МЕХАНІЗМИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ

Акціонерне товариство та різновиди корпоративних об'єднань як об'єкти корпоративного управління

Зміст

1. Акціонерне товариство як об'єкт корпоративного управління. Основні характеристики інтеграційних процесів та принципи організації бізнесу.
2. Передумови, механізми формування та функціонування різно­бічних видів інтегрованих корпоративних структур й організа­ційно-правових форм корпоративного управління.

Ключові слова та поняття

акціонерне товариство, види АТ, корпорація, інтегрована корпоративна структура, організаційна форма інтеграції

1. Акціонерне товариство як об'єкт корпоративного управління. Основні характеристики інтеграційних процесів та принципи організації бізнесу

Згідно ст. З Закону України «Про акціонерні товариства» акціо­нерним товариством вважається господарське товариство, статутний капітал якого поділено на визначену кількість акцій однакової номі­нальної вартості, корпоративні права за якими посвідчуються акціями.

До товариства та його органів не можуть застосовуватися будь-які санкції, що обмежують їх права, у разі вчинення акціонерами про­типравних дій.

Акціонери не відповідають за зобов'язаннями товариства і не­суть ризик збитків, пов'язаних з діяльністю товариства, тільки в межах належних їм акцій. До акціонерів не можуть застосовувати­ся будь-які санкції, що обмежують їх права, у разі вчинення проти­правних дій товариством або іншими акціонерами. Акціонери, які не повністю оплатили акції, у випадках, визначених статутом това­риства, відповідають за зобов'язаннями товариства у межах неоплаченої частини вартості належних їм акцій. Товариство вважається створеним і набуває прав юридичної особи з дати його державної реєстрації в установленому законодавством порядку. Повне на­йменування акціонерного товариства українською мовою повинне містити назву його типу (публічне чи приватне) і організаційно-правової форми (акціонерне товариство). Товариство може мати скорочене найменування українською мовою, повне та скорочене найменування іноземною мовою (мовами). Акціонерами товариства визнаються фізичні і юридичні особи, а також держава в особі органу, уповноваженого управляти державним майном, або територіальна громада в особі органу, уповноваженого управляти комунальним майном, які є власниками акцій товариства. Акціонерне товариство не може мати єдиним учасником інше підприємницьке товариство, учасником якого є одна особа. Акціонерне товариство не може мати у своєму складі лише акціонерів — юридичних осіб, єдиним учасником яких є одна й та ж особа. Будь-які обов'язки акціонерів, що суперечать закону, не можуть визначатися статутом або іншими до­кументами товариства.

В акціонерному товаристві зменшення (зміни) капіталу можливі або в разі неналежної господарської діяльності, або у зв'язку зі змен­шенням розмірів статутного фонду в цілому.

Статутний фонд акціонерного товариства розподілений на чіт­ко визначену кількість рівних часток, кожна з яких називається ак­цією і закріплює права (або права й обов'язки) акціонера стосовно товариства. Незважаючи на те, що права мають як особистий, так і майновий характер, вони, до того ж, пов'язані зі статутним фондом і в більшості національних правових систем світу мають математич­ну оцінку. В зв'язку з тим, що ці права безпосередньо пов'язані із внеском у статутний фонд, лише повне внесення вкладів (внесків) у заздалегідь визначеній (обумовленій) сумі підтверджує участь в акціонерному товаристві, яка реалізується через права й обов'язки стосовно нього.

Відповідно до Закону України «Про акціонерні товариства» ак­ціонерні товариства за типом поділяються на публічні акціонерні товариства та приватні акціонерні товариства. Кількісний склад ак­ціонерів приватного акціонерного товариства не може перевищувати 100 акціонерів. Публічне акціонерне товариство може здійснювати публічне та приватне розміщення акцій. Приватне акціонерне това­риство може здійснювати тільки приватне розміщення акцій. У разі прийняття загальними зборами приватного акціонерного товариства рішення про здійснення публічного розміщення акцій до статуту товариства вносяться відповідні зміни, у тому числі про зміну типу товариства — з приватного на публічне. Зміна типу товариства з при­ватного на публічне або з публічного на приватне не є його перетво­ренням.

Права акціонера мають як майновий, так і особистий характер. До особистих прав належать: право на участь та управління акціо­нерним товариством (за винятком власників привілейованих акцій, якіможуть не мати права голосу) та право на отримання інформації про діяльність акціонерного товариства. Втім, за наявності акціоне­рів, котрі тримають контрольний пакет акцій, міноритарні акціонери (власники дрібних пакетів акцій) не впливають на управління. Отже, їх право на управління є абстрактним і не має реальної основи для реалізації. Єдина можливість для них висловити свою думку це так зване голосування «ногами», тобто продаж своїх акцій.

