

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ УКРАИНЫ И ЕЁ РЕГИОНОВ

Эффект влияния политических партий на уровень экономического роста государства является лучшим, если происходит частая смена управляющих партий у власти

■ КАЧЕСТВО ЖИЗНИ
КАК ПОКАЗАТЕЛЬ РАЗВИТИЯ

■ РЕГИОНАЛЬНЫЕ РЫНКИ
ТЕПЛОЭНЕРГОРЕСУРСОВ

■ СТРАТЕГИЧЕСКИЙ МАРКЕТИНГ
ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ

■ РАЗВИТИЕ МАЛЫХ ГОРОДОВ
УКРАИНЫ

■ ОТХОДЫ В КОНТЕКСТЕ
РАЗВИТИЯ РЕГИОНА

№ 4(1)

2009

ИСТОРИЧЕСКИЙ АСПЕКТ ФОРМИРОВАНИЯ ИНТЕГРИРОВАННЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ В УКРАИНЕ

СКОПЕНКО Н. С.

кандидат экономических наук

Киев

Переход экономики Украины на рыночные механизмы функционирования характеризуется трансформацией форм ведения хозяйства, перераспределением собственности и поиском наиболее эффективных организационных форм организации бизнеса. Разгосударствление собственности, процессы приватизации способствовали формированию корпоративного сектора украинской экономики, созданию разных форм объединений, в частности крупных промышленных и промышленно-торговых акционерных обществ, финансово-промышленных групп, холдинговых и транснациональных компаний.

Но существующий сейчас механизм корпоративного управления не в полной мере отвечает требованиям времени, уровню развития производительных сил, классическим зарубежным образцам. Именно поэтому со стороны отечественных ученых этим вопросам уделяется особое внимание.

Проблемы развития корпоративного сектора Украины отражены учеными-экономистами в разных аспектах, а именно: правовая регуляция корпоративных отношений, формирование информационного поля, управление финансовыми ресурсами и развитием корпораций, гармонизация интересов участников корпоративного управления, перестройка системы корпоративных отношений, что позволяет в полной мере использовать все преимущества акционерной формы собственности.

Значительный вклад в развитие теории управления корпорациями сделали такие украинские ученые: Я. Г. Берсуцкий, И. А. Бланк, С. В. Богачев, В. Н. Геец, В. И. Голиков, П. В. Демьяненко, Л. Е. Довгань, В. А. Евтушевский, Г. В. Козаченко, М. В. Мельникова, Т. Л. Мостенская, Г. В. Назарова, Г. С. Одинцова, В. В. Пастухова, А. А. Пересада, Ю. Е. Петруня, А. С. Поважный, С. А. Румянцев, И. Л. Сазонец, Л. М. Савчук, М. В. Сирош, Н. П. Тарнавская, М. Г. Чумаченко и другие [2 – 4]. Благодаря проведенным ими исследованиям создана теоретическая база корпоративного управления, разработаны практические рекомендации на уровне экономики Украины и отдельных акционерных обществ.

Основой для развития корпоративных отношений в Украине стали труды иностранных

авторов, которые раскрыли фундаментальные процедуры объединения субъектов хозяйствования и основы корпоративного управления. К ним можно отнести ученых: У. Шарпа, А. Александера, У. Гордона, Дж. Фабозци, Е. Бригхема, Дж. Стиглица, А. Кульмана, Б. Шнейдера и других.

Вместе с тем ряд актуальных вопросов остаются нерешенными, к которым можно отнести следующие: эффективное использование акций как инструмента корпоративного управления; участие институциональных инвесторов в управлении акционерными обществами; повышение эффективности управления государственными пакетами акций в уставных фондах акционерных обществ; особенности создания комплексной финансовой системы управления интегрированными объединениями; управление дивидендной политикой и целый ряд других вопросов.

Возрастающая сложность интеграционных процессов в экономике Украины требует углубления теоретических и практических разработок относительно управления корпорациями, повышения эффективности взаимодействия участников объединений.

