий пользования основными средствами (по основным группам), степень их износа, степень использования, которыми обусловлены существенные изменения в стоимости основных средств, а также информации обо всех ограничениях на использование имущества эмитента).

Кроме того, направляются такие документы: "Баланс", "Отчет о финансовых результатах", "Отчет о движении денежных средств", "Отчет о собственном капитале", примечания к этим отчетам; "Отчет о выпуске, реализации и обращении ценных бумаг".

К годовой финансовой отчетности прилагается аудиторское заключение в письменной форме.

К отчету прилагаются копии протоколов общих собраний акционеров за отчетный период, на которых решались вопросы, относящиеся к исключительной компетенции общих собраний.

Если эмитент по объективным причинам не может указать какую-либо информацию, требуемую указанным Положением, то в объяснениях к соответствующему приложению к отчету эмитент должен изложить причины отсутствия обязательной информации.

За не предоставление, несвоевременное предоставление или предоставление заведомо недостоверной информации эмитент несет ответственность в соответствии с Законом Украины "О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине".

Порядок предоставления **особой информации** эмитентами был определен ГКЦБФР в соответствующем **Положении о предоставлении особой информации открытыми акционерными обществами и предприятиями - эмитентами облигаций**, которое утверждено решением ГКЦБФР от 10.02.2000 г. №5.

В Положении дается определение особой информации как информации об изменениях в финансово-хозяйственной и управленческой деятельности эмитента ценных бумаг, которые состоялись и оказывают влияние на стоимость ценных бумаг или размер дохода по ним.

В частности, к особой информации принадлежит:

1) информация об изменениях прав на ценные бумаги, которая включает:

- информацию о принятии общими собраниями решения об изменениях прав владельцев ценных бумаг. В сообщении указываются обстоятельства, являющиеся основанием упомянутых изменений. Датой наступления события считается дата принятия общим собранием эмитента соответствующего решения;
- информацию о принятии решения о выкупе собственных акций. Датой наступления события считается дата принятия общим собранием акционеров решения о выкупе акций;

2) информация об изменениях в персональном составе должностных лиц эмитента: информация об освобождении и назначении должностных лиц общества, об освобождении и назначении главного бухгалтера эмитента, если он не входит в состав исполнительного органа (правления). Датой возникновения события считается дата принятия решения об изменениях;

3) информация об аресте банковских счетов эмитента. Направляется описание событий, которые связаны с арестом или снятием ареста любых банковских счетов эмитента. Датой наступления события считается дата получения эмитентом копии соответствующего решения;

4) информация о начале действий по санации (осуществление комплекса мероприятий, направленных на оздоровление финансового состояния эмитента). При этом датой наступления события (начала действий по санации) считается дата принятия решения о санации эмитента. Датой возбуждения дела о банкротстве считается дата принятия постановления арбитражного суда о возбуждении дела о банкротстве;

5) информация о реорганизации эмитента - информация о принятии общим собранием акционеров эмитента решения о слиянии, присоединении, разделении, выделении, преобразовании эмитента. Датой наступления события считается дата принятия соответствующего решения общим собранием эмитента;

б) информация о приостановлении или прекращении деятельности эмитента:

- информация о приостановлении действия лицензии (разрешения) на осуществление деятельности эмитента и о восстановлении ее действия. Публикуется, но не направляется в Комиссию информация о лицензиях (разрешениях) на профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг. Датой наступления события считается дата получения копии соответствующего решения от органа, который выдавал лицензию;
- информация о прекращении деятельности эмитента по решению общих собраний эмитента или о ликвидации эмитента на основании решения суда (дополнение 9). Датой наступления события считается дата принятия соответствующего решения общими собраниями эмитента или дата получения копии решения суда (арбитражного суда);

7) информация об уничтожении имущества вследствие чрезвычайных обстоятельств. В сообщении указывается информация о факте уничтожения не менее 10 % имущества (суммы активов согласно балансу на начало отчетного года) эмитента. Датой наступления события считается дата уничтожения имущества;

8) информация о предъявлении иска к эмитенту на сумму, которая превышает 10% уставного капитала или суммы основных и оборотных средств эмитента. Датой наступления события считается дата получения эмитентом копии искового заявления;

9) информация о получении кредита или эмиссии ценных бумаг на сумму, которая превышает 50 % уставного капитала или суммы основных и оборотных средств:

- информация о получении кредита на сумму, которая превышает 50% уставного капитала или суммы основных и оборотных средств эмитента. Датой наступления события считается дата получения средств или материальных ценностей;
- информация о принятии решения об эмиссии ценных бумаг, которая превышает 50% уставного капитала или суммы основных и оборотных средств эмитента. Датой наступления события считается дата принятия общим собранием эмитента соответствующего решения.