У такому випадку реальне право голосу мають лише власники контрольних пакетів акцій. Вони можуть прийняти чи відхилити рішення у найвищому органі управління акціонерного товариства. До майнових прав акціонерів належать: право на отримання частини прибутку від діяльності акціонерного товариства (дивіденд), а також право на отримання частини майна товариства в грошовій або речо­вій формі у разі його ліквідації.

На акціонерне товариство не впливає зміна складу акціонерів. Акціонерне товариство з точки зору права не залежить від особис­тості клієнтів, від їхніх чеснот або вад, а також не потребує безпосе­редньої участі акціонера в діяльності товариства (за винятком його Чооровільної участі у вищому органі управління акціонерним това­риством). Але щойно учасник отримує контрольний пакет акцій або обирається у спостережний або виконавчий орган, його особистість

уже не з правової, а з економіко-соціальної точки зору набуває біль­шого значення для акціонерного товариства.

Участь в акціонерному товаристві не ставить обмежень іншої ді­яльності акціонера. Він має право на участь в інших організаційних формах управління (ОФУ), на здійснення господарської діяльності, аналогічної діяльності товариства, а також на укладання угод із самім акціонерним товариством.

Акціонерне товариство діє не через своїх акціонерів, а винятково через свою організацію (органи), до складу яких входять:

* Загальні збори акціонерів як вищий орган управління;
* Орган виконавчої влади, зосередженої у директорів (в Дирек­ції, Правлінні, Адміністративній раді, Раді директорів — залеж­но від правової системи), що має бути відображено в Статуті;
* контролюючий орган (Ревізійна комісія).

Можливе також існування органу, який координує роботу акці онерного товариства в період між зборами акціонерів та називаєть ся «Спостережна рада». Залежно від правової системи структура акціонерного товариства може складатися з двох-, трьох- або двох-трьохланкової системи органів управління. Крім того, діє особливий контрольний орган — Ревізійна комісія, ревізор, аудитор, комісар (за­лежно від законодавства країни).

Внутрішня структура та права на здійснення зовнішньої діяль­ності закріплені в Статуті акціонерного товариства. Залежно від національної правової системи це може бути зафіксовано в одному документі (в Статуті), або в двох (окремо регулюється внутрішня структура й порядок управління, окремо — зовнішня діяльність, об­сяг правоздатності тощо).

Акціонерне товариство може бути учасником іншого акціонерно­го товариства, а також інших юридичних осіб. Крім того, одне акціо­нерне товариство може залежати від іншого.

Для ринкової економіки акціонерне товариство є найбільш прий­нятним видом підприємницького об'єднання, що найповніше забез­печує функцію концентрації капіталу. Втім, незважаючи на адекват­ність акціонерної форми сучасному етапові розвитку економіки та підприємництва, у розвитку акціонерних товариств спостерігаються суперечні тенденції, складнощі та негативні риси. Недосконалість системи корпоративного управління створює підґрунтя для зловживань з боку керівників. Отже, акціонерне товариство є складним і неоднозначним соціально-економічним явищем.

Розглядаючи акціонерне товариство, передусім слід відзначити як позитивні, так і негативні його риси з точки зору економіки, управ­лінського механізму та соціального життя. Таке товариство містить величезний позитивний потенціал, який полягає у можливості концентрації капіталу. Переваги та недоліки АТ визначені у таблиці 1.

|  |  |
| --- | --- |
| Переваги | Недоліки |
| 1. Акціонерне товариство сприяє зростанню підприємницької актив­ності та припливу капіталу в еконо­міку, бо ті особи, які ніколи не вико­ристовували б свої капітали у сфері господарської діяльності та не на­ражалися б на ризик повної май­нової відповідальності, охоче вкла­дають кошти в майно товариств з обмеженою відповідальністю. | 1. Акціонерне товариство з огляду на невиробничі витрати, необхідні як для створення, так і для забезпечення ді­яльності його внутрішнього механізму, є найдорожчою формою підприємницько­го об'єднання. |
| 2. Акціонерні товариства дозво­ляють обмежити ризик втрати капіталу, тому що особа, котра є учасником декількох акціонер­них товариств, може компенсу­вати втрати в одному товаристві прибутками в іншому. | 2. Управління акціонерним товариством порівняно з управлінням іншими під­приємницькими об'єднаннями є склад­нішим. Органам управління великих акціонерних товариств властива зна­чна інертність, вони не завжди можуть вчасно реагувати на зміну кон'юнктури ринку. Виконавчий орган, навіть за умов швидкої орієнтації в економічній ситуа­ції, часто не має достатніх повноважень для прийняття необхідного рішення. |
| 3- Діяльність акціонерного това­риства практично не залежить від життєвих обставин його учас­ників, і тому воно довговічніше порівняно з іншими підприєм-ИИЦькими об'єднаннями. | 3. Контроль за діяльністю акціонерного товариства з боку міноритарних учасни­ків часто є неефективним. Міноритар-ні акціонери, які перебувають у різних регіонах держави або навіть у різних частинах земної кулі, у зв'язку з браком  єдності та професійних навичок у сфері управління та підприємництва не мо- ] жуть реально впливати на діяльність акціонерного товариства, що створює можливість для зловживань з боку невеликої групи найманих менеджерів або власників контрольного пакета акцій. |