Цель статьи – исследования вопросов создания, организации деятельности и особенностей функционирования объединений субъектов хозяйствования в Украине.

Мировая конъюнктура корпоративного сектора базируется на современных интеграционных процессах, которые обуславливают поиск эффективных организационных форм объединения. Построение оптимальных производственных и управленческих структур и их апробация обусловили появление и развитие организационных форм, которые базируются на многообразных комбинациях малого, среднего и крупного бизнеса.

В Украине корпоративная форма существования бизнеса начала развиваться недавно. Она является ответом на запросы времени относительно возможности расширения бизнеса, инструментом для реализации широкомасштабных инновационных и инвестиционных проектов на предприятиях. Современные наукоемкие технологии требуют значительных расходов средств на их внедрение в производство, что возможно только за счет концентрации капитала [2].

В разные периоды развития экономики Украины закладывались предпосылки создания эффективного корпоративного сектора, но в то же время возникали определенные противоречия в системах корпоративного управления. Каждый период олицетворял новую стадию понимания экономических проблем страны и путей их решения.

Исторически сложилось так, что на первом этапе создания акционерных обществ и формирования отечественной системы корпоративного управления происходило по аутсайдерской модели. Смена собственников путем концентрации акционерного капитала в руках небольшого количества акционеров постепенно привели к перестройке принципов управления корпорациями по инсайдерской модели.

Характерной особенностью современных отношений в управлении отечественными корпорациями стала направленность решений преимущественно на защиту интересов стратегических инвесторов, при этом интересы мелких вкладчиков, как правило, игнорируются [2].

Проблемы формирования эффективных корпоративных отношений в Украине вызваны преимущественно несовершенством законодательной базы, недостаточным развитием рыночной инфраструктуры, отсутствием опыта создания и результативного управления корпорациями.

Теоретически все население Украины получило равный доступ к национальным средствам производства благодаря приватизационным сертификатам, но реально, в силу как объективных, так и субъективных причин, не каждый украинец смог воспользоваться возможностью реализации собственных имущественных прав.

Реализация процесса приватизации и корпоративизации вне границ существующего правового поля вызывало ряд нарушений, как при создании корпораций, так и при смене владельцев. В первую очередь, это нарушение прав собственников приватизационных сертификатов, в результате чего возник теневой рынок их обращения. Такая ситуация дала возможность выкупа объектов приватизации за счет приобретенных за бесценок у населения приватизационных имущественных сертификатов.

Значительные масштабы бесплатной приватизации вызвали ряд причин, которые сделали невозможным эффективное корпоративное управление. Среди них основными являются: нехватка реальных инвестиций при создании корпораций; отсутствие реального хозяина; рассеивание акционерного капитала среди большого количества собственников; неприятие мелких акционеров как хозяев, которые претендуют на отдачу вложенных средств; ограниченность реального влияния мелких акционеров на управленческие решения.

Неэффективное построение взаимоотношений между государством и новыми собственниками стало причиной ряда проблем, а именно: высокие темпы инфляции и отсутствие адек-

ватных действий государства по переоценке имущества предприятий сделали возможным приобретение объектов приватизации по заниженной стоимости, предоставление неоправданных льгот и гарантий вновь созданным акционерным обществам, назначение некомпетентных менеджеров на руководящие должности и т. п. [2 – 4].

Процесс приватизации и в настоящее время в Украине является одним из главных путей развития корпоративных отношений и создания акционерных обществ, однако, большую роль играют и новые финансовые механизмы, которые свойственны для развитых экономик: создание совместных предприятий, холдинговых компаний, интегрированных объединений, корпоратизация и организация объединений других форм собственности.

Большинство украинских предприятий начинали и продолжают свое реформирование, находясь в условиях кризиса. Ключевая проблема при этом состоит в возможности предприятия и организации в достаточно короткое время адекватно адаптировать к новым условиям корпоративное управление.