В течение двух рабочих дней после даты наступления соответствующего события эмитент обязан представить (курьером или почтой) сообщение в ГКЦБФР. Сообщение предоставляется в электронной и бумажной формах.

В течение недели со дня предоставления сообщения эмитентом или дня получения ГКЦБФР почтового отправления с сообщением особая информация эмитента размещается на официальной WEB-странице ГКЦБФР.

Эмитенты обязаны не позднее срока, определенного действующим законодательством Украины, опубликовать особую информацию (в формате сообщения или в текстовом формате) в одном из официальных печатных изданий фондовой биржи, на которой ценные бумаги эмитента включены в листинг. Экземпляр номера печатного издания, в котором опубликована информация, эмитент представляет в Комиссию в течение десяти дней после публикации.

Если эмитентом была опубликована недостоверная особая информация, он обязан немедленно сообщить об этом ГКЦБФР и в

течение двух рабочих дней принять меры по исправлению сведений (предоставить для опубликования достоверную особую информацию), а в случае опубликования недостоверной особой информации по вине печатного органа — принять меры по публикации исправленной информации.

В Положении также определены основания и условия ответственности эмитентов при предоставлении особой информации. Так, если эмитент по объективным причинам не может указать какую-либо особую информацию, которая требуется указанным Положением, то в соответствующей статье делается запись "Данные отсутствуют" (или "д/н") или ставится "0" (ноль), а эмитент должен изложить причины отсутствия обязательной информации в объяснениях к сообщению.

За непредоставление, несвоевременное предоставление или предоставление сознательно недостоверной особой информации эмитент несет ответственность в соответствии с Законом Украины "О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине".

Правовые основы **осуществления аудиторской деятельности** в Украине определены Законом Украины "Об аудиторской деятельности" от 22 апреля 1993 года, который распространяет свое действие на все хозяйствующие субъекты независимо от форм собственности и видов деятельности, органы государственной исполнительной власти.

Аудиторская деятельность включает в себя организационное и методическое обеспечение аудита, практическое выполнение аудиторских проверок (аудит) и предоставление других аудиторских услуг.

Аудиторские услуги могут предоставляться в форме аудиторских проверок (аудита) и связанных с ними экспертиз, консультаций по

вопросам бухгалтерского учета, отчетности, налогообложения, анализа финансово-хозяйственной деятельности и других видов экономико-правового обеспечения предпринимательской деятельности физических и юридических лиц.

Аудит определяется как проверка публичной бухгалтерской отчетности, учета, первичных документов и другой информации по финансово-хозяйственной деятельности субъектов ведения хозяйства с целью определения достоверности их отчетности, учета, его полноты и соответствия действующему законодательству и установленным нормативам.

Аудит осуществляется независимыми лицами (аудиторами), аудиторскими фирмами, которые уполномочены субъектами ведения хозяйства на его проведение.

Аудит может проводиться по инициативе хозяйствующих субъектов, а также в случаях, предусмотренных действующим законодательством (обязательный аудит).

Аудиторское заключение.

Законом определены условия предоставления публичной бухгалтерской отчетности. В соответствии с этой статьей публичная бухгалтерская отчетность состоит из аудиторского заключения, баланса, отчета о прибылях и убытках, другой отчетности в пределах сведений, которые не составляют коммерческую тайну и определены законодательством для предоставления пользователям и публикации.

При этом Аудиторское заключение о достоверности, полноте и соответствии действующему законодательству, установленным нормативам баланса и другим формам публичной бухгалтерской отчетности должно основываться на анализе достаточного объема информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности, в

том числе на изучении бухгалтерской отчетности и документов, которые составляют коммерческую тайну и не подлежат публикации.

Открытие бухгалтерской отчетности, которая составляет коммерческую тайну, для проведения аудита и предоставления других аудиторских услуг осуществляется пользователями бухгалтерской отчетности.

Пользователями бухгалтерской отчетности в соответствии со ст. 8 Закона могут быть уполномоченные на основании законов Украины представители органов государственной власти, юридические и физические лица, заинтересованные в результатах хозяйственной деятельности субъектов, в том числе: владельцы, учредители хозяйствующего субъекта, кредиторы, инвесторы и другие лица, которые в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение содержащейся в бухгалтерской отчетности информации.

Пользователи бухгалтерской отчетности имеют право выступать заказчиками на проведение аудита и выполнение других аудиторских услуг, определять объемы и направления аудиторских проверок в пределах полномочий, предоставленных законодательством, учредительными документами или отдельными договорами.

В ст. 10 закона определены случаи проведения обязательного аудита, а именно:

- 1) подтверждение достоверности и полноты годового баланса и отчетности коммерческих банков, фондов, бирж, компаний, предприятий, кооперативов, обществ и других хозяйствующих субъектов независимо от формы собственности и вида деятельности, отчетность которых официально передается огласке, за исключением учреждений и организаций, которые полностью содержатся за счет государственного бюджета и не занимаются предпринимательской деятельностью. При этом обязательная аудиторская проверка годового

баланса и отчетности хозяйствующих субъектов с годовым хозяйственным оборотом менее чем двести пятьдесят необлагаемых налогом минимумов проводится один раз в три года;

2) проверки финансового состояния учредителей коммерческих банков, предприятий с иностранными инвестициями, акционерных обществ, холдинговых компаний, инвестиционных фондов, доверительных обществ и других финансовых посредников;

3) эмитентов ценных бумаг;

4) государственных предприятий при сдаче в аренду целостных имущественных комплексов, приватизации, корпоратизации и других изменениях формы собственности;

5) возбуждение вопроса о признании предприятия неплатежеспособным или банкротом.

Проведение аудита является обязательным также в других случаях, предусмотренных законами Украины.

Ответственность за соблюдение порядка ведения бухгалтерского учета, определенного законодательством Украины, своевременное и полное предоставление бухгалтерской отчетности пользователям и аудиторам возлагается на руководителя хозяйствующего субъекта (ст. 11 Закона).

Публичная бухгалтерская отчетность должна быть проверена аудитором (аудиторской фирмой) и может предаваться огласке в течение года, следующего за отчетным.

Аудиторские проверки не исключают осуществление государственными налоговыми инспекциями контроля над соблюдением налогового законодательства и выполнение контрольных функций другими субъектами, уполномоченными на это законами Украины.

В соответствии со ст. 21 Закона аудиторское заключение составляется с соблюдением соответствующих норм и стандартов и должно содержать подтверждение или аргументированный отказ от подтверждения достоверности, полноты и соответствия законодательству бухгалтерской отчетности заказчика.

Порядок оформления других официальных документов по результатам предоставления аудиторских услуг определяется Аудиторской палатой Украины с соблюдением требований этого Закона и других актов законодательства Украины.

Законом также определены обязанности аудиторов и аудиторских фирм. В соответствии со ст. 8 этого Закона аудиторы и аудиторские фирмы обязаны:

1) должным образом предоставлять аудиторские услуги, проверять состояние бухгалтерского учета и отчетности заказчика, их достоверность, полноту и соответствие действующему законодательству и установленным нормативам;

2) сообщать владельцам, уполномоченным ими лицам, заказчикам об обнаруженных во время проведения аудита недостатках ведения бухгалтерского учета и отчетности;

3) хранить в тайне информацию, полученную при проведении аудита и выполнении других аудиторских услуг. Не разглашать информацию, которая составляет предмет коммерческой тайны, и не использовать ее в своих интересах или в интересах третьих лиц;

4) отвечать перед заказчиком за нарушение условий договора в соответствии с действующими законодательными актами Украины;

5) ограничивать свою деятельность предоставлением аудиторских услуг и другими видами работ, которые имеют непосредственное отношение к предоставлению аудиторских услуг в форме консультаций, проверок или экспертиз.

Кроме того, с целью обеспечения объективности при проведении аудиторских проверок Законом предусмотрены специальные требования относительно осуществления аудита.

Так, в соответствии со ст. 24 Закона запрещается проведение аудита:

1) аудитором, который имеет прямые семейные отношения с руководством проверяемого хозяйствующего субъекта;

2) аудитором, который имеет личные имущественные интересы в проверяемом хозяйствующем субъекте;

3) аудитором - членом руководства, учредителем или владельцем проверяемого хозяйствующего субъекта;

4) аудитором - работником проверяемого хозяйствующего субъекта;

5) аудитором - работником, совладельцем дочернего предприятия, филиала или представительства проверяемого хозяйствующего субъекта

За ненадлежащее выполнение своих обязательств аудитор (аудиторская фирма) несет имущественную и другую ответственность, определенную в договоре в соответствии с действующим законодательством (ст. 25 Закона).

Размер имущественной ответственности аудиторов (аудиторских фирм) не может превышать фактически нанесенных заказчику убытков по их вине.

Все споры имущественного характера между аудитором (аудиторской фирмой) и заказчиком решаются в судебном порядке.

Кроме того, в соответствии со ст. 26 Закона за ненадлежащее выполнение своих профессиональных обязанностей Аудиторской палатой Украины к аудитору могут быть применены взыскания в виде предупреждения, приостановления действия сертификата и лицензии на срок до одного года или аннулирования сертификата и лицензии.

В соответствии со ст. 27 Закона на основании решения Аудиторской палаты Украины к аудитору может быть применена санкция в виде прекращения действия сертификата или лицензии на осуществление аудиторской деятельности в таких случаях:

- 1) установление неоднократных фактов низкого качества аудиторских проверок;
- 2) систематического грубого нарушения действующего законодательства Украины, установленных норм и стандартов аудита.

Одновременно в ст. 30 Закона при проведении аудита предусмотрена ответственность хозяйствующего субъекта. Так, руководство хозяйствующего субъекта в соответствии с Законами Украины несет персональную ответственность за полноту и достоверность бухгалтерских и других документов, которые предоставляются аудитору (аудиторской фирме) для проведения аудита.

В случае выявления фактов недостоверности или неполноты бухгалтерских документов аудитор (аудиторская фирма) обязан сообщить об этом заказчику не позднее дня окончания проверки или предоставления других услуг.

Согласно ст. 29 Закона хозяйствующие субъекты, упомянутые в пункте 1 ст. 10, должны представить аудиторское заключение и другие документы публичной бухгалтерской отчетности в соответствующую налоговую инспекцию Украины в течение девяти месяцев года, который следует за отчетным.

Предоставление аудиторского заключения в соответствующую налоговую инспекцию осуществляется не позднее десяти дней после окончания аудиторской проверки. В случае не предоставления или несвоевременного предоставления аудиторского заключения соответствующим налоговым инспекциям по вине хозяйствующего

субъекта к нему применяются финансовые санкции и административные штрафы, предусмотренные законодательными актами Украины.

В отдельных случаях законодательством устанавливаются **специальные требования к аудиторской проверке.**

В частности, Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку решением №5 от 19.03.1997 г. утвердила Требования к аудиторской проверке открытых акционерных обществ и предприятий-эмитентов облигаций (кроме коммерческих банков, институциональных инвесторов). Упомянутый документ определяет перечень вопросов, на основании которых независимые аудиторы должны подтвердить полноту и достоверность бухгалтерской отчетности открытых акционерных обществ и предприятий-эмитентов облигаций и сформировать на этой основе выводы об их реальном финансовом состоянии.

Как свидетельствует проведенный анализ, предоставление различных форм отчетности акционерными компаниями, а также порядок и условия проведения аудита, в том числе обязательного, в Украине урегулированы с достаточной степенью детализации. Однако на практике эта отчетность и результаты проведения аудита используются государственными органами, которые осуществляют контрольные функции, а не акционерами и другими заинтересованными лицами в корпоративном секторе. Это объясняется тем, что финансовый рынок в Украине недостаточно развит и его механизмы находятся только на стадии формирования.

Как уже упоминалось, действующее законодательство не содержит специальных положений относительно поглощения компаний с целью обеспечения гарантий корпоративных интересов. Существующие нормы, которые определяют специальные процедуры для экономической концентрации, подразумевают обеспечение

антимонопольного регулирования и являются составляющей не корпоративного, а антимонопольного законодательства.

ОБЩИЕ ВЫВОДЫ

Принятый в 1992 году Закон Украины «О хозяйственных обществах» в современных условиях не обеспечивает надлежащего регулирования корпоративных отношений, не содействует эффективному корпоративному управлению.

Можно также отметить значительные диспропорции в правовом регулировании деятельности корпораций. С одной стороны, довольно динамично развивается законодательство, направленное на обеспечение государственного контроля над деятельностью акционерных обществ, что объясняется активной позицией ГКЦБФР, с другой стороны - развитие корпоративного законодательства, которое должно устанавливать правовой режим отношений «внутри» корпораций, значительно задерживается.

Эти проблемы существенно углубляются и обостряются в связи с отсутствием рыночного гражданского законодательства, а также незавершенностью административной и судебной реформы в Украине.

Без каких-либо преувеличений эти факторы можно рассматривать как серьезные препятствия на пути проведения рыночных реформ в Украине, создания благоприятного инвестиционного климата, интеграции Украины в европейский и мировой рынок.

Таким образом, основные направления долгосрочной реформы законодательства Украины можно определить следующим образом:

- завершение судебной реформы и создание в Украине системы независимых судов, функционирование которой будет

обеспечивать соблюдение законодательства, в том числе в корпоративном секторе;

- проведение полноценной административной реформы, в ходе которой функции государственного управления и контроля над предпринимательской деятельностью получают адекватное урегулирование;
- принятие нового Гражданского кодекса Украины как основного системообразующего акта частного права;
- принятие Закона Украины «Об акционерных обществах», который бы учел все аспекты деятельности акционерных компаний в Украине и создал надежную правовую основу для формирования национального корпоративного законодательства;
- дальнейшее развитие и консолидация законодательства, направленного на раскрытие информации о корпоративной деятельности, обеспечение ее прозрачности, адресности и эффективности использования именно в корпоративной сфере.

Обзор подготовлен Вице-президентом юридической фирмы «САЛКОМ» Н. С. Кузнецовой, доктором юридических наук, профессором.