Таблиця 1

Переваги та недоліки АТ [складено на основі1]

|  |  |
| --- | --- |
| 4. Акціонерне товариство є іде­альною формою участі великої кількості осіб у господарській ді­яльності, і, якщо акціонерне това­риство діє успішно, зиск від його діяльності задовольняє значну частину його членів. | 4. Великі дивіденди, які інколи має спла­чувати акціонерне товариство з позаеко­номічних причин, можуть уповільнити темпи його розвитку і навіть призвести до економічної кризи. |
| 5. Акціонерні товариства відкриті для суспільства, тобто зобов'язані публікувати баланси (звіти про витрати та прибутки), засвідчені незалежним аудитором, що дає можливість суспільству здій­снювати громадський контроль діяльності виконавчих органів акціонерного товариства та запо­бігти можливим зловживанням. | 5. Можливе таке акціонерне засновни­цтво, коли заради отримання зиску ство­рюються нежиттєздатні господарюючі суб'єкти («мильні бульбашки»). Засно­вники створюють широку рекламу, за­лучають кошти в якості вкладу в статут­ний фонд товариства, підвищують курс акцій і реалізують їх, залишаючи інших акціонерів з порожніми руками (в тому числі й без дивідендів). |
| 6. Акціонерне товариство за кор­доном має висококваліфікований управлінський персонал, оскіль­ки виконавчі органи формуються з найманих працівників (примі­ром, діяльність товариства зна­чною мірою залежить від управ­лінських навичок конкретного учасника). Часто найманий пра­цівник прагне стати акціонером компанії, яка його наймає. | 6. Можлива спекуляція акціями, яка, з одного боку, може погано вплинути на рентабельність підприємства і навіть спричинити кризу; з другого боку, вона розпалює нездорові інстинкти учасників товариства, бо очікування швидкого зис­ку без докладання праці породжує утри­манські настрої рантьє. Акціонерна спе­куляція може призвести до втрати майна багатьма учасниками та зрештою — до небажання великої маси людей довіря­ти свої гроші акціонерним товариствам. Це відбувається, коли акції купують не з метою отримання дивідендів від діяльності акціонерного товариства,  а з метою отримання зиску від продажу, що може скінчитися крахом, і насам­перед — для міноритарних акціонерів, котрі, не знаючи чинників впливу на підвищення та зниження курсу акцій і віддавши інколи свої останні заощаджен­ня, найчастіше втрачають свій капітал. |
| о. | |

Чинне законодавство певним чином захищає інтереси власників невеликих пакетів акцій. Відповідно до нього меншість акціонерів не може перешкодити більшості призначати керівників товариства, розподіляти прибуток та приймати інші стратегічні рішення. Проте міноритарії, які мають разом більше 25 % акцій, здатні об'єднатися і блокувати рішення про ліквідацію товариства, про виведення акти­вів, про збільшення або зменшення статутного фонду.

Окрім АТ суб'єктами корпоративного менеджменту є корпорації, які не завжди можуть виступати у формі АТ. У літературі існують різні визначення цієї господарюючої структури. Однак, більшість з них зводиться до того, що корпорація — це юридична особа, що веде підприємницьку діяльність, що має право придбати ресурси, володі­ти акціями, робити і продавати продукцію, надавати кредити і брати в борг, виступати в суді як позивачем, так і відповідачем.

З більш загальних позицій можна визначити, що корпорація яв­ляє собою підприємницьку організацію, що володіє розвинутою орга­нізаційною структурою управління, широким спектром видів діяль­ності, істотною часткою ринку, великими господарськими зв'язками і професійними керуючими.

Корпоративний бізнес відрізняється за своєю формою від бізнесу !ндивідуальних підприємств і партнерств:

- обмеженою відповідальністю; тобто акціонери не зобов'язані відповідати за зобов'язаннями і боргами корпорації (втратити вони можуть тільки те, що інвестували в компанію);

~ простотою переходу прав володіння акціями при їх реалізації;

* безстроковістю (а отже стабільністю) свого існування, тому що перехід акцій з одних рук в інші не підриває.

2. Передумови, механізми формування та функціонування різнобічних видів інтегрованих корпоративних структур й організаційно-правових форм корпоративного управління

Інтегровані корпоративні структури (ІКС) не є чимось новим для вітчизняної економіки, оскільки, як відомо, ще в 20-х роках XX сто­ліття функціонували синдикати та трести, що входили до складу перших. У другій половині 60-х років XX століття почали формуватися об'єднання, в середині 80-х років XX століття виробничими, науко­во-виробничими об'єднаннями та комплексами, науково-технічними центрами була охоплена половина радянської індустрії. Інкубато­ром вітчизняного підприємництва були молодіжні науково-технічні комплекси, що почали створюватись в 1985 році. В 1987 році після іс­тотного розширення самостійності підприємств та об'єднань «середня ланка» в державному управлінні промисловістю (главки, трести, дер­жавні виробничі об'єднання) стала сприйматись як перешкода роз­витку економічної ініціативи та почала замінюватись добровільними органами самокоординації підприємств — міжгалузевими державни­ми об'єднаннями (МДО), міжгалузевими концернами та всесоюзни­ми асоціаціями, що виводилися з безпосереднього підпорядкування міністерств (можна було включати і банки до даних об'єднань). Час­тина МДО орієнтувалась головним чином на посилення своїх еконо­мічних позицій на підставі кооперування в різних сферах (включа­ючи науково-технічну та постачальницько-збутову), інші фактично претендували на виконання функцій управління. Багаточисленні промислові об'єднання (ПО), науково-виробничі об'єднання (НВО) залишилися економіці України «в спадок» від СРСР.

Ліквідація системи директивного управління в 90-ті роки XX століття найбільше зачепила «середню» ланку економіки — галузеві міністерства та відомства, і, відповідно, спеціалізовані галузеві та підгалузеві комплекси з їх сегментами ринку. Після «приватизаційного буму» початку 90-х років XX століття, а також виходу із «шокового» стану, підприємствам України необхідно було отримати конкурентні переваги як на внутрішньому, так і на зовнішньому ринку В процесі масової корпоратизації та приватизації в 1992-1993 рр. це призвело в економічному середовищі до інтеграційних процесів, пошуків оптимізації структури управління. Отже, на перший план вийшли проблеми побудови холдингових компаній, консолідованих економіч­них структур холдингового типу. З метою прискорення формування ефективних вертикально інтегрованих комплексів ще до початку масової приватизації та корпоратизації в ряді галузей було вирішено започаткувати діяльність холдингових структур.

Інтеграційні тенденції в Україні викликають необхідність запро­вадження нових корпоративних об'єднань та ефективних форм злиття підприємств. Основними перешкодами до створення ІКС в Україні є недосконала законодавчо-нормативна база, низький рівень розвитку фондового ринку, низький рівень менеджменту, нерозвиненість кор­поративного сектору. Останнім часом особливий інтерес викликають корпоративні структури, оскільки практика функціонування вітчиз­няних підприємств доводить те, що неможливо створити ефективну економіку, спираючись лише на так званий «малий бізнес». Малі під­приємства необхідні для нормального розвитку суспільства, але вони мають зовсім інші механізми функціонування ніж ІКС.

Насамперед в економіці країни назріла ситуація, коли по­трібно розглядати не лише підприємства, але й умови їх адаптації у зовнішньому середовищі. Відповідно до цього, підвищення на­уково-технічного та технологічного рівня розвитку вітчизняної економіки передбачає завершену побудову технологічних рівнів ви­робництв (як послідовних, так і паралельних; як нових, так і вже ді­ючих) в рамках діяльності однієї корпоративної структури на осно­ві не лише впровадження нової технології, але й вдосконалення та ускладнення зв'язків в цих ланцюгах. Для цього кожній інтегрованій структурі потрібно консолідувати свої зусилля для боротьби на ринку. Крім того, необхідним є: концентрація ресурсів (матеріальних, фінансових, трудових, інформаційних), усунення конкуренції між господарюючими суб'єктами в межах однієї інтегрованої структу­ри, побудова вертикальної системи управління, оптимізація бізнес-процесів, підвищення менеджменту якості (кадрового персоналу та Управлінських технологій) на кожному підприємстві корпоративно­го об'єднання.

Процеси глобалізації найважливіших сфер життя і діяльності людства не можуть не відбиватись на механізмах формування суб᾿єктів господарювання. Характерним у цьому випадку став розвиток інтегрованих корпоративних структур, що можна розглядати як важ­ливе макроекономічне явище.

підприємств новій юридичній особі в процесі реорганізації. Відпо­відно до цього, поглинання — це припинення діяльності одного або декількох економічних суб'єктів господарювання з передачею всіх їх прав та зобов'язань іншій юридичній особі. В широкому розумінні злиття та поглинання пов'язані з переходом контролю над діяльніс­тю підприємств, що може носити як формальний, так і неформальний характер. Вузьке розуміння понять «злиття» та «поглинання» спира­ється на юридичне визначення поняття реорганізації юридичної осо­би, формами якого і є злиття та приєднання (табл. 2).

Для того, щоб визначитися з понятійно-категоріальним апаратом щодо інтегрованих корпоративних структур, необхідно чітко розмеж­увати поняття, що характеризують процеси формування ІКС. Отже, відповідно до логіки викладеного:

* Амальгамація (від лат. amalgama — сплав) — злиття товариств, корпорацій, союзів тощо в єдину компанію для централізації капіталу;
* Фузія — злиття декількох акціонерних товариств, компаній;
* Злиття — об'єднання, як правило добровільне, майна та діяль­ності двох або декількох компаній з метою створення нової компанії або поглинання цих компаній однією з них. У випадку створення нової компанії інші зупиняють свою діяльність та розпускаються. Акції нової компанії розповсюджуються про­порційно вкладам компаній та їх власників. Капітал нової ком­панії дорівнює сумі активів всіх компаній, що пройшли етап злиття;
* Поглинання — форма примусового злиття, придбання однією фірмою іншої. Фірма, що поглинає, залишається юридичною особою, а інша (фірма, яку поглинають) ліквідується, передав­ши при цьому першій все майно, зобов'язання, борги. Частіше за все поглинання відбувається завдяки викупу контрольного пакету акцій та скупці акцій;
* Інтеграція (від лат. integer — цілий) — об'єднання економічних суб'єктів, поглиблення їх взаємодії, розвиток зв'язків між ними.

Поняття «амальгамація» та «фузія» не підкреслюють стратегічну мету створення ІКС. Таким чином, дані категорії не характеризують організаційний характер корпоративних структур.

Розглянемо наступні категорії, а саме: злиття та поглинання. Управління ІКС, створеними шляхом злиття та поглинання, засно­вано на централізації управлінських функцій, посиленні управлін­ського контролю та побудові координаційних механізмів виробничої діяльності.

В економічній літературі існують різні підходи до визначення та класифікації «злиття» та «поглинання». У вузькому розумінні під злиттям розуміють передачу всіх прав та зобов'язань двох або більше

Таблиця .2

Форми реорганізації

|  |  |
| --- | --- |
| Назва форми | Характеристика |
| 1. Злиття | У разі злиття суб'єктів господарювання усі майнові права та обов'язки кожного з них переходять до суб'єкта господа­рювання, що утворений внаслідок злиття [Гл. 6, Ст. 59 ГК]. |
| 2. Приєднан­ня | У разі приєднання одного або кількох суб'єктів господарю­вання до іншого суб'єкта господарювання до цього остан­нього переходять усі майнові права та обов'язки приєдна­них суб'єктів господарювання [Гл. 6, Ст. 59 ГК]. |
| 3. Поділ | У разі поділу суб'єкта господарювання усі його майнові права і обов'язки переходять за роздільним актом (балан­сом) у відповідних частках до кожного з нових суб'єктів господарювання, що утворені внаслідок цього поділу. У разі виділення одного або кількох нових суб'єктів господа­рювання до кожного з них переходять за роздільним актом (балансом) у відповідних частках майнові права і обов'язки реорганізованого суб'єкта [Гл. 6, Ст. 59 ГК]. |
| 4. Перетворен­ня | У разі перетворення одного суб'єкта господарювання в інший до новоутвореного суб'єкта господарювання пере­ходять усі майнові права і обов'язки попереднього суб'єкта господарювання [Гл. 6, Ст. 59 ГК]. |

Метою придбання нового елементу ІКС через процеси злиття та поглинання є створення стратегічної переваги за рахунок об'єднання та інтегрування нових елементів ІКС, що повинно бути більш ефективним, ніж їх внутрішній розвиток в рамках існуючої ІКС.