Большинство украинских предприятий (за исключением небольшой части) – финансово несостоятельны, с большим количеством долгов; с низким уровнем технической базы (и, в результате своего финансового положения, неспособны привлечь инвестиции для внедрения новейших технологий); с недостатками в менеджменте и образовательно-квалификационным уровне кадров, который не отвечает современным требованиям рынка.

Обострение экономического кризиса стало основной причиной в просчетах корпоративного управления. Высокие темпы инфляции, сокращение внутреннего потребительского рынка, потеря внешних рынков сбыта продукции привели к существенному уменьшению объемов производства продукции.

В этот период более чем две трети предприятий стали убыточными, а просчеты в кадровой политике привели к еще большему обострению ситуации в корпорациях: стремительному сокращению производства, снижению эффективности деятельности, значительным убыткам, массовому сокращению работающих (преимущественно мелких акционеров), росту долгов.

Главным принципом корпоративного управления на этом этапе становится сохранение власти и накопление капитала топ-менеджерами. Именно перераспределение в уставном капитале становится наиболее распространенной причиной конфликтов в корпорациях. Как правило, изменение структуры владельцев проис-

ходит в интересах отдельных групп акционеров. В этом случае можно говорить о корпоратизации прав на неконкурентном рынке, то есть возникает возможность приобретения прав собственности по заниженной цене.

Кроме того, политическая ситуация в стране также способствовала смене собственников. Стало возможным преднамеренное доведение до банкротства предприятий с целью смены владельцев, что происходило при минимальных денежных расходах для будущих хозяев.

История формирования и развития украинских корпораций дает основания утверждать, что они возникли не случайно, а вследствие действия определенных тенденций.

Как универсальные предпосылки возникновения объединений можно выделить стремление индивидуального предпринимателя к снижению рисков, уровня расходов и объема индивидуальной ответственности, с одной стороны, и стремление к увеличению экономического потенциала, что понимается как единство финансовых, технологических и интеллектуальных возможностей, – с другой.

Индивидуальная форма предпринимательства предоставляет субъекту неограниченные права при использовании имущества, но также не ограничивает его ответственности за результаты собственных решений. В сочетании с неблагоприятными условиями внешней среды такая ситуация вынуждает производителей объединяться для совместного достижения экономических целей.

Объединяя капиталы, участники компании ограничивают индивидуальную ответственность каждого его члена, однако такой эффект достигается ценой ограничения прав распоряжения имуществом.

Вновь созданное интегрированное объединение, безусловно, имеет более весомый экономический потенциал по сравнению с индивидуальными возможностями каждого из его участников. При этом роль, как индивидуального капитала, так и индивидуального экономического потенциала, так называемого личного фактора, снижается на фоне усиления роли объединенного капитала.

Объективными условиями формирования интегрированных объединений являются растущие потребности экономики и перспективы получать высокие прибыли с меньшими рисками в результате функционирования консолидированных капиталов. Формирование объединений является одним из наиболее эффективных путей реализации глобальной стратегии развития субъектов хозяйствования в современных условиях.

На современном этапе развития рыночной экономики в Украине характерной тенденцией является поиск на всех уровнях хозяйственного управления финансовых ресурсов, необходимых для вывода экономики из кризисного состояния и финансирования потребностей производства. И именно корпоративная форма ведения хозяйства, на наш взгляд, есть наиболее приемлемой для решения этой проблемы. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Закон України «Про господарські товариства» від 19 вересня 1991 року // Закони України.– Т. 2.– К., 1996.

2. **Мостенська Т. Л., Новак В. О., Луцький М. Г., Симоненко Ю. Г.** Корпоративне управління: Підручник.– К.: Каравела; Піча Ю. В., 2008.– 384 с.

3. **Румянцев С. А.** Українська модель корпоративного управління: становлення та розвиток.– К.: Т-во «Знання», КОО, 2003.– 149 с.

4. **Сазонець І. Л.** Корпоративне управління: світовий досвід та механізми залучення інвестицій: Навч. пос.– К.: Центр учбової літератури, 2008.– 304 